LAZARD
ASSET MANAGEMENT

Lazard Global Investment Funds plc

Rapport annuel et États financiers audités
Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

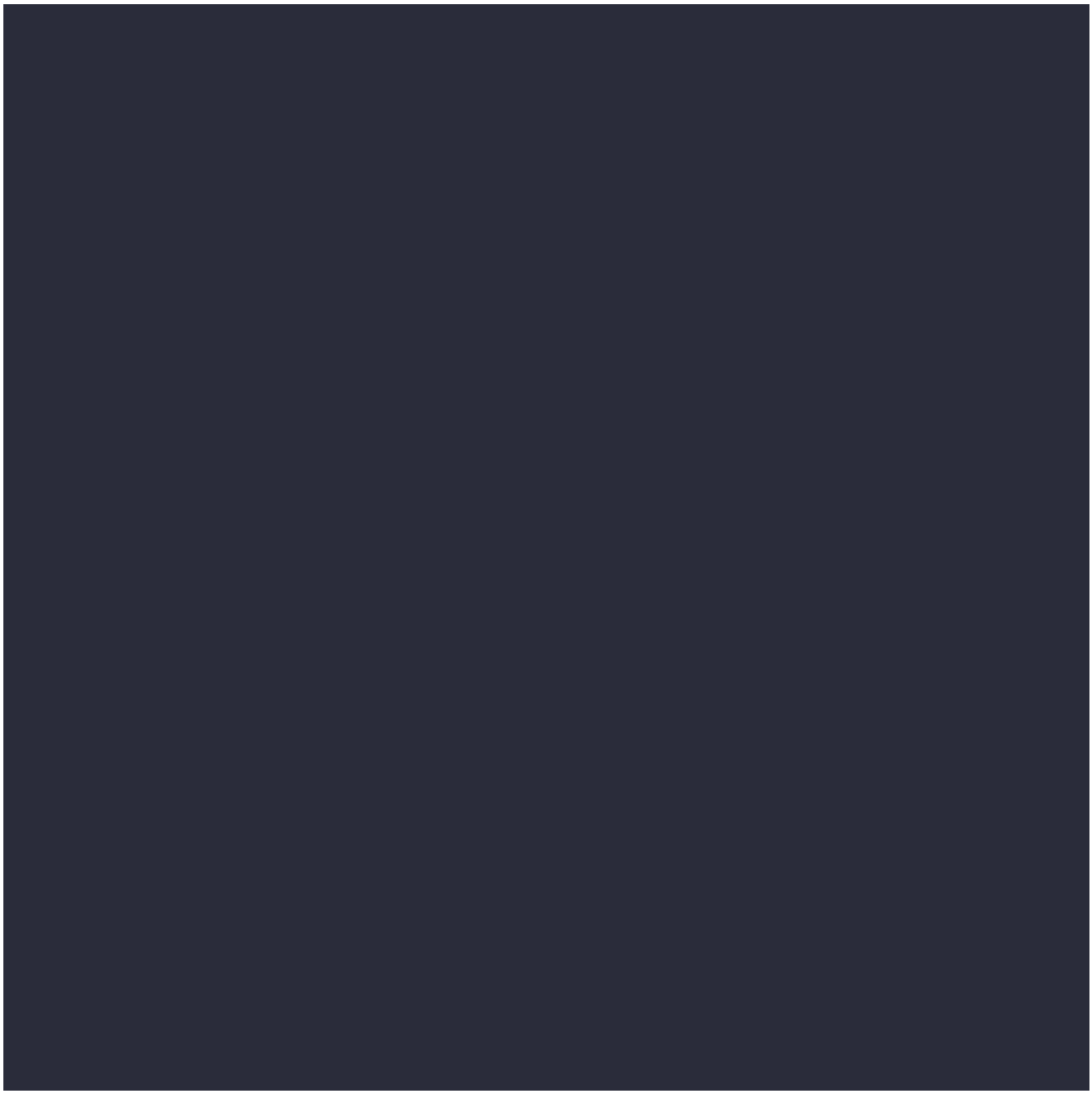


Table des matières

Administrateurs et autres informations 4

Rapport des administrateurs 6

Rapports des Gestionnaires d'investissement 10

Rapport du Dépositaire 30

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants 31

Compte de résultat global 34

État de la situation financière 40

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables 46

Notes aux États financiers 52

Portefeuilles d'investissements 130

État des principales variations des investissements (non audité) 176

Annexe au titre du Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (non auditée) 191

Publication d'informations sur la rémunération selon la Directive OPCVM V (non auditée) 194

Annexe au titre du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services (non auditée) 195

Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« ANNEXE IV ») (non auditée) 196

Administrateurs et autres informations

Siège social
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irlande

Numéro d'immatriculation : 467074

Gestionnaire
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irlande

Gestionnaires d'investissement
Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York
NY 10112-6300
États-Unis

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

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Strasse 75
60311 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

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

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
Londres W1J 8LL
Royaume-Uni

Lazard Global Quality Growth Fund

[1] Agréé par la Banque centrale le 21 décembre 2021, mais pas encore lancé.
[2] Clôturé et entièrement racheté, en attente de révocation de son agrément par la Banque centrale.
[3] Entièrement racheté le 22 juin 2023.
[4] Entièrement racheté le 4 mars 2024.

Dépositaire
State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 HD32
Irlande

Agent administratif, Agent de registre et de transfert
State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 HD32
Irlande

Administrateurs
Deirdre Gormley (Irlandaise)*/**/***
Andreas Hübner (Allemand)***
Jeremy Taylor (Britannique)**/***
Samantha McConnell (Irlandaise)*/**/***
Denis Faller (Français)

** Administrateurs indépendants.*
*** Membres du Comité d'audit.*
**** Membres du Comité des risques de LFMI.*

Les Administrateurs n'exercent aucune fonction exécutive, à l'exception de Denis Faller, qui est un Administrateur exécutif du Gestionnaire.
Tous les Administrateurs de la Société sont également des Administrateurs du Gestionnaire.

Distributeurs
Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
Londres W1J 8LL
Royaume-Uni

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Strasse 75
60311 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

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

Lazard Asset Management Schweiz AG
Usteristrasse 9
CH-8001 Zurich
Suisse

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

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

Administrateurs et autres informations (suite)

Distributeurs (suite)
Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Paris
France

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, succursale espagnole
Paseo de la Castellana 140
Madrid 28046
Espagne

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, succursale belge
Avenue Louise 326
1050 Bruxelles
Belgique

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Dutch Branch
Mondriaan Tower
Amstelplein 54
26th Floor
1096 BC Amsterdam
Pays-Bas

Lazard Gulf Limited
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai International Financial Centre
Dubaï
P.O. Box 506644
Émirats arabes unis

Promoteur
Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
Londres W1J 8LL
Royaume-Uni

Conseillers juridiques pour le droit irlandais
William Fry LLP
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irlande

Conseillers juridiques pour le droit anglais
CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP
Cannon Place
78 Cannon Street
Londres
EC4N 6AF
Royaume-Uni

Secrétaire
Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2
D02 A342
Irlande

Commissaires aux comptes
PricewaterhouseCoopers
Experts-comptables agréés et Commissaires aux comptes
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
D01 X9R7
Irlande

Agent payeur en Suisse
Banque Cantonale de Genève
Quai de l'Ile 17
Case postale 2251
1211 Genève 2
Suisse

Représentant agréé en Suisse
Acolin Fund Services AG
Maintower, Thurgauerstrasse 36/38
8050 Zurich
Suisse

Gestionnaires de devises
State Street Bank and Trust Company
20 Churchill Place
Londres E14 5HJ
Royaume-Uni

State Street Bank International GmbH
Solmsstrasse 83
60486 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

Le présent Rapport annuel et les États financiers audités (les « Rapports et comptes ») peuvent être traduits dans d'autres langues que l'anglais. Chacune de ces traductions contient les mêmes informations et revêt le même sens que les Rapports et comptes dans leur version anglaise. En cas de contradiction entre les Rapports et comptes en langue anglaise et les Rapports et comptes dans une autre langue, la version en anglais des Rapports et comptes prévaudra, sauf dans la mesure (et seulement dans la mesure) où la loi de toute juridiction dans laquelle les actions sont vendues exige que, lorsqu'une action repose sur les Rapports et comptes publiés dans une langue autre que l'anglais, la traduction des Rapports et comptes sur laquelle une telle action est basée prévale. Tout litige concernant les termes des Rapports et comptes, quelle que soit la langue des Rapports et comptes, sera régi par le droit irlandais et interprété conformément à celui-ci.

Rapport des Administrateurs

Le Conseil d'administration (les « Administrateurs » ou le « Conseil ») présente son rapport annuel, ainsi que les États financiers audités, pour l'exercice clos le 31 mars 2024. Lazard Global Investment Funds plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable structurée sous la forme d'un Fonds à compartiments multiples et responsabilité séparée entre les compartiments (individuellement un « Compartiment » et collectivement les « Compartiments »), qui, à la clôture de l'exercice, comptait 20 Compartiments, dont 13 étaient actifs (31 mars 2023 : 15 Compartiments).

Les objectifs d'investissement de chaque Compartiment de la Société sont énoncés dans le Prospectus. La Société est agréée par la Banque centrale en tant qu'OPCVM, conformément à la Réglementation OPCVM et à la Réglementation OPCVM de la Banque centrale.

Déclaration de responsabilité des Administrateurs

Les Administrateurs sont responsables de la préparation du Rapport des Administrateurs et des états financiers conformément au droit irlandais applicable.

La loi irlandaise sur les sociétés exige que les Administrateurs établissent les états financiers de chaque exercice de manière à donner une image sincère et fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière de la Société à la clôture de l'exercice, ainsi que du résultat de la Société pour l'exercice. Conformément à cette loi, les Administrateurs ont établi les états financiers dans le respect de la norme FRS 102, la « Norme d'information financière au Royaume-Uni et en République d'Irlande » (« FRS 102 »).

La loi irlandaise sur les sociétés prévoit que les Administrateurs ne doivent approuver les états financiers que s'ils ont la conviction que ceux-ci donnent une image sincère et fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière de la Société à la clôture de l'exercice, ainsi que du résultat de la Société pour l'exercice.

Lors de la préparation des présents États financiers, les Administrateurs sont tenus de :

- choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de façon uniforme ;
- établir des jugements et des estimations raisonnables et prudents ;
- indiquer si les états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables applicables et identifier les normes en question, sous réserve que tout écart significatif par rapport à ces normes soit décrit et explicité dans les notes aux états financiers ; et
- préparer les états financiers selon le principe de continuité d'exploitation, à moins qu'il soit inapproprié de présumer que la Société poursuivra ses activités.

Les Administrateurs sont responsables de tenir des registres comptables appropriés et suffisants pour :

- enregistrer et expliquer correctement les opérations de la Société ;
- permettre, à tout moment, de déterminer avec une précision raisonnable quels sont les actifs, les passifs, la situation financière et le résultat de la Société ; et
- permettre aux Administrateurs de s'assurer que les états financiers respectent la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, et permettre l'audit de ces états financiers.

Les Administrateurs sont également chargés d'assurer la protection des actifs de la Société, et donc de prendre les mesures raisonnables nécessaires à la prévention et à la détection des fraudes et de toute autre irrégularité.

Les Administrateurs ont pris toutes les mesures raisonnables nécessaires pour garantir le respect de l'obligation de la Société, selon les articles 281 à 285 de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, de tenir des registres comptables appropriés, d'utiliser des systèmes et procédures adaptés et de faire appel à des personnes compétentes. Les registres comptables sont conservés à l'adresse suivante : 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 HD32, Irlande.

Les mesures prises par les Administrateurs pour garantir le respect de l'obligation faite à la Société de tenir des registres comptables appropriés consistent en la nomination d'un Agent administratif expérimenté, State Street Fund Services (Ireland) Limited, (l'« Agent administratif ») et, par le biais de cette nomination, en l'utilisation des systèmes et procédures adaptés. Les registres comptables sont conservés dans les bureaux de l'Agent administratif. En vertu de la Réglementation de la Communauté européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle que modifiée), (la « Réglementation OPCVM ») et de la Réglementation de 2019 sur les OPCVM prise en application de l'article 48(1) de la Loi de 2013 de la Banque centrale (supervision et exécution) (telle que modifiée), (la « Réglementation OPCVM de la Banque centrale »), les Administrateurs sont tenus de confier les actifs de la Société à un Dépositaire à titre de conservation. Au titre de cette obligation, la Société a délégué la conservation de ses actifs à State Street Custodial Services (Ireland) Limited (le « Dépositaire »). L'Agent administratif et le Dépositaire sont réglementés par la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») et placés sous sa supervision.

Déclaration des responsabilités des Administrateurs (suite)

Les rapports annuels audités et les rapports semestriels non audités sont disponibles sur www.lazardassetmanagement.com. Les Administrateurs sont responsables du maintien et de l'intégrité des états financiers. Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (le « Gestionnaire ») doit s'assurer que les états financiers sont correctement publiés sur le site Internet. Les informations publiées sur Internet sont accessibles depuis de nombreux pays dont les exigences légales diffèrent. La législation régissant l'établissement et la diffusion des états financiers en République d'Irlande peut différer de la législation d'autres juridictions.

Déclaration de conformité des Administrateurs

Les Administrateurs reconnaissent devoir veiller au respect des obligations qui incombent à la Société en vertu de l'article 225 de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014 et de toutes les lois fiscales en vigueur en République d'Irlande (les « obligations pertinentes »).

Les Administrateurs confirment :

1. qu'une déclaration de politique de conformité a été rédigée pour définir les politiques, qui, selon les Administrateurs, sont appropriées pour la Société aux fins du respect par celle-ci de ses obligations pertinentes ;
2. que des dispositions ou structures appropriées conçues, de l'avis des Administrateurs, pour garantir le respect des obligations pertinentes de la Société ont été mises en place ; et
3. qu'au cours de l'exercice, les dispositions ou structures visées au point (2) ont été réexaminées.

Opérations avec des personnes liées

Conformément à l'article 43 (1) de la Réglementation OPCVM de la Banque centrale, toute opération effectuée avec la Société par sa société de gestion ou son dépositaire, par des délégués ou sous-délégués de la société de gestion ou du dépositaire (à l'exclusion de tout dépositaire délégué d'une société extérieure au groupe désigné par un dépositaire), et par toute société associée ou appartenant au même groupe que la société de gestion, le dépositaire, ou un de leurs délégués ou sous-délégués (« personnes liées ») doit être exécutée comme si elle avait été négociée dans des conditions de pleine concurrence. Ces opérations doivent être effectuées dans le meilleur intérêt des Actionnaires.

En conséquence, s'agissant des confirmations de la direction de la Société et de ses délégués concernés, les Administrateurs de la Société ont pu établir que :

(i) des dispositions (attestées par des procédures écrites documentées par le Gestionnaire) sont en place pour garantir que les obligations décrites plus haut sont appliquées à toutes les transactions avec des personnes liées ; et

(ii) les opérations avec des personnes liées conclues au cours de l'exercice ont respecté ces obligations, comme indiqué par le Gestionnaire et, le cas échéant, par le Dépositaire, lors de points d'information réguliers aux Administrateurs.

Des informations détaillées sur les commissions payées aux parties liées et à certaines personnes liées sont présentées à la Note 3 et à la Note 12 aux États financiers. Cela étant, nous attirons l'attention des Actionnaires sur le fait que toutes les « personnes liées » ne sont pas nécessairement des parties liées au sens de la section 33 de la norme FRS 102.

Analyse des activités et perspectives

Les Rapports des Gestionnaires d'investissement incluent une analyse des facteurs qui ont contribué à la performance au cours de l'exercice. Les Administrateurs ne prévoient aucune modification de la structure de la Société ni des objectifs d'investissement des Compartiments dans un avenir proche. Le Lazard Opportunities Fund a été entièrement racheté le 7 novembre 2016 ; le Lazard Global Hexagon Equity Fund a été entièrement racheté le 18 août 2017 ; le Lazard Emerging Market Bond Fund a été entièrement racheté le 16 novembre 2022 ; et le Lazard Diversified Return Fund a été entièrement racheté le 13 janvier 2023. Dans la mesure où ces Compartiments présentent des soldes nuls, ils ne sont plus présentés dans le Compte de résultat global, l'État de la situation financière ni dans l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables. Le Lazard Demographic Opportunities Fund a reçu l'agrément de la Banque centrale le 21 décembre 2021, mais n'a pas encore été lancé. Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023. Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024. Le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund a été entièrement racheté après la clôture de l'exercice, le 23 avril 2024.

La Société continuera d'agir en tant que véhicule d'investissement tel que décrit dans son Prospectus. Les Rapports des Gestionnaires d'investissement incluent une analyse et des perspectives pour chaque Compartiment. Sauf mention contraire, les États financiers sont préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

Rapport des Administrateurs (suite)

Événements géopolitiques et de marché

Les portefeuilles des Compartiments peuvent subir des pertes en raison de baisses sur un ou plusieurs des marchés dans lesquels des investissements ont été réalisés. Ces baisses peuvent notamment résulter d'événements de nature politique, réglementaire, économique, sociale ou relatifs aux marchés ayant affecté le ou les marchés concernés. Lorsque de tels événements touchent des secteurs, segments de marché, pays ou régions géographiques spécifiques, les investissements d'un Compartiment dans ces secteurs, segments de marché, pays et/ou régions géographiques peuvent être particulièrement pénalisés, en particulier si ces investissements représentent une part importante du portefeuille d'investissement. En outre, des turbulences sur les marchés financiers et une moindre liquidité sur les marchés des actions, du crédit et/ou des titres à revenu fixe peuvent avoir des incidences négatives pour de nombreux émetteurs, et, par conséquent, pour un Compartiment. Les économies et marchés financiers mondiaux étant toujours plus interconnectés, les conditions et événements propres à un pays, à une région ou à un marché financier peuvent avoir un impact négatif sur les émetteurs du monde entier. De ce fait, des événements locaux, régionaux ou mondiaux tels que des guerres ou des conflits armés, des actes de terrorisme, la propagation de maladies infectieuses ou d'autres problèmes de santé publique, des troubles sociaux, des perturbations des chaînes d'approvisionnement, des manipulations de marchés, des situations de défaut ou d'impasse budgétaire de certains États, l'application de sanctions ou de mesures similaires, des récessions ou d'autres événements, pourraient avoir un impact négatif important sur les conditions économiques et de marché à l'échelle mondiale. De même, les conditions générales de marché, y compris les variations des taux d'intérêt, des taux de change et l'évolution des politiques monétaires, peuvent avoir une incidence sur la valeur des titres d'un Compartiment. Il est impossible de déterminer combien de temps les effets de ces impacts ou les impacts futurs d'autres événements importants décrits ci-dessus peuvent durer, mais une période prolongée de ralentissement économique mondial peut avoir un impact sur un Compartiment et ses investissements.

Objectifs et politiques de gestion des risques

Des informations relatives aux objectifs et politiques de gestion des risques de la Société sont présentées à la Note 9 des États financiers.

Résultats et dividendes

Les résultats et distributions de l'exercice sont présentés dans le Compte de résultat global. Veuillez vous reporter à la Note 13 pour plus de précisions sur les distributions versées au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023, et à la Note 15 pour les distributions postérieures à la clôture de l'exercice.

Événements importants survenus en cours d'exercice et postérieurs à la clôture

Veuillez vous reporter aux Notes 14 et 15 pour plus de détails sur les événements importants survenus en cours d'exercice et après la date de clôture.

Administrateurs

Les noms de toute personne ayant été Administrateur de la Société au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 sont présentés ci-dessous :

Deirdre Gormley (Irlandaise)*/**/***
Andreas Hübner (Allemand)***
Jeremy Taylor (Britannique)**/***
Samantha McConnell (Irlandaise)*/**/***
Denis Faller (Français)

* Administrateurs indépendants.
** Membres du Comité d'audit.
*** Membres du Comité des risques de LFMI.

Les Administrateurs n'exercent aucune fonction exécutive, à l'exception de Denis Faller, qui est un Administrateur exécutif du Gestionnaire.
Tous les Administrateurs de la Société sont également des Administrateurs du Gestionnaire.

Opérations impliquant les Administrateurs

Comme le prévoit le Code de gouvernance d'entreprise publié par l'Irish Funds Industry Association (voir ci-après), des Lettres d'engagement ont été conclues entre la Société et chacun des Administrateurs, toutes résiliables moyennant un préavis de trois mois.

Tous les Administrateurs actuels sont également des administrateurs du Gestionnaire et ont un intérêt dans les commissions payées par la Société au Gestionnaire.

Intérêts des Administrateurs et du Secrétaire liés aux actions et contrats

Les Administrateurs et le Secrétaire ne détenaient aucun droit sur les actions de la Société au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023.

Les Administrateurs n'ont connaissance d'aucun autre contrat ou accord d'une quelconque importance en lien avec les activités de la Société.

Les jetons de présence des Administrateurs payés et payables sont présentés à la Note 3 aux États financiers.

Déclaration de gouvernance d'entreprise

Irish Funds, l'association sectorielle de supervision des fonds irlandais, a publié un code de gouvernance d'entreprise (le « Code ») qui peut être adopté sur une base volontaire par les organismes de placement collectif irlandais agréés. Le Conseil d'administration a adopté le Code et la Société a respecté l'intégralité des dispositions du Code au cours de l'exercice.

Comité d'audit

Un Comité d'audit, composé actuellement de Deirdre Gormley, Jeremy Taylor et Samantha McConnell, qui sont tous des administrateurs non exécutifs, a été créé en 2013 et a pour mission de superviser les fonctions d'audit et de contrôle financier de la Société.

Les Administrateurs reconnaissent l'obligation qui leur incombe, en vertu de l'article 167 de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, d'envisager la création d'un Comité d'audit conforme aux exigences de cet article. L'article 167 prévoit notamment que les membres du comité d'audit incluent au moins un administrateur indépendant, à savoir une personne qui :

(i) est un administrateur non exécutif ;

(ii) possède le degré d'indépendance nécessaire pour contribuer efficacement aux fonctions du comité (c'est-à-dire un administrateur qui n'a pas, ou qui, au cours des trois années précédant sa nomination au comité, n'a pas eu, de relation commerciale importante avec la société) ; et

(iii) dispose de compétences en matière de comptabilité ou d'audit.

Conformément à la l'article 332 de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, chacun des Administrateurs en fonction à la date d'approbation du présent rapport confirme ce qui suit :

(i) à la connaissance de l'Administrateur, il n'existe aucune information d'audit pertinente dont les Commissaires aux Comptes de la Société ne soient pas informés ; et

(ii) l'Administrateur a pris toutes les mesures nécessaires qu'il/elle devait prendre en sa qualité d'Administrateur pour avoir connaissance de toute information d'audit pertinente et pour s'assurer que les Commissaires aux comptes de la Société disposent de ces informations.

Les états financiers annuels audités de la Société doivent être approuvés par les Administrateurs et déposés auprès de la Banque centrale d'Irlande.

Communication d'informations aux Commissaires aux comptes

À la connaissance de chaque Administrateur en fonction à la date d'approbation du présent rapport, toutes les informations d'audit pertinentes, à savoir les informations nécessaires aux Commissaires aux comptes pour préparer leur rapport, ont été communiquées à ces derniers ; et chaque Administrateur a pris toutes les mesures qu'il est tenu de prendre en sa qualité d'Administrateur pour prendre connaissance de toute information d'audit pertinente et s'assurer de sa communication aux Commissaires aux comptes.

Commissaires aux comptes

Les Commissaires aux comptes indépendants, PricewaterhouseCoopers ont exprimé leur volonté de continuer d'exercer leurs fonctions conformément à l'article 383 de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014.

Au nom du Conseil d'administration

Administratrice : Deirdre Gormley **Administratrice : Samantha McConnell**

Date : 27 juin 2024

Rapport des Gestionnaires d'investissement

Lazard Global Quality Growth Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Global Quality Growth Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 15,59 % en dollars américains, contre 25,11 % pour l'indice MSCI World Index[1].

Analyse du marché

Les marchés d'actions mondiaux ont fortement progressé malgré l'incertitude entourant l'évolution des taux d'intérêt. Les préoccupations liées à l'inflation n'étant pas dissipées, les investisseurs sont restés très attentifs aux décisions des banques centrales. Au début de la période de 12 mois, les marchés se sont redressés, retenant l'hypothèse qu'une grave récession économique mondiale pouvait être évitée. Cet optimisme s'est toutefois estompé au cours des mois suivants, les grandes banques centrales ayant toutes annoncé qu'elles pourraient maintenir des taux d'intérêt élevés pendant une longue période afin d'atténuer les tensions inflationnistes. La dynamique a commencé à s'inverser à partir de novembre 2023, lorsque des données encourageantes concernant l'inflation ont suscité l'espoir que les progrès accomplis pourraient convaincre les banques centrales de mettre fin à leurs cycles de hausse des taux. Au cours de l'exercice, un autre facteur a renforcé l'appétit pour le risque : l'engouement actuel entourant l'intelligence artificielle (IA) a fait naître l'espoir que l'effervescence qui en résulte soutiendrait la croissance économique mondiale.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- L'absence d'exposition aux secteurs des services aux collectivités et des matériaux.
- Dans le secteur des services de communication, la participation dans Alphabet, société mère de Google, a été bénéfique. Les résultats solides de la société ont été portés par la bonne tenue durable de ses principaux segments d'activité, tels que Search et YouTube.
- L'acquisition de Booz Allen Hamilton, l'un des principaux fournisseurs de services de conseil en gestion et technologie haut de gamme à l'intention de l'administration aux États-Unis.

Éléments qui ont nui à la performance :

- La participation dans Estée Lauder, propriétaire de marques de beauté prestigieuses telles que Estée Lauder, MAC, Bobbi Brown, Clinique et La Mer. Le titre a sous-performé en raison des difficultés rencontrées en Asie dans le secteur du commerce de détail et de la faiblesse de la demande en Chine continentale.
- Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le fabricant canadien de véhicules de loisirs BRP a reculé en raison des incertitudes macroéconomiques et de la faiblesse du secteur.
- Dans le secteur de la technologie, l'absence d'exposition à Nvidia, concepteur de puces pour l'IA basé aux États-Unis, a nui à la performance. La société a été l'un des principaux bénéficiaires de l'effervescence entourant l'IA.

Perspectives

Nous prévoyons que la volatilité perdurera dans la mesure où la Réserve fédérale et d'autres banques centrales cherchent le point d'équilibre entre les objectifs de maintien de la stabilité financière et de contrôle de l'inflation. Nous restons concentrés sur notre philosophie d'investissement dans des sociétés de qualité à même d'offrir des rendements financiers durablement élevés. Malgré l'étroitesse relative du marché au dernier trimestre, nous pensons que celui-ci devrait s'élargir et que l'attention que nous accordons à la productivité financière et à la valorisation contribuera à la performance dans un environnement de marché plus normalisé.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », nette de frais, au 31 mars 2024. Les rendements de l'indice sont indiqués sur la base du rendement total.

Gestionnaires du Compartiment : Louis Florentin-Lee et Barnaby Wilson.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management Limited
31 mars 2024

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 11,35 % en dollars américains, contre 23,22 % pour l'indice MSCI AC World Index[1].

Analyse du marché

Les marchés boursiers mondiaux ont fortement progressé sur la période de 12 mois, malgré les incertitudes entourant l'évolution des taux d'intérêt. Les préoccupations liées à l'inflation n'étant pas dissipées, les investisseurs sont restés très attentifs aux décisions des banques centrales. Au début de la période de 12 mois, les marchés se sont redressés, retenant l'hypothèse qu'une grave récession économique mondiale pouvait être évitée. Cet optimisme s'est toutefois estompé au cours des mois suivants, les grandes banques centrales ayant toutes annoncé qu'elles pourraient maintenir des taux d'intérêt élevés pendant une longue période afin d'atténuer les tensions inflationnistes. La dynamique a commencé à s'inverser à partir de novembre 2023, lorsque des données encourageantes concernant l'inflation ont suscité l'espoir que les progrès accomplis pourraient convaincre les banques centrales de mettre fin à leurs cycles de hausse des taux. Au cours de l'exercice, un autre facteur a renforcé l'appétit pour le risque : l'engouement actuel entourant l'intelligence artificielle (IA) a fait naître l'espoir que l'effervescence qui en résulte soutiendrait la croissance économique mondiale.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Le thème axé sur la Politique énergétique a apporté la plus forte contribution à la performance. Les participations dans les entreprises énergétiques intégrées TotalEnergies, BP, Shell et Equinor ont progressé après la hausse des prix du pétrole, l'OPEP ayant resserré son offre tandis que la demande mondiale restait soutenue. La présentation aux marchés financiers de TotalEnergies a été bien accueillie, en particulier l'équilibre entre rendement du capital et rentabilité, ainsi que les investissements orientés vers la transition énergétique.
- Le thème axé sur les Tendances inflationnistes a été le deuxième thème le plus performant. CME Group a progressé grâce à la hausse des taux d'intérêt et à l'activité sur les marchés d'actions. Le titre DBS s'est apprécié à la faveur de la hausse des taux d'intérêt et d'une croissance solide de ses bénéfices.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Plus de la moitié de la sous-performance du Compartiment s'explique par l'absence d'exposition à seulement sept grandes capitalisations américaines du secteur de la technologie. Le solde est attribuable aux secteurs et aux actions présentant une exposition cyclique, qui ont sous-performé récemment, pour l'essentiel en raison des inquiétudes liées à l'écoulement des stocks et à la morosité économique persistante en Chine. Nous considérons ces difficultés comme temporaires.
- Le thème des Actifs incorporels a le plus nui à la performance. La faiblesse macroéconomique en Chine, l'écoulement des stocks aux États-Unis et l'appréciation du dollar américain ont constitué des freins importants pour les participations de ce thème. Richemont, Rémy Cointreau et Estée Lauder ont enregistré les plus fortes baisses en raison de leur exposition plus importante à la Chine, marché clé pour leurs produits.

Perspectives

Selon nous, le marché anticipe actuellement un retour à une période de faible inflation, les prévisions de l'inflation à long terme aux États-Unis restant fermement ancrées aux alentours de 2,3 %. Cependant, certains indicateurs de marché potentiels ont fortement progressé en fin de période, tels que les prix de l'énergie et les rendements des bons du Trésor américain.

Dans l'ensemble, l'équipe estime que la probabilité d'un régime d'inflation structurellement plus élevée est supérieure aux anticipations du consensus. Cette opinion repose sur le potentiel de changements majeurs des politiques publiques, notamment dans les domaines de la sécurité nationale, des inégalités, des enjeux ESG, de la technologie et des dynamiques démographiques.

Nous pensons que les actions peuvent constituer des couvertures utiles contre l'inflation. Nous maintenons notre opinion selon laquelle un portefeuille d'actions construit autour de thèmes spécifiques liés à l'inflation peut fournir un flux de rendements différenciés permettant d'atténuer les effets d'une inflation structurellement plus élevée et d'en tirer parti.

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (suite)

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », nette de frais, au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Nicholas Bratt et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 3,67 % (couvert en euro), contre 4,59 % pour l'indice Refinitiv Convertible Global Focus Investment Grade Index (couvert en euro)[1].

Analyse du marché

À l'échelle mondiale, les marchés d'actions mondiaux ont fortement progressé au cours de la période de 12 mois, malgré les incertitudes entourant l'évolution des taux d'intérêt. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a atteint un nouveau sommet au cours des trois premiers mois de 2024. En Europe, l'indice régional STOXX 600 a clôturé la période à un niveau record.

Les préoccupations liées à l'inflation mondiale n'étant pas dissipées, les investisseurs sont restés très attentifs aux décisions des banques centrales. Les marchés d'actions ont d'abord rebondi dans l'espoir qu'une grave récession économique mondiale puisse être évitée et que la chute de l'inflation contraigne les grandes banques centrales à assouplir leurs mesures de resserrement monétaire agressif. Cet optimisme s'est toutefois estompé après que les principales banques centrales, telles que la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne (BCE), ont averti qu'elles étaient prêtes à maintenir les taux d'intérêt à des niveaux élevés pendant plus longtemps afin d'atténuer les tensions inflationnistes persistantes. Un tournant a commencé à s'opérer à partir de novembre. Des données encourageantes concernant l'inflation ont suscité l'espoir que les progrès accomplis pourraient convaincre les banques centrales d'abandonner leurs campagnes agressives de hausse des taux, voire de commencer à réduire leurs taux en 2024. L'Europe s'est trouvée dans une situation similaire. La BCE a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en mai, juin, juillet et septembre, hissant les coûts d'emprunt à un niveau sans précédent, et les a maintenus inchangés par la suite. En mars 2024, la banque centrale a reconnu avoir accompli de réels progrès pour rapprocher l'inflation de son objectif de 2 % et a clairement laissé entendre que des baisses de taux pourraient intervenir aux alentours du second semestre 2024.

Le rythme des nouvelles émissions de titres convertibles s'est accéléré sur la période, le total des émissions sur 12 mois atteignant 85 milliards de dollars américains, soit une progression de 66 % en glissement annuel[2].

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- La sélection de titres technologiques, en particulier les participations dans la cybersécurité et les semi-conducteurs.
- La surpondération de l'énergie, qui a progressé sur fond de demande soutenue et de tensions géopolitiques.
- Aux États-Unis, la sélection des titres liés au secteur du voyage s'est révélée fructueuse grâce à la résilience de la demande des consommateurs.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Les sous-pondérations de l'acier et des matériaux en Asie, deux sous-secteurs qui ont surperformé le marché dans son ensemble.
- La sous-pondération de l'immobilier européen, qui a bénéficié de la stabilité des taux d'intérêt dans la région, a nui à la performance relative.
- En Europe, la sous-pondération des valeurs industrielles a pesé sur la performance relative, en particulier l'absence d'exposition à un fabricant d'armes motivée par l'application de critères ESG.

Perspectives

La performance du marché des obligations convertibles a fléchi début 2024 en raison de la hausse des taux d'intérêt mondiaux. Nous maintenons néanmoins notre perspective positive pour cette catégorie d'actifs, car de nombreuses opportunités de performance demeurent.

Les obligations convertibles devraient tirer parti des baisses attendues des taux d'intérêt, car les actions sous-jacentes des émetteurs se sont avérées très sensibles aux fluctuations des taux sur la période récente, en particulier les actions de moyenne capitalisation et de croissance. Nous pensons que ces titres présentent un potentiel de reprise important, puisqu'ils ont fortement chuté depuis 2021 malgré une amélioration des bénéfices.

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (suite)

Perspectives (suite)

Les taux d'intérêts plus élevés à l'échelle mondiale ont amélioré la composante de rendement de cette catégorie d'actifs, qui est devenue un nouveau moteur important de la performance. À titre d'exemple, environ 30 % des obligations convertibles du secteur technologique affichent un rendement supérieur à 5 % par an. Dans la mesure où un segment important de ces obligations arrive à échéance en 2025 et 2026, cette catégorie d'actifs pourrait connaître un retour au pair très marqué, contribuant ainsi à la performance globale de la catégorie d'actifs.

En conclusion, nous restons optimistes s'agissant des obligations convertibles, compte tenu des conditions de marché attrayantes observées à ce jour. La structure du marché favorise une convexité élevée, offrant à la fois un rendement intéressant et une forte sensibilité aux actions.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus bruts réinvestis en euros, catégorie d'actions de capitalisation « A » couverte en euro, nette de frais, au 31 mars 2024.

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

Gestionnaires du Compartiment : Arnaud Brillois et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Global Convertibles Recovery Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 7,91 % en dollars américains[1].

Analyse du marché

À l'échelle mondiale, les marchés d'actions mondiaux ont fortement progressé au cours de la période de 12 mois, malgré les incertitudes entourant l'évolution des taux d'intérêt. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a atteint un nouveau sommet au cours des trois premiers mois de 2024. En Europe, l'indice régional STOXX 600 a clôturé la période à un niveau record.

Les préoccupations liées à l'inflation mondiale n'étant pas dissipées, les investisseurs sont restés très attentifs aux décisions des banques centrales. Les marchés d'actions ont d'abord rebondi dans l'espoir qu'une grave récession économique mondiale puisse être évitée et que la chute de l'inflation contraigne les grandes banques centrales à assouplir leurs mesures de resserrement monétaire agressif. Cet optimisme s'est toutefois estompé après que les principales banques centrales, telles que la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne (BCE), ont averti qu'elles étaient prêtes à maintenir les taux d'intérêt à des niveaux élevés pendant plus longtemps afin d'atténuer les tensions inflationnistes persistantes. Un tournant a commencé à s'opérer à partir de novembre. Des données encourageantes concernant l'inflation ont suscité l'espoir que les progrès accomplis pourraient convaincre les banques centrales d'abandonner leurs campagnes agressives de hausse des taux, voire de commencer à réduire leurs taux en 2024. L'Europe s'est trouvée dans une situation similaire. La BCE a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en mai, juin, juillet et septembre, hissant les coûts d'emprunt à un niveau sans précédent, et les a maintenus inchangés par la suite. En mars 2024, la banque centrale a reconnu avoir accompli de réels progrès pour rapprocher l'inflation de son objectif de 2 % et a clairement laissé entendre que des baisses de taux pourraient intervenir aux alentours du second semestre 2024.

Le rythme des nouvelles émissions de titres convertibles s'est accéléré sur la période, le total des émissions sur 12 mois atteignant 85 milliards de dollars américains, soit une progression de 66 % en glissement annuel[2].

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- L'exposition aux sociétés liées au tourisme, en particulier aux opérateurs de croisières, hôtels et compagnies aériennes internationales, qui ont bénéficié d'une demande soutenue des consommateurs à des prix élevés. L'exposition à certaines plateformes de commerce en ligne à prix réduits, notamment celles liées à la livraison de produits alimentaires, a également été l'un des principaux contributeurs sur la période.
- Dans l'ensemble, la sensibilité aux actions de la stratégie a contribué à la performance compte tenu de la progression des marchés d'actions mondiaux. L'Amérique du Nord s'est classée au premier rang, tandis que l'exposition aux actions européennes a elle aussi largement contribué à la performance.
- Le resserrement des spreads de crédit sur les obligations convertibles à haut rendement du portefeuille, avec de fortes contributions du commerce en ligne et de l'immobilier.

Éléments qui ont nui à la performance :

- L'exposition aux compagnies aériennes nationales aux États-Unis, car la demande de vols internationaux a dépassé la demande intérieure alors que les coûts de personnel augmentaient significativement.
- L'exposition aux véhicules électriques et aux fournisseurs du secteur automobile, une demande en retrait et des taux d'intérêt plus élevés ayant affecté les valorisations.
- L'exposition à un détaillant de mode de luxe en ligne, la demande de produits de luxe ayant ralenti aux États-Unis tandis que la reprise se révélait décevante en Chine.

Perspectives

La performance du marché des obligations convertibles a fléchi début 2024 en raison de la hausse des taux d'intérêt mondiaux. Nous maintenons néanmoins notre perspective positive pour cette catégorie d'actifs, car de nombreuses opportunités de performance demeurent.

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)

Perspectives (suite)

Les obligations convertibles devraient tirer parti des baisses attendues des taux d'intérêt, car les actions sous-jacentes des émetteurs se sont avérées très sensibles aux fluctuations des taux sur la période récente, en particulier les actions de moyenne capitalisation et de croissance. Nous pensons que ces titres présentent un potentiel de reprise important, puisqu'ils ont fortement chuté depuis 2021 malgré une amélioration des bénéfices.

Les taux d'intérêts plus élevés à l'échelle mondiale ont amélioré la composante de rendement de cette catégorie d'actifs, qui est devenue un nouveau moteur important de la performance. À titre d'exemple, environ 30 % des obligations convertibles du secteur technologique affichent un rendement supérieur à 5 % par an. Dans la mesure où un segment important de ces obligations arrive à échéance en 2025 et 2026, cette catégorie d'actifs pourrait connaître un retour au pair très marqué, contribuant ainsi à la performance globale de la catégorie d'actifs.

En conclusion, nous restons optimistes s'agissant des obligations convertibles, compte tenu des conditions de marché attrayantes. La structure du marché favorise une convexité élevée, offrant à la fois un rendement intéressant et une forte sensibilité aux actions.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus bruts réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A » couverte en euro, nette de frais, au 31 mars 2024.

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

Gestionnaires du Compartiment : Arnaud Brillois et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 4,48 % en dollars américains, contre 4,91 % pour l'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index[1].

Analyse du marché

La dette locale des marchés émergents a enregistré des rendements positifs, la baisse des rendements locaux ayant plus que compensé les effets de la dépréciation des devises au comptant. En net contraste avec l'augmentation des taux de base, les rendements locaux ont cédé un peu plus de 30 points de base (pb) et clôturé la période à 6,27 %. En parallèle, les devises des marchés émergents se repliaient de 2,6 % au comptant face à la bonne tenue du dollar, soutenu par la résilience de l'économie américaine.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Le positionnement ascendant sur les devises locales.
- La sous-pondération de la Turquie, notre analyse ayant conclu que les rendements réels négatifs n'étaient pas viables après le relèvement significatif du taux directeur de la banque centrale turque.
- La sous-pondération de la dette locale égyptienne, la banque centrale d'Égypte ayant continué de dévaluer la livre égyptienne.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Le positionnement ascendant sur les taux locaux.
- La surpondération du Mexique, qui a sous-performé sur fond de hausse des rendements réels américains. La sélection des titres a également nui à la performance, car nous avions privilégié les obligations indexées sur l'inflation qui offraient une exposition directe aux taux réels. Celles-ci sont généralement moins sensibles aux fluctuations des rendements nominaux, mais ont sous-performé au cours de la période.
- Les positions en duration sous-pondérées du portefeuille en Asie, en particulier en Thaïlande et en Chine, ont également pesé sur la performance, les taux ayant surperformé sur ces marchés dans une conjoncture économique défavorable.

Perspectives

La solidité économique des États-Unis s'est maintenue en 2024, reportant les réductions attendues des taux d'intérêt américains et limitant leur portée anticipée, ce qui a assombri les perspectives pour les devises des marchés émergents.

Nous identifions des opportunités ascendantes attrayantes dans certaines devises à haut rendement et avons ajouté des surpondérations de la roupie indienne et du peso mexicain au cours du premier trimestre civil de 2024, tout en maintenant la principale surpondération du portefeuille dans le réal brésilien. Nous avons également ajouté une légère surpondération de la livre égyptienne à la suite de sa dévaluation.

S'agissant des taux, nous avons ajouté une exposition sélective à certaines positions sur les taux en Amérique latine, notamment en Colombie, à des valorisations attrayantes, tout en réduisant l'exposition aux obligations nominales au Mexique. Nous maintenons notre sous-pondération des titres à faible rendement de pays émergents d'Asie, tels que la Thaïlande et la Chine. En effet, nous percevons des risques limités de baisse des rendements, les marchés prenant déjà en compte différentes trajectoires d'assouplissement monétaire.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains. Catégorie d'actions de capitalisation « A », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Denise Simon, Arif Joshi et leur équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 3,69 % en dollars américains[1].

Analyse du marché

La dette en devises fortes a dégagé un rendement de 11,28 % sur la période de 12 mois, contre 4,91 % pour la dette en devises locales. Les spreads de crédit souverains se sont resserrés de plus de 140 points de base (pb), clôturant la période à 342 pb, tandis que le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans augmentait de près de 75 pb. En net contraste avec l'augmentation des taux de base, les rendements locaux ont cédé un peu plus de 30 pb et clôturé la période à 6,27 %. En parallèle, les devises des marchés émergents se repliaient de 2,6 % au comptant face à la bonne tenue du dollar, soutenu par la résilience de l'économie américaine.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Concernant les crédits souverains, le portefeuille a bénéficié de l'accent mis sur les pays de qualité supérieure (notés BBB et BB), qui ont offert des opportunités intéressantes et permis d'obtenir des niveaux de portage proches de niveaux records assortis d'un risque de crédit limité.
- Au sein de la dette locale, les positions longues sur la duration dans des pays tels que le Mexique, le Brésil et l'Afrique du Sud, qui offraient des rendements réels largement supérieurs aux niveaux de croissance potentiels, ont contribué positivement.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Les couvertures de portefeuille mises en œuvre au moyen de swaps de défaut de crédit ont nui à la performance compte tenu de la forte performance des spreads de crédit des marchés émergents.
- Le positionnement sur les devises a également nui à la performance dans un contexte de solidité global du dollar américain. Au sein de cette allocation, l'exposition à des devises asiatiques (p. ex., la roupie indonésienne et le ringgit malaisien) et à certaines devises à haut rendement (p. ex., le réal brésilien et le rand sud-africain) a constitué un frein notable à la performance.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Denise Simon, Arif Joshi et leur équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 6,96 % en dollars américains, contre 8,07 % pour l'indice 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index / 50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index[1].

Analyse du marché

La dette en devises fortes a dégagé une solide performance sur la période de 12 mois, avec un rendement de 11,28 % contre 4,91 % pour la dette en devises locales. Les spreads de crédit souverains se sont resserrés de plus de 140 points de base (pb), clôturant la période à 342 pb, tandis que le rendement des bons Trésor américain à 10 ans augmentait de près de 75 pb. En net contraste avec l'augmentation des taux de base, les rendements locaux ont cédé un peu plus de 30 pb et clôturé la période à 6,27 %. En parallèle, les devises des marchés émergents se repliaient de 2,6 % au comptant face à la bonne tenue du dollar, soutenu par la résilience de l'économie américaine.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Le positionnement ascendant sur les dettes locales a contribué à la performance relative. Plus précisément, la sous-pondération du Compartiment dans les obligations locales turques a été bénéfique. Cette position a résulté de notre analyse selon laquelle les rendements réels négatifs n'étaient pas viables après le relèvement significatif du taux directeur de la banque centrale turque.
- La sous-pondération de la dette locale égyptienne a contribué à la performance relative, la banque centrale d'Égypte ayant continué de dévaluer la livre égyptienne.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Le positionnement sur le crédit souverain a été le principal frein à la performance relative. Dans le cadre de cette allocation, la surpondération dans le portefeuille de la duration des taux d'intérêt a nui à la performance relative sur fond de hausse des rendements des bons du Trésor américain.
- La sous-pondération du Pakistan a nui à la performance, car les obligations du pays ont surperformé à la faveur de la probabilité croissante d'une extension du programme déployé par le Fonds monétaire international dans le pays.

Perspectives

Nous anticipons un environnement favorable pour la dette des marchés émergents au cours de l'année prochaine. Les rendements réels américains semblent avoir été réévalués et les différentiels de croissance se creusent en faveur de certains marchés émergents. La situation budgétaire de nombreux pays de l'univers d'investissement s'est améliorée, soit sous l'effet de choix politiques budgétaires orthodoxes, soit en raison d'un refus du pouvoir législatif d'approuver des dépenses publiques excessives. Adossés à un soutien multilatéral solide ces dernières années, les marchés de capitaux ont rouvert leurs portes aux crédits de qualité inférieure. À notre avis, cela réduit le risque de défaillances à court terme.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Denise Simon, Arif Joshi et leur équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 8,98 % en dollars américains, contre 9,17 % pour l'indice J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index[1].

Analyse du marché

La dette des entreprises des marchés émergents a enregistré de solides performances, la compression des spreads de crédit ayant largement compensé l'impact de la hausse des rendements des bons du Trésor américain. Les spreads de crédit des entreprises des marchés émergents se sont resserrés de plus de 115 points de base (pb), clôturant la période à 231 pb, tandis que le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans, soutenu par la bonne tenue de l'économie américaine, augmentait de près de 75 pb.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- La surpondération des émetteurs à haut rendement dans le Compartiment a contribué à la performance, car ce segment a surperformé la catégorie Investment grade de près de 7 % sur la période, en raison d'une compression plus marquée des spreads et d'une duration plus courte.
- La participation du Compartiment à une émission AT1 de la banque du Chili a été bénéfique, tout comme la détention d'obligations d'une société péruvienne de liquéfaction de gaz, grâce au dynamisme des exportations de gaz naturel liquéfié (GNL), sachant que l'amortissement des obligations de cette société devrait commencer cette année.

Éléments qui ont nui à la performance :

- La participation du Compartiment dans la société immobilière chinoise Country Garden a été le principal frein à la performance. Cette société a vu le prix de ses obligations tomber en dessous de 10 dollars lorsque, contre toute attente, elle n'a pu assurer à l'échéance convenue un versement de coupons, qu'elle a finalement réglés dans la période de grâce.
- La sous-pondération du secteur des métaux et de l'exploitation minière et la sélection des titres dans ce secteur ont pesé sur la performance. Le Compartiment était sous-exposé aux titres en difficulté, segment qui s'est révélé le plus performant.

Perspectives

Nous pensons que la récente hausse des rendements a rendu les titres à revenu fixe plus attrayants, en particulier au vu de la probable fin des hausses des taux d'intérêt par les banques centrales des pays développés. À notre avis, compte tenu des bilans solides des sociétés des marchés émergents, des facteurs techniques favorables et de l'ampleur des spreads de crédit des entreprises des marchés développés ayant une notation similaire, la dette des entreprises des marchés émergents est bien positionnée pour générer de la performance.

Le carry, qui reste attrayant par rapport aux niveaux de rendement disponibles au cours de la dernière décennie, et est moins susceptible d'être érodé par des hausses de taux qui lui ont été défavorables ces dernières années.

L'activité s'est redressée sur le marché primaire, permettant aux émetteurs d'allonger la duration et d'améliorer la liquidité. Cependant, les émissions globales restent inférieures aux niveaux observés il y a quelques années, ce qui, selon nous, est un facteur technique positif au regard de la demande naturelle de coupons, des échéances et amortissements obligataires et de toute réallocation au sein des titres à revenu fixe. Nous pensons qu'il est possible d'obtenir des rendements excédentaires en s'appuyant sur des historiques de crédit idiosyncrasiques, sur de nouvelles émissions et sur la volatilité potentielle suscitée par la réorientation des taux directeurs américains et par les nombreux rendez-vous électoraux de l'année prochaine.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management LLC au 31 mars 2024, SARL sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management. Performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », nette de frais, au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Denise Simon, Arif Joshi et leur équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Lazard Nordic High Yield Bond Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Nordic High Yield Bond Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 10,96 % en euros[1].

Analyse du marché

Tandis que les investisseurs sont à la recherche d'actifs à risque, les obligations à haut rendement des pays nordiques se sont bien comportées, tout comme la catégorie plus large des obligations à haut rendement. Deux facteurs expliquent cette performance : la récession anticipée par nombre d'observateurs a pu être évitée, et, dans le même temps, l'inflation a sensiblement diminué.

Les actions technologiques à grande capitalisation ont signé les principaux succès de l'année, tandis que, sur le marché des obligations d'entreprises, les obligations à haut rendement ont largement surperformé les titres de qualité Investment grade. En outre, l'année civile s'est terminée sur une note optimiste pour les obligations d'entreprises, la Réserve fédérale ayant confirmé sa réorientation vers une politique monétaire moins restrictive. Les courbes de crédit mondiales ont donc été réévaluées à la baisse, provoquant un rebond des actifs risqués, car les marchés ont misé sur un atterrissage en douceur de l'économie malgré les hausses agressives des taux d'intérêt déjà appliquées dans de nombreuses économies développées.

Dans la lignée de cette fin 2023 solide, le sentiment à l'égard du risque est resté positif tout au long du premier trimestre 2024. Alors que les acteurs du marché ont revu à la baisse leurs attentes concernant des réductions immédiates des taux en janvier, les taux d'intérêt du marché sont restés globalement inchangés en février et mars.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Globalement, l'obtention d'un carry intéressant sur les coupons et le resserrement des spreads de crédit ont entraîné une hausse des prix au comptant des obligations.
- Dans un environnement de taux d'intérêt volatils, une allocation élevée aux obligations à taux variable a contribué à la performance globale du Compartiment.
- La détention d'obligations hybrides de Citycon, un développeur et gestionnaire de centres commerciaux dans les pays nordiques. Ses obligations ont bénéficié d'une forte incitation et d'un engagement à racheter les titres hybrides à la première date de remboursement anticipé.

Éléments qui ont nui à la performance :

- La détention d'obligations d'Intrum, agence de recouvrement nordique, a pesé sur la performance : les revenus disponibles des consommateurs européens ont diminué sous l'effet de l'inflation des prix alimentaires, entraînant une baisse des montants recouvrés. Nous avons cédé la position moyennant une perte limitée avant l'annonce d'un plan de restructuration de la dette qui a finalement conduit à l'effondrement du cours de l'obligation.
- La détention les obligations de la société norvégienne Hawk Infinity Software, fournisseur de services de stockage cloud, a légèrement pesé sur la performance. On a en effet observé une légère hausse de la prime de spread de crédit, probablement liée à la stratégie intensive de fusions-acquisitions de la société qui a complexifié sa structure d'endettement, et à son important effet de levier sur les flux de trésorerie.

Perspectives

Dans les pays nordiques, le marché du haut rendement reste à des prix attrayants, les spreads de crédit étant plus larges d'environ 160-210 points de base que ceux des marchés du haut rendement en euro ou en dollar.

Nous continuons de mettre l'accent sur des sociétés dotées d'une solide capacité de service de la dette et de structures de capital durables, ce qui signifie que la qualité de crédit globale du portefeuille est bien établie et résiliente. En outre, le portefeuille présente une duration très faible, ce qui le rend peu sensible à l'environnement encore volatil des taux d'intérêt. Selon nous, le cours des obligations et les niveaux de rendement observés à ce jour, associés à la qualité de crédit robuste du portefeuille, assurent au Compartiment une solide protection à l'égard de tout risque de récession dans l'environnement de marché actuel.

Lazard Nordic High Yield Bond Fund (suite)

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en euros, catégorie d'actions de capitalisation « A », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Daniel Herdt, Ulrich Teutsch et leur équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
31 mars 2024

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 5,36 % en euros[1].

Analyse du marché

Les économies scandinaves, telles que la Suède, la Norvège et le Danemark, se portent mieux, dans l'ensemble, que de nombreux pays de la zone euro, en particulier pour des indicateurs tels que les infrastructures, le passage au numérique, les niveaux de dette publique et le revenu par habitant. Cependant, au cours de l'année passée, la Suède a été confrontée à une croissance économique négative, en partie suite aux relèvements importants des taux d'intérêt décidés par la Riksbank. Un point d'inflexion a peut-être été atteint, car l'inflation a reflué depuis peu et la banque centrale suédoise a évoqué des baisses de taux potentielles au premier semestre 2024. Si les conventions collectives maintiennent une hausse des salaires modérée en Suède, l'inflation sous-jacente, à 3,5 %, reste supérieure à l'objectif. Les indicateurs économiques actuels suggèrent que le secteur manufacturier connaît un ralentissement important, tandis que le secteur immobilier constitue un autre fardeau pour l'économie suédoise. De nombreux prêts immobiliers étant assortis de taux d'intérêt variables en Suède, la demande de consommation des ménages devrait notablement diminuer. Le taux d'emploi exceptionnellement élevé soutient encore le revenu des ménages, mais une hausse du taux de chômage est à prévoir.

Pour sa part, la Norvège bénéficie de son statut de premier fournisseur de gaz en Europe. Malgré un marché du travail en tension, l'économie norvégienne reste stable, avec une croissance légèrement positive attendue pour 2024. L'inflation sous-jacente restant supérieure à l'objectif, la banque centrale pourrait attendre plus longtemps que les autres banques avant de réduire ses taux d'intérêt. Au Danemark, la croissance économique est solide, mais la banque centrale se concentre avant tout sur le maintien de l'ancrage de la couronne danoise à l'euro, ce qui la conduit à s'aligner le plus souvent sur les décisions de la Banque centrale européenne en matière de taux d'intérêt.

Tandis que les taux d'intérêt ont augmenté en Norvège et en Suède, les obligations garanties remboursables libellées en couronne danoise ont affiché des rendements positifs en réponse à la hausse de la demande des investisseurs.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Notre allocation aux obligations couvertes rachetables danoises a bénéficié d'une légère baisse de la volatilité des taux d'intérêt et d'un resserrement des primes de risque.
- La détention d'obligations d'État danoises a contribué à la performance compte tenu du resserrement de l'écart entre les obligations d'État allemandes et danoises.

Éléments qui ont nui à la performance :

- La détention d'obligations libellées en couronne norvégienne, les taux d'intérêt ayant augmenté.
- La détention d'obligations libellées en couronne suédoise.

Perspectives

La normalisation des taux d'intérêt reste le thème dominant pour les marchés de capitaux mondiaux. La baisse de l'inflation et le fléchissement de la croissance économique devraient continuer à soutenir les marchés obligataires, offrant des niveaux d'entrée attrayants pour les investissements de haute qualité en Scandinavie. Le marché des obligations couvertes danoises avec options d'achat semble particulièrement sous-évalué, car la volatilité des taux d'intérêt se négocie à des niveaux élevés. Dans le même temps, la qualité fondamentale du crédit conserve sa notation AAA, les risques de convexité sont à des niveaux historiquement faibles et les primes de risque sont nettement plus élevées que pour d'autres catégories d'actifs, tandis que la notation de crédit est encore meilleure.

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (suite)

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus bruts réinvestis en euros, catégorie d'actions de distribution « A », nette de frais, au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Jan Schopen et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
31 mars 2024

Lazard Commodities Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Commodities Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de -0,70 % en dollars américains, contre -0,56 % pour l'indice Bloomberg Commodity Total Return Index (BCOMTR)[1].

Analyse du marché

Les matières premières ont été à la traîne des actions et des obligations au cours de la période considérée. L'euphorie du marché autour du potentiel de croissance de l'intelligence artificielle, la vigueur des sept mégacapitalisations américaines, la chute de l'inflation et l'optimisme relatif à l'ampleur des baisses des taux d'intérêt ont soutenu les marchés d'actions sur la majeure partie de la période. Cet optimisme a commencé à s'estomper en février et en mars, une inflation plus persistante que prévu venant hypothéquer la perspective de baisses des taux d'intérêt à court terme. Dans un contexte de risques géopolitiques croissants, la possibilité de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps a également contribué au point bas atteint par les cours des matières premières, en particulier l'or et les actifs liés à l'énergie.

Dans le secteur des matières premières, le bétail a enregistré la meilleure performance. Les bovins vivants et le porc maigre ont enregistré des rendements à deux chiffres, portés par une forte demande et une réduction de l'offre. L'offre a été réduite en raison de sécheresses et de dépenses d'exploitation élevées. S'agissant des métaux précieux, l'or et l'argent ont enregistré des gains, en partie sous l'effet de l'intensification des risques géopolitiques. Dans le secteur de l'énergie, les cours du pétrole brut ont augmenté, compensant la chute significative des prix du gaz naturel, qui ont cédé plus de 50 % en raison d'un hiver clément et d'une production de gaz naturel largement supérieure à la demande aux États-Unis. Les matières premières agricoles ont dans l'ensemble été en berne, seuls le café, le coton et le sucre ayant généré des rendements positifs au cours de la période considérée. Au sein des métaux industriels, les faibles performances positives du plomb et du cuivre ont été largement effacées par les performances négatives de l'aluminium, du zinc et du nickel. Les cours de tous les métaux ont souffert de la hausse des taux d'intérêt et la vigueur du dollar américain.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Énergie : une sous-pondération du gaz naturel, une exposition à un producteur de gaz naturel et une position surpondérée dans le gasoil.
- Métaux industriels : une sous-pondération du nickel et une position surpondérée dans l'aluminium.
- Matières premières non cotées : une position dans un producteur canadien de produits du bois. Cette position a bénéficié du dynamisme de la construction de logements neufs, malgré la hausse des taux hypothécaires.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Agriculture : la sous-pondération du café et du coton, la surpondération du blé au Kansas, la position dans un élévateur à grains et la surpondération de l'huile de soja et du sucre.
- Bétail : une position largement sous-pondérée dans le porc maigre, qui a contrecarré la performance positive d'une position surpondérée dans les bovins vivants.
- Métaux précieux : la sous-pondération de l'or a plus que compensé la performance positive d'une position surpondérée dans l'argent et d'autres positions dans des actions aurifères.

Perspectives

Nous restons positifs sur les matières premières en tant que catégorie d'actifs à long terme dont les fondamentaux favorables restent inchangés. Le coût du capital restant élevé pour les producteurs de matières premières, l'offre ne pourra couvrir la demande sur le long terme. L'offre de matières premières se consolide, mais ne progresse pas. Nous pensons que cette consolidation se traduira par une réduction progressive des stocks. Si le dollar américain devait s'affaiblir, les réductions de stocks pourraient s'accélérer, avec pour conséquence probable une inflation des prix. Selon notre analyse, les baisses potentielles des taux d'intérêt et l'affaiblissement du dollar contribueront grandement à stimuler la demande de matières premières tout en réduisant l'offre correspondante.

Lazard Commodities Fund (suite)

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Terence Brennan et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Lazard European Alternative Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard European Alternative Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 6,15 % en euros, contre 14,79 % pour l'indice MSCI Europe Net Total Return Index[1].

Analyse du marché

Les marchés d'actions européens ont dégagé des rendements solides. Après avoir stagné au cours des sept premiers mois de l'année, les actions européennes se sont redressées lorsque les banques centrales ont évoqué la fin du cycle de resserrement monétaire et indiqué qu'elles envisageaient de possibles baisses des taux d'intérêt. Si les marchés ont retenu l'hypothèse d'un report des premières baisses des taux, les marchés boursiers ont rebondi, après des positions de survente, car l'activité économique a entamé son redressement et l'atterrissage en douceur de l'économie est devenu plus vraisemblable.

Plus tôt dans l'année, les marchés avaient identifié le risque que les consommateurs aient épuisé l'excédent d'épargne constitué pendant la pandémie de Covid-19, accentuant le ralentissement de l'activité. Cependant, n'ayant pas intégré immédiatement la baisse de l'inflation, les salaires ont continué d'augmenter et les salaires réels sont devenus positifs, ce qui a dopé le sentiment des consommateurs et ouvert la voie à une reprise économique.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- L'exposition à la société d'articles de sport Adidas et au détaillant danois de bijoux Pandora.
- Les participations dans la société pharmaceutique danoise Novo Nordisk et dans Lonza, développeur et producteur de médicaments sous contrat établi en Suisse.
- La participation dans le cimentier Heidelberg.

Éléments qui ont nui à la performance :

- L'exposition au fournisseur allemand de produits pour la dialyse rénale Fresenius Medical Care.
- La sélection de titres dans les énergies renouvelables, car Siemens Energy et le fabricant suisse de cellules photovoltaïques, Meyer Burger, ont rencontré des difficultés.
- La sélection de titres en Espagne.

Perspectives

La performance des marchés d'actions européennes a été fortement concentrée ces derniers temps : quatre actions (ASML, Novo Nordisk, SAP et LVMH) ont ainsi représenté 31 % de la performance de l'indice STOXX Europe 600 au premier trimestre 2024. Cette concentration de la performance a été encore plus marquée aux États-Unis, où quatre titres (Nvidia, Microsoft, Meta et Amazon) ont généré 45 % du rendement trimestriel de l'indice S&P 500. Nous pensons que cette concentration est vouée à s'estomper à mesure que la dynamique économique se consolidera, élargissant la reprise pour y inclure les actions de petite et moyenne capitalisation. Nous avons pris des bénéfices sur certaines de nos positions longues sur de grandes capitalisations et avons reconstitué nos positions courtes sur des titres uniques. En parallèle, nous mettons en place une exposition à des titres de moyenne capitalisation qui ont démontré leur solidité.

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en euros, catégorie d'actions de capitalisation « C », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Nitin Arora et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund

Analyse des investissements

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2024, le Lazard Rathmore Alternative Fund (le « Compartiment ») a généré un rendement de 6,30 %[1].

Analyse du marché

Les actifs à risque, en particulier les actions à haut rendement, se sont bien comportés au cours de la période considérée, malgré les inquiétudes liées à l'inflation et aux incertitudes macroéconomiques. Les indices S&P 500 (+29,88 %), Nasdaq Composite (+35,08 %) et Russell 2000 (+19,71 %) ont terminé la période en hausse, les titres à grande capitalisation et les titres technologiques enregistrant des performances remarquables. La volatilité des actions est restée faible pendant le rebond des marchés : l'indice CBOE Volatility Index (VIX), indicateur de la volatilité des marchés boursiers, s'est ainsi établi en moyenne à 15 sur les 12 mois, enregistrant des pics en mai et en octobre.

Les taux d'intérêt sont restés élevés, notamment sur la partie courte de la courbe des rendements, la Réserve fédérale ayant relevé le taux des fonds fédéraux à 5,25-5,50 % en juillet pour contrer l'inflation. Au cours de la période considérée de 12 mois, le rendement des bons du Trésor à deux ans est passé de 4,03 % à 4,62 %, tandis que celui des bons du Trésor à dix ans passait de 3,47 % à 4,20 %.

Les spreads de crédit se sont resserrés en raison de la forte appétence des investisseurs pour les actifs à risque. L'écart ajusté des options de swap, tel que mesuré par l'indice ICE BofA US High Yield, s'est notamment resserré de 143 points de base. Compte tenu de ce resserrement notable des spreads de crédit, l'indice a dégagé un rendement de 11,04 %.

Les obligations convertibles négociées dans la fourchette comprise entre 60 et 120 dollars ont affiché la meilleure performance sur la période. Bien qu'ils soient restés plus solides au cours de la période, les titres sensibles à la volatilité ont sous-performé les obligations plus équilibrées et plus sensibles au crédit, la volatilité des actions restant relativement faible. Les obligations convertibles en difficulté, négociées à moins de 40 dollars, ont sous-performé, en particulier au quatrième trimestre 2023. Les émissions de titres convertibles ont augmenté de 65 % en glissement annuel.

Examen du portefeuille

Éléments qui ont contribué à la performance :

- Les obligations convertibles à 1 % de la société américaine de technologie d'actifs numériques Marathon Digital Holdings (MARA) ont signé la principale contribution sur la période. MARA s'est engagée auprès de ses détenteurs à échanger ses obligations convertibles à 1 % arrivant à échéance en 2026 contre des actions, ce qui a dégagé une prime importante par rapport aux cours du marché.
- Les groupes de compagnies aériennes Gol Linhas Aereas Inteligentes (GOL) et Abra Group (qui détient une participation dans GOL) ont contribué à la performance suite à la restructuration du bilan de GOL.
- Liberty Interactive (LINTA 3,75 % et LINTA 4 %) a progressé par rapport aux niveaux survendus au quatrième trimestre. Ce rebond, associé à une mise à jour favorable des résultats au quatrième trimestre, a contribué à la performance.

Éléments qui ont nui à la performance :

- Les couvertures au niveau du portefeuille ont freiné la performance, les actions ayant affiché des rendements solides tandis que les spreads de crédit se resserraient significativement.
- Les obligations convertibles à 1,5 % d'Amyris ont nui à la performance, après le dépôt de bilan de cette société de biotechnologie.
- Les obligations convertibles à 2,5 % de Fisker ont pesé sur la performance, le fabricant américain de véhicules électriques ayant revu à la baisse ses volumes de production et enregistré des flux de trésorerie inférieurs aux prévisions.

Perspectives

À court terme, nous prévoyons que la prochaine saison des résultats devrait générer plusieurs opportunités de volatilité et de négociation, dans la lignée de ces derniers trimestres. Dans un contexte macroéconomique plus incertain, les valorisations élevées des actions devraient être un facteur supplémentaire de volatilité au cours des prochains trimestres. En outre, nous anticipons une augmentation des opérations sur capital et de l'activité de gestion des passifs. Enfin, le pipeline de référence reste solide puisque l'activité devrait rester élevée en 2024 et 2025.

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Toutes les données présentées dans le présent document sont fournies par Lazard Asset Management au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

[1] **Source :** Lazard Asset Management, performance de VL à VL, revenus nets réinvestis en dollars américains, catégorie d'actions de capitalisation « A », au 31 mars 2024.

Gestionnaires du Compartiment : Sean Reynolds et son équipe.

Les données se réfèrent à des performances passées qui ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Lazard Asset Management LLC
31 mars 2024

Rapport du Dépositaire

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires

Nous avons étudié la gestion des activités de Lazard Global Investment Funds plc (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 mars 2024, en notre qualité de Dépositaire de la Société.

Ce rapport, y compris l'opinion, a été préparé à l'intention exclusive des actionnaires de la Société, conformément à la Réglementation 34, articles (1), (3) et (4) de la Partie 5 de la Réglementation de la Communauté européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telle que modifiée (la « Réglementation OPCVM »), et n'est destiné à aucune autre fin. En exprimant cette opinion, nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard de toute autre fin ou envers toute autre personne à qui ce rapport est présenté.

Responsabilités du Dépositaire

Nos devoirs et responsabilités sont décrits dans la Réglementation 34, articles (1), (3) et (4) de la Partie 5 de la Réglementation OPCVM. À ce titre, nous sommes notamment tenus d'examiner la gestion des activités de la Société pour chaque période comptable annuelle et d'en rendre compte aux actionnaires.

Notre rapport indiquera si, à notre avis, la Société a été gérée durant la période considérée dans le respect des dispositions des Statuts de la Société et de la Réglementation OPCVM. Il incombe à la Société de se conformer à ces dispositions. Si la Société a manqué à cette obligation, nous sommes tenus, en tant que Dépositaire, d'en établir les raisons et de décrire les mesures que nous avons adoptées pour remédier à cette situation.

Fondement de l'opinion du Dépositaire

Le Dépositaire effectue les vérifications qu'il considère raisonnablement nécessaires pour se conformer à ses obligations décrites dans la Réglementation 34, articles (1), (3) et (4) de la Partie 5 de la Réglementation OPCVM et pour s'assurer que, à tous égards importants, la Société a été gérée (i) dans le respect des restrictions en matière d'investissement et d'emprunt imposées à la Société par ses Statuts et par la Réglementation OPCVM et (ii) à tous autres égards, en conformité avec les documents statutaires de la Société et la réglementation applicable.

Opinion

À notre avis, la Société a été gérée durant l'exercice, à tous égards importants :

(i) conformément aux restrictions en matière d'investissement et d'emprunt imposées à la Société par ses Statuts, la Réglementation OPCVM et la Réglementation de 2019 sur les OPCVM prise en application de l'article 48(1) de la Loi de 2013 de la Banque centrale (supervision et exécution) (telle que modifiée), (la « Réglementation OPCVM de la Banque centrale ») ; et

(ii) par ailleurs conformément aux dispositions des statuts, de la Réglementation OPCVM et de la Réglementation OPCVM de la Banque centrale.

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

Date : 27 juin 2024

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux membres de Lazard Global Investment Funds plc

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

À notre avis, les états financiers de Lazard Global Investment Funds plc :

- donnent une image sincère et fidèle de l'actif, du passif et de la situation financière de la Société et des Compartiments au 31 mars 2024 et de leurs résultats pour l'exercice clos à cette date ;
- ont été correctement préparés conformément aux Normes comptables généralement admises en Irlande (normes comptables émises par le Financial Reporting Council du Royaume-Uni, y compris la norme FRS 102 « La norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande » et le droit irlandais) ; et
- ont été dressés correctement conformément aux exigences de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014 et à la Réglementation de la Communauté européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle que modifiée).

Nous avons audité les états financiers présentés dans le Rapport annuel et les États financiers audités, qui comprennent :

- l'État de la situation financière au 31 mars 2024 ;
- le Compte de résultat global pour l'exercice clos à cette date ;
- l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables pour l'exercice clos à cette date ;
- le Portefeuille d'investissements de chacun des Compartiments au 31 mars 2024 ; et
- les notes aux états financiers de la Société et de chacun de ses Compartiments, qui comprennent une description des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons conduit notre audit conformément aux Normes internationales d'audit (Irlande) (« ISA (Irlande) ») et au droit applicable.

Nos responsabilités en vertu des ISA (Irlande) sont décrites plus en détail à la section de notre rapport intitulée Responsabilités des Commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers. Nous considérons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes restés indépendants de la Société conformément aux exigences déontologiques applicables à notre audit des états financiers en Irlande, qui comprennent la Norme éthique de l'IAASA, et avons honoré toutes les obligations déontologiques nous incombant en vertu de ces exigences.

Paragraphe d'observation – États financiers préparés sur une base autre que celle de la continuité de l'exploitation

Dans le cadre de la formation de notre opinion sur les états financiers, qui est une opinion non modifiée, nous attirons l'attention sur la note 2 aux états financiers, qui décrit les raisons pour lesquelles les états financiers du Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, du Lazard Coherence Credit Alternative Fund et du Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund ont été préparés sur une base autre que celle de la continuité de l'exploitation.

Conclusions relatives à la continuité de l'exploitation

Exception faite du Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, du Lazard Coherence Credit Alternative Fund et du Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, pour lesquels une base comptable autre que celle de la continuité de l'exploitation a été utilisée, comme indiqué ci-dessus à la section « Paragraphe d'observation – États financiers préparés sur une base autre que celle de la continuité de l'exploitation », sur la base du travail que nous avons effectué, nous n'avons identifié aucune incertitude importante concernant des événements ou des conditions qui, individuellement ou collectivement, pourraient jeter un doute important sur la capacité de la Société et des Compartiments à poursuivre leurs activités pour une période d'au moins douze mois à compter de la date d'autorisation de publication des états financiers.

Rapport des Commissaires aux comptes aux membres de Lazard Global Investment Funds plc (suite)

Conclusions relatives à la continuité de l'exploitation (suite)

Exception faite du Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, du Lazard Coherence Credit Alternative Fund et du Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, pour lesquels une base comptable autre que celle de la continuité de l'exploitation a été utilisée, comme indiqué ci-dessus à la section « Paragraphe d'observation - États financiers préparés sur une base autre que celle de la continuité de l'exploitation », nous avons conclu, lors de l'audit des états financiers, que l'utilisation par les administrateurs du principe de la continuité de l'exploitation dans la préparation des états financiers était appropriée.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements et conditions à venir ne peuvent être prédits, cette conclusion ne constitue pas une garantie quant à la capacité de la Société et des Compartiments à poursuivre leurs activités.

Nos responsabilités et les responsabilités des administrateurs en matière de continuité d'exploitation sont décrites dans les sections correspondantes du présent rapport.

Rapport sur les autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations, autres que les états financiers et notre rapport des Commissaires aux comptes y afférent, qui sont contenues dans le Rapport annuel et les États financiers audités. Elles relèvent de la responsabilité des administrateurs. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et, par conséquent, nous ne formulons à leur sujet aucune opinion d'audit ni, sauf mention contraire dans ce rapport, aucune forme d'assurance. Dans le cadre de notre audit des états financiers, il nous incombe de prendre connaissance des autres informations et, ce faisant, de déterminer si celles-ci présentent des incohérences importantes par rapport aux états financiers ou aux connaissances acquises au cours de l'audit, ou semblent à tout autre égard contenir des anomalies importantes. Si nous identifions de possibles incohérences ou anomalies importantes, nous sommes tenus de procéder aux vérifications requises pour déterminer s'il existe des anomalies importantes dans les états financiers ou dans les autres informations. Si, sur la base des travaux ainsi réalisés, nous concluons que les autres informations présentent des anomalies importantes, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons aucune observation à formuler à cet égard.

S'agissant du Rapport des Administrateurs, nous avons également examiné s'il contenait les informations requises par la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014.

Sur la base des responsabilités décrites ci-dessus et des travaux conduits dans le cadre de l'audit, les ISA (Irlande) et la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014 nous imposent également de formuler certaines opinions et de communiquer certains éléments comme suit :

- Selon nous, sur le fondement des travaux entrepris au cours de l'audit, les informations fournies dans le Rapport des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 mars 2024 sont cohérentes avec les états financiers et ont été préparées conformément aux exigences légales applicables.
- Sur la base de nos informations et de notre compréhension de la Société, ainsi que de son environnement, obtenues au cours de l'audit, nous n'avons pas identifié d'anomalies significatives dans le Rapport des Administrateurs.

Responsabilités relatives aux états financiers et à la mission d'audit

Responsabilités des administrateurs à l'égard des états financiers

Comme expliqué plus en détail dans la Déclaration de responsabilité des Administrateurs figurant aux pages 6 et 7, il incombe aux administrateurs d'établir des états financiers conformes aux règles en vigueur et de s'assurer que ceux-ci donnent une image sincère et fidèle à tous points de vue.

Les administrateurs sont également responsables des contrôles internes qu'ils jugent nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci soient involontaires ou délibérées.

Lors de la préparation des états financiers, il incombe aux administrateurs d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces états, le cas échéant, les observations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de la continuité de l'exploitation, sauf s'ils envisagent de liquider la société, de cesser ses activités ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à eux.

Rapport des Commissaires aux comptes aux membres de Lazard Global Investment Funds plc (suite)

Responsabilités relatives aux états financiers et à la mission d'audit (suite)

Responsabilités des Commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci soient involontaires ou délibérées, et de publier un rapport d'audit contenant notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau élevé d'assurance, mais n'est pas une garantie qu'un audit effectué conformément aux ISA (Irlande) permette de déceler dans tous les cas la présence d'une anomalie importante. Les anomalies peuvent découler de la fraude ou d'une erreur et sont considérées comme importantes si, individuellement ou prises dans leur ensemble, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques des utilisateurs prises sur la base de ces états financiers.

Nos procédures d'audit peuvent inclure le test de populations complètes de certaines transactions et de certains soldes, éventuellement à l'aide de techniques d'audit des données. Cependant, ces procédures consistent généralement à sélectionner un nombre limité d'éléments à tester, plutôt qu'à tester des populations complètes. Nous nous attachons souvent à cibler des éléments spécifiques pour nos tests en fonction de leur taille ou de leurs caractéristiques de risque. Dans d'autres cas, nous utiliserons l'échantillonnage d'audit pour tirer une conclusion sur l'ensemble dont l'échantillon est issu.

Une description plus détaillée de nos responsabilités à l'égard de l'audit des états financiers se trouve sur le site de l'IAASA à l'adresse suivante :

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

Cette description fait partie de notre rapport des commissaires aux comptes.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, notamment l'opinion que nous y exprimons, a été préparé à l'attention exclusive des membres de la Société, en tant qu'entité, conformément à l'article 391 de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, et à aucune autre fin. En formulant notre opinion, nous n'acceptons ni n'assumons aucune responsabilité à quelque autre fin que ce soit ou envers quelque autre personne à laquelle ce rapport serait présenté ou qui entrerait en sa possession, sauf accord exprès, préalable et écrit de notre part.

Autres obligations de rapport

Opinions sur d'autres questions au titre de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous considérons comme étant nécessaires aux fins de notre audit.
- À notre avis, les registres comptables de la Société étaient suffisants pour permettre un audit facile et approprié des états financiers.
- Les états financiers concordent avec les registres comptables.

Déclaration d'exceptions au titre de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014

Rémunération et transactions des Administrateurs

En vertu de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, nous sommes tenus de vous faire rapport si, à notre avis, les informations relatives à la rémunération et aux transactions des administrateurs visées aux articles 305 à 312 de cette loi n'ont pas été communiquées. Nous n'avons aucune exception à signaler à cet égard.

Jonathan O'Connell
pour et au nom de PricewaterhouseCoopers
Cabinet d'expertise comptable et de commissariat aux comptes
Dublin
27 juin 2024

États financiers

Compte de résultat global

	Note	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2023 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2023 EUR
Produit des investissements							
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		1 240	–	–	–	630 939	478 442
Produits de dividendes		1 048 642	840 084	1 366 799	755 426	10 186	35 692
Intérêts sur avoirs bancaires		50 428	5 939	47 422	10 153	18 239	–
(Moins-values)/plus-values nettes réalisées sur les investissements et les devises		(572 874)	(2 274 281)	3 628 728	(2 614)	6 694 183	(2 904 416)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les investissements et les devises		14 018 968	(4 128 670)	(2 639 272)	2 855 909	(1 861 479)	(1 136 965)
Total des produits/(charges) sur les investissements		**14 546 404**	**(5 556 928)**	**2 403 677**	**3 618 874**	**5 492 068**	**(3 527 247)**
Charges	3						
Commissions de gestion		(353 137)	(267 521)	(230 622)	(137 992)	(454 547)	(545 293)
Commissions de performance		–	–	–	–	–	–
Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire		(39 756)	(33 954)	(26 542)	(20 112)	(52 009)	(64 304)
Frais juridiques		(13 323)	(13 359)	(11 652)	(9 648)	(17 431)	(24 785)
Jetons de présence des Administrateurs		(1 450)	(1 918)	(935)	(1 531)	(1 941)	(3 932)
Commissions des Gestionnaires de devises		(2 026)	(2 046)	–	(50)	(15 274)	(20 621)
Frais liés aux déclarations fiscales		(1 069)	(9 444)	(1 149)	(7 769)	(1 032)	(18 690)
Dividendes versés		–	–	–	–	–	–
Autres charges		(38 931)	(36 634)	(23 348)	(17 145)	(47 972)	(38 955)
Total des charges		**(449 692)**	**(364 876)**	**(294 248)**	**(194 247)**	**(590 206)**	**(716 580)**
Remboursement versé par le Gestionnaire	3	–	–	722	–	–	–
Produits/(charges) nets sur les investissements		**14 096 712**	**(5 921 804)**	**2 110 151**	**3 424 627**	**4 901 862**	**(4 243 827)**
Frais financiers							
Distributions	13	–	–	(737 338)	(112 367)	(16 977)	–
Charges d'intérêts		–	–	–	–	–	–
Intérêts sur avoirs bancaires		–	–	–	–	–	(18 775)
Total des frais financiers		**–**	**–**	**(737 338)**	**(112 367)**	**(16 977)**	**(18 775)**
Bénéfice/(perte) de l'exercice avant impôt		**14 096 712**	**(5 921 804)**	**1 372 813**	**3 312 260**	**4 884 885**	**(4 262 602)**
Impôt sur les plus-values	4	–	–	–	–	–	–
Retenue à la source	4	(209 910)	(167 014)	(215 351)	(131 814)	(613)	(10 048)
Bénéfice/(perte) de l'exercice après impôt		**13 886 802**	**(6 088 818)**	**1 157 462**	**3 180 446**	**4 884 272**	**(4 272 650)**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	(8 071)	(2 492)	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		**13 886 802**	**(6 088 818)**	**1 149 391**	**3 177 954**	**4 884 272**	**(4 272 650)**

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des activités poursuivies. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat global.

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen pour l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global

	Note	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2023 USD
Produit des investissements							
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		5 800 900	4 260 973	57 419 542	38 582 393	5 118 371	7 459 248
Produits de dividendes		1 521 312	1 519 137	–	–	–	–
Intérêts sur avoirs bancaires		212 602	28 758	296 012	122 055	124 905	199 912
(Moins-values) nettes réalisées sur les investissements et les devises		(4 632 321)	(7 863 019)	(15 784 940)	(110 428 794)	(9 973 632)	(32 578 155)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les investissements et les devises		31 439 840	(25 579 562)	2 205 889	65 577 927	365 936	1 798 768
Total des produits/(charges) sur les investissements		**34 342 333**	**(27 633 713)**	**44 136 503**	**(6 146 419)**	**(4 364 420)**	**(23 120 227)**
Charges	3						
Commissions de gestion		(3 756 589)	(2 961 628)	(3 393 180)	(3 088 303)	(966 496)	(1 685 269)
Commissions de performance		–	–	–	–	–	–
Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire		(189 110)	(158 660)	(309 793)	(259 664)	(35 610)	(64 102)
Frais juridiques		(46 477)	(47 970)	(55 182)	(69 187)	(18 748)	(20 398)
Jetons de présence des Administrateurs		(7 052)	(8 148)	(11 134)	(17 396)	(1 497)	(4 099)
Commissions des Gestionnaires de devises		(63 908)	(59 869)	(15 582)	(14 755)	(13 984)	(26 288)
Frais liés aux déclarations fiscales		(8 514)	(19 794)	(14 764)	(22 163)	(8 584)	(18 011)
Dividendes versés		–	–	(4 652 704)	–	(150 610)	–
Autres charges		(89 217)	(71 925)	(109 794)	(98 231)	(48 047)	(46 565)
Total des charges		**(4 160 867)**	**(3 327 994)**	**(8 562 133)**	**(3 569 699)**	**(1 243 576)**	**(1 864 732)**
Remboursement versé par le Gestionnaire	3	–	–	–	–	268	–
Produits/(charges) nets sur les investissements		**30 181 466**	**(30 961 707)**	**35 574 370**	**(9 716 118)**	**(5 607 728)**	**(24 984 959)**
Frais financiers							
Distributions	13	(46 961)	(64 613)	(1 420 624)	(2 198 984)	(2 328 594)	(2 540 477)
Charges d'intérêts		–	–	–	–	–	–
Intérêts sur avoirs bancaires		–	–	–	–	–	–
Total des frais financiers		**(46 961)**	**(64 613)**	**(1 420 624)**	**(2 198 984)**	**(2 328 594)**	**(2 540 477)**
Bénéfice/(perte) de l'exercice avant impôt		**30 134 505**	**(31 026 320)**	**34 153 746**	**(11 915 102)**	**(7 936 322)**	**(27 525 436)**
Impôt sur les plus-values	4	–	–	(2 416 202)	(1 328 146)	(282 555)	20 128
Retenue à la source	4	(262 373)	(250 465)	(818 441)	(571 451)	(8 179)	(82 744)
Bénéfice/(perte) de l'exercice après impôt		**29 872 132**	**(31 276 785)**	**30 919 103**	**(13 814 699)**	**(8 227 056)**	**(27 588 052)**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		**29 872 132**	**(31 276 785)**	**30 919 103**	**(13 814 699)**	**(8 227 056)**	**(27 588 052)**

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des activités poursuivies. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat global.

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen pour l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global

	Note	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2023 USD
Produit des investissements							
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		1 048 377	1 599 034	10 679 381	11 761 186	1 777 698	783 431
Produits de dividendes		–	–	–	–	–	–
Intérêts sur avoirs bancaires		24 635	6 776	106 116	25 586	34 214	6 416
(Moins-values)/plus-values nettes réalisées sur les investissements et les devises		(2 265 563)	(5 261 632)	(8 293 464)	(43 761 177)	336 753	(526 327)
Variation nette des plus-values latentes sur les investissements et les devises		338 362	728 411	8 494 150	15 881 320	582 708	209 142
Total des (charges)/produits sur les investissements		**(854 189)**	**(2 927 411)**	**10 986 183**	**(16 093 085)**	**2 731 373**	**472 662**
Charges	3						
Commissions de gestion		(138 492)	(209 657)	(824 007)	(1 021 798)	(122 544)	(29 077)
Commissions de performance		–	–	–	–	–	–
Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire		(9 150)	(13 537)	(68 200)	(85 588)	(11 217)	(5 874)
Frais juridiques		(7 892)	(7 537)	(12 276)	(32 904)	(6 465)	(7 283)
Jetons de présence des Administrateurs		(330)	(171)	(2 516)	(4 747)	(330)	(235)
Commissions des Gestionnaires de devises		(3 888)	(6 000)	(1 079)	(1 422)	(2 105)	(911)
Frais liés aux déclarations fiscales		(1 112)	(11 956)	(4 819)	(14 283)	(1 326)	(3 306)
Dividendes versés		(1 641)	–	–	–	–	–
Autres charges		(22 940)	(28 388)	(40 031)	(47 747)	(32 331)	(17 951)
Total des charges		**(185 445)**	**(277 246)**	**(952 928)**	**(1 208 489)**	**(176 318)**	**(64 637)**
Remboursement versé par le Gestionnaire	3	5 469	1 740	–	–	93	8 902
(Charges)/produits nets sur les investissements		**(1 034 165)**	**(3 202 917)**	**10 033 255**	**(17 301 574)**	**2 555 148**	**416 927**
Frais financiers							
Distributions	13	(38 083)	(54 075)	(16 499)	(141 861)	(332 525)	(16 664)
Charges d'intérêts		–	–	–	–	–	–
Intérêts sur avoirs bancaires		–	–	–	–	–	–
Total des frais financiers		**(38 083)**	**(54 075)**	**(16 499)**	**(141 861)**	**(332 525)**	**(16 664)**
(Perte)/bénéfice de l'exercice avant impôt		**(1 072 248)**	**(3 256 992)**	**10 016 756**	**(17 443 435)**	**2 222 623**	**400 263**
Impôt sur les plus-values	4	(24 017)	(21 716)	(183 963)	46 453	–	–
Retenue à la source	4	(4 117)	(24 273)	(57 815)	(108 509)	(2 380)	206
(Perte)/bénéfice de l'exercice après impôt		**(1 100 382)**	**(3 302 981)**	**9 774 978**	**(17 505 491)**	**2 220 243**	**400 469**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		**–**	**–**	–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		**(1 100 382)**	**(3 302 981)**	**9 774 978**	**(17 505 491)**	**2 220 243**	**400 469**

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des opérations poursuivies, hormis pour le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat global.

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen pour l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

* Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

Compte de résultat global

	Note	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Commodities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Commodities Fund 31/03/2023 USD
Produit des investissements							
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		3 822 901	446 164	9 279 139	5 909 962	2 276 940	1 200 373
Produits de dividendes		–	–	–	–	64 699	34 909
Intérêts sur avoirs bancaires		23 506	595	80 521	–	165 764	35 073
(Moins-values)/plus-values nettes réalisées sur les investissements et les devises		(43 778)	76 772	(15 326 545)	(18 870 483)	(7 153 615)	1 593 701
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les investissements et les devises		993 172	(214 236)	20 172 169	(3 217 115)	4 708 944	(17 161 337)
Total des produits/(charges) sur les investissements		**4 795 801**	**309 295**	**14 205 284**	**(16 177 636)**	**62 732**	**(14 297 281)**
Charges	3						
Commissions de gestion		(131 297)	(15 545)	(184 596)	(334 055)	(150 442)	(254 963)
Commissions de performance		–	–	–	–	–	–
Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire		(18 707)	(2 844)	(128 541)	(150 504)	(26 054)	(40 838)
Frais juridiques		(7 823)	(5 042)	(35 970)	(36 541)	(22 625)	(15 456)
Jetons de présence des Administrateurs		(621)	(139)	(4 688)	(9 109)	(952)	(2 708)
Commissions des Gestionnaires de devises		–	–	(67 356)	(68 483)	(138)	(153)
Frais liés aux déclarations fiscales		(2 874)	(6 060)	(6 476)	(11 304)	(1 618)	(16 007)
Dividendes versés		–	–	–	–	–	–
Autres charges		(33 416)	(15 272)	(66 722)	(62 862)	(70 213)	(39 996)
Total des charges		**(194 738)**	**(44 902)**	**(494 349)**	**(672 858)**	**(272 042)**	**(370 121)**
Remboursement versé par le Gestionnaire	3	–	15 492	–	–	36 688	77
Produits/(charges) nets sur les investissements		**4 601 063**	**279 885**	**13 710 935**	**(16 850 494)**	**(172 622)**	**(14 667 325)**
Frais financiers							
Distributions	13	(1 668 698)	–	(727 623)	(642 186)	(1 749 039)	(291 188)
Charges d'intérêts		–	–	–	–	–	–
Intérêts sur avoirs bancaires		–	–	–	(104 727)	–	–
Total des frais financiers		**(1 668 698)**	**–**	**(727 623)**	**(746 913)**	**(1 749 039)**	**(291 188)**
Bénéfice/(perte) de l'exercice avant impôt		**2 932 365**	**279 885**	**12 983 312**	**(17 597 407)**	**(1 921 661)**	**(14 958 513)**
Impôt sur les plus-values	4	–	–	–	–	–	–
Retenue à la source	4	–	–	–	(120)	(16 966)	(9 387)
Bénéfice/(perte) de l'exercice après impôt		**2 932 365**	**279 885**	**12 983 312**	**(17 597 527)**	**(1 938 627)**	**(14 967 900)**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		**2 932 365**	**279 885**	**12 983 312**	**(17 597 527)**	**(1 938 627)**	**(14 967 900)**

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des activités poursuivies. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat global.

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen pour l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

États financiers (suite)

Compte de résultat global

	Note	Lazard European Alternative Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Alternative Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2024 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2023 USD
Produit des investissements					
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		6 548 549	–	88 572 309	102 189 547
Produits de dividendes		6 675 264	7 758 809	687 918	661 657
Intérêts sur avoirs bancaires		268 798	–	2 860 363	712 460
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les investissements et les devises		7 753 780	5 645 349	82 137 254	(74 556 845)
Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les investissements et les devises		13 551 669	5 045 518	32 112 896	(46 848 381)
Total des produits/(charges) sur les investissements		**34 798 060**	**18 449 676**	**206 370 740**	**(17 841 562)**
Charges	3				
Commissions de gestion		(3 799 089)	(3 881 705)	(18 168 822)	(20 179 258)
Commissions de performance		(1 604 635)	(1 720 501)	(5 057 759)	(557 146)
Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire		(184 179)	(187 842)	(829 517)	(867 472)
Frais juridiques		(54 879)	(54 473)	(490 850)	(383 502)
Jetons de présence des Administrateurs		(7 170)	(13 265)	(31 112)	(59 953)
Commissions des Gestionnaires de devises		(272)	(2 955)	(358 896)	(450 031)
Frais liés aux déclarations fiscales		(4 820)	(16 158)	(25 073)	(38 729)
Dividendes versés		(6 516 405)	(4 571 167)	(13 117 425)	(10 656 597)
Autres charges		(81 844)	(74 231)	(375 424)	(314 773)
Total des charges		**(12 253 293)**	**(10 522 297)**	**(38 454 878)**	**(33 507 461)**
Remboursement versé par le Gestionnaire	3	–	–	–	–
Produits/(charges) nets sur les investissements		**22 544 767**	**7 927 379**	**167 915 862**	**(51 349 023)**
Frais financiers					
Distributions	13	(1 030)	–	–	(876 632)
Charges d'intérêts		(1 119 845)	461 955	(69 415 089)	(86 074 796)
Intérêts sur avoirs bancaires		–	(288 033)	–	–
Total des frais financiers		**(1 120 875)**	**173 922**	**(69 415 089)**	**(86 951 428)**
Bénéfice/(perte) de l'exercice avant impôt		**21 423 892**	**8 101 301**	**98 500 773**	**(138 300 451)**
Impôt sur les plus-values	4	–	–	–	–
Retenue à la source	4	(543 406)	(740 096)	(143 616)	(185 438)
Bénéfice/(perte) de l'exercice après impôt		**20 880 486**	**7 361 205**	**98 357 157**	**(138 485 889)**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		**20 880 486**	**7 361 205**	**98 357 157**	**(138 485 889)**

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des activités poursuivies. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat global.

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen pour l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global

	Note	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2024 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2023 USD
Produit des investissements					
Produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		159 601	392 299	194 851 704	175 682 215
Produits de dividendes		–	7 425	11 940 409	12 077 095
Intérêts sur avoirs bancaires		8 570	7 171	4 355 179	1 167 427
(Moins-values)/plus-values nettes réalisées sur les investissements et les devises		(211 386)	(247 164)	36 214 549	(295 295 256)
Variation nette des (moins-values)/plus-values latentes sur les investissements et les devises		(258 164)	314 074	127 005 366	(5 725 894)
Total des (charges)/produits sur les investissements		**(301 379)**	**473 805**	**374 367 207**	**(112 094 413)**
Charges	3				
Commissions de gestion		(13 728)	(45 353)	(33 074 170)	(34 881 388)
Commissions de performance		–	(2 910)	(6 798 146)	(2 351 958)
Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire		(5 583)	(6 314)	(1 966 407)	(1 992 780)
Frais juridiques		(1 372)	(9 270)	(812 787)	(750 783)
Jetons de présence des Administrateurs		(69)	(291)	(73 017)	(129 327)
Commissions des Gestionnaires de devises		(273)	(1 116)	(551 795)	(659 371)
Frais liés aux déclarations fiscales		(114)	(7 179)	(84 630)	(242 447)
Dividendes versés		–	–	(24 990 073)	(15 450 463)
Autres charges		(65 756)	(15 259)	(1 165 440)	(977 561)
Total des charges		**(86 895)**	**(87 692)**	**(69 516 465)**	**(57 436 078)**
Remboursement versé par le Gestionnaire	3	68 913	85 058	112 153	155 172
(Charges)/produits nets sur les investissements		**(319 361)**	**471 171**	**304 962 895**	**(169 375 319)**
Frais financiers					
Distributions	13	(653)	–	(9 288 896)	(6 965 698)
Charges d'intérêts		–	(41 973)	(70 629 673)	(85 638 336)
Intérêts sur avoirs bancaires		–	–	–	(428 613)
Total des frais financiers		**(653)**	**(41 973)**	**(79 918 569)**	**(93 032 647)**
(Perte)/bénéfice de l'exercice avant impôt		**(320 014)**	**429 198**	**225 044 326**	**(262 407 966)**
Impôt sur les plus-values	4	–	–	(2 906 737)	(1 280 068)
Retenue à la source	4	–	(2 228)	(2 329 191)	(2 340 901)
(Perte)/bénéfice de l'exercice après impôt		**(320 014)**	**426 970**	**219 808 398**	**(266 028 935)**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	(14 996)	(8 071)	(17 488)
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		**(320 014)**	**411 974**	**219 800 327**	**(266 046 423)**

Les plus-values et moins-values proviennent uniquement des opérations poursuivies, hormis pour le Lazard Coherence Credit Alternative Fund. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat global.

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen pour l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.

** Les soldes du Lazard Global Investment Funds plc pour l'exercice clos le 31 mars 2023 n'ont pas été ajustés pour prendre en compte la suppression du Lazard Emerging Markets Bond Fund et du Lazard Diversified Return Fund, qui ont été clôturés avant le 31 mars 2023.

États financiers (suite)

État de la situation financière

	Note	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2023 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2023 EUR
Actif à court terme							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	101 254 705	85 773 020	2 463 444	72 274 955	121 663 728	118 191 448
Avoirs en banque	8	1 454 915	1 062 485	32 864	3 930 256	2 111 601	3 993 185
Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	–	–	–
Marges de trésorerie	8	–	–	–	–	125 895	–
Souscriptions à recevoir		–	–	30 974	35 727	81 322	49 482
À recevoir sur cessions d'investissements		–	–	–	–	3 933 355	–
Produit des investissements à recevoir		76 432	49 660	8 022	94 549	389 852	126 660
Autres actifs		22 743	30 762	722	–	4 862	37 121
Total actif à court terme		**102 808 795**	**86 915 927**	**2 536 026**	**76 335 487**	**128 310 615**	**122 397 896**
Passif à court terme							
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	(115 673)	(7 080)	(2 650)	(223)	(1 311 642)	(135 178)
Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	–	–	–
Marges de trésorerie	8	–	–	–	–	–	(225 977)
À payer sur rachats		–	–	(30 000)	(44 915)	(184 680)	(584 884)
À payer sur investissements achetés		–	–	–	(1 565 159)	(3 183 700)	–
Commission de performance à payer	3	–	–	–	–	–	–
Impôt sur les plus-values à payer		–	–	–	–	–	–
Autres charges à payer		(109 769)	(160 517)	(63 127)	(141 301)	(149 056)	(316 777)
Total passif à court terme		**(225 442)**	**(167 597)**	**(95 777)**	**(1 751 598)**	**(4 829 078)**	**(1 262 816)**
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**102 583 353**	**86 748 330**	**2 440 249**	**74 583 889**	**123 481 537**	**121 135 080**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	25 427	33 498	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**102 583 353**	**86 748 330**	**2 465 676**	**74 617 387**	**123 481 537**	**121 135 080**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change à la clôture de l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

État de la situation financière

	Note	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2023 USD
Actif à court terme							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	485 135 007	404 726 270	859 029 239	489 812 423	778 927	104 762 652
Avoirs en banque	8	7 594 867	7 603 764	19 233 910	32 730 146	1 073 602	8 716 294
Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés	8	–	–	7 902 982	3 528 288	160 001	1 409 496
Marges de trésorerie	8	347 727	91 542	423 755	152 026	1 268	788 346
Souscriptions à recevoir		187 922	69 780	2 399 446	110 718	–	5 182
À recevoir sur cessions d'investissements		–	–	47 896 421	56 154 249	425 995	15 977 934
Produit des investissements à recevoir		1 736 688	1 397 904	14 901 503	9 821 791	19 438	1 342 775
Autres actifs		16 524	31 296	–	2 561	7 058	8 554
Total actif à court terme		**495 018 735**	**413 920 556**	**951 787 256**	**592 312 202**	**2 466 289**	**133 011 233**
Passif à court terme							
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	(2 661 332)	(1 391 671)	(5 891 017)	(4 168 868)	(81 218)	(1 279 315)
Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	(1 775 240)	–	(170 000)
Marges de trésorerie	8	–	–	–	–	–	–
À payer sur rachats		(301 072)	(357 515)	(1 059 332)	(62 671 585)	–	(5 556 490)
À payer sur investissements achetés		–	–	(58 189 094)	(15 883 746)	–	(6 118 702)
Commission de performance à payer	3	–	–	–	–	–	–
Impôt sur les plus-values à payer		–	–	(690 197)	(748 461)	(30 682)	–
Autres charges à payer		(701 626)	(1 571 715)	(934 932)	(443 337)	(76 554)	(213 477)
Total passif à court terme		**(3 664 030)**	**(3 320 901)**	**(66 764 572)**	**(85 691 237)**	**(188 454)**	**(13 337 984)**
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**491 354 705**	**410 599 655**	**885 022 684**	**506 620 965**	**2 277 835**	**119 673 249**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**491 354 705**	**410 599 655**	**885 022 684**	**506 620 965**	**2 277 835**	**119 673 249**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change à la clôture de l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

États financiers (suite)

État de la situation financière

	Note	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2023 USD
Actif à court terme							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	–	24 630 432	144 667 131	160 383 087	52 902 276	15 121 854
Avoirs en banque	8	64 816	1 962 427	1 176 150	8 875 181	1 235 120	523 598
Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés	8	–	2 525	200 000	450 000	–	–
Marges de trésorerie	8	14	16 924	384	117 018	7 445	–
Souscriptions à recevoir		–	–	–	–	–	–
À recevoir sur cessions d'investissements		–	167 127	3 502 247	1 098 355	–	–
Produit des investissements à recevoir		120	435 612	2 154 371	2 517 370	740 157	229 259
Autres actifs		14 573	11 722	–	3 935	19 159	34 861
Total actif à court terme		**79 523**	**27 226 769**	**151 700 283**	**173 444 946**	**54 904 157**	**15 909 572**
Passif à court terme							
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	–	(118 134)	(414 291)	(828 478)	(134 129)	(6 959)
Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	(820 000)	–	–
Marges de trésorerie	8	–	–	–	–	–	(2 587)
À payer sur rachats		–	–	(4 751)	–	–	–
À payer sur investissements achetés		–	(263 745)	(3 469 421)	(2 887 593)	(798 172)	–
Commission de performance à payer	3	–	–	–	–	–	–
Impôt sur les plus-values à payer		–	–	(71 148)	(54 195)	–	–
Autres charges à payer		(79 523)	(92 602)	(216 068)	(194 436)	(83 260)	(36 298)
Total passif à court terme		**(79 523)**	**(474 481)**	**(4 175 679)**	**(4 784 702)**	**(1 015 561)**	**(45 844)**
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**–**	**26 752 288**	**147 524 604**	**168 660 244**	**53 888 596**	**15 863 728**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**–**	**26 752 288**	**147 524 604**	**168 660 244**	**53 888 596**	**15 863 728**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change à la clôture de l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

* Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

État de la situation financière

	Note	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Commodities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Commodities Fund 31/03/2023 USD
Actif à court terme							
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	59 183 340	25 638 712	371 194 524	291 569 683	42 335 378	62 622 271
Avoirs en banque	8	2 826 434	2 576 244	7 091 821	3 092 290	581 541	3 395 200
Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	–	–	4 940 000
Marges de trésorerie	8	–	–	600 571	6 071 579	–	–
Souscriptions à recevoir		387 233	413	15 372 452	51 765	37 730	119 610
À recevoir sur cessions d'investissements		–	–	–	7 655 317	–	–
Produit des investissements à recevoir		711 736	281 066	2 965 130	1 936 846	3 142	–
Autres actifs		45 092	15 491	13 810	25 539	33 279	35
Total actif à court terme		**63 153 835**	**28 511 926**	**397 238 308**	**310 403 019**	**42 991 070**	**71 077 116**
Passif à court terme							
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	(26 458)	(22 408)	(5 189 120)	(2 806 636)	(201 436)	(4 031 189)
Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	–	(990 000)	–
Marges de trésorerie	8	–	–	–	–	–	–
À payer sur rachats		(109)	–	–	(72 217)	(114 344)	(189 839)
À payer sur investissements achetés		(3 313 325)	–	(15 730 654)	(7 895 133)	–	–
Commission de performance à payer	3	–	–	–	–	–	–
Impôt sur les plus-values à payer		–	–	–	–	–	–
Autres charges à payer		(63 157)	(51 997)	(294 210)	(186 282)	(84 571)	(142 667)
Total passif à court terme		**(3 403 049)**	**(74 405)**	**(21 213 984)**	**(10 960 268)**	**(1 390 351)**	**(4 363 695)**
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**59 750 786**	**28 437 521**	**376 024 324**	**299 442 751**	**41 600 719**	**66 713 421**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	37 883	–	–	–	60 825
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**59 750 786**	**28 475 404**	**376 024 324**	**299 442 751**	**41 600 719**	**66 774 246**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change à la clôture de l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

États financiers (suite)

État de la situation financière

	Note	Lazard European Alternative Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Alternative Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2024 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2023 USD
Actif à court terme					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	340 191 477	514 192 827	1 846 237 320	2 552 853 279
Avoirs en banque	8	6 977 953	7 784 556	26 336 940	139 107 091
Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés	8	–	–	33 559 671	11 935 660
Marges de trésorerie	8	8 650 398	13 243 337	3 379 913	4 124 188
Souscriptions à recevoir		501 089	7 952 582	28 960 814	1 109 949
À recevoir sur cessions d'investissements		–	22 042 866	32 858 238	28 909 030
Produit des investissements à recevoir		1 206 047	1 024 871	5 461 042	4 701 700
Autres actifs		–	7 372	–	1 832
Total actif à court terme		**357 526 964**	**566 248 411**	**1 976 793 938**	**2 742 742 729**
Passif à court terme					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	(5 198 054)	(8 542 219)	(246 633 988)	(530 970 874)
Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés	8	–	–	–	–
Marges de trésorerie	8	–	–	–	–
À payer sur rachats		(550 912)	(2 281 661)	(51 314 382)	(7 109 364)
À payer sur investissements achetés		(6 581 240)	(43 513 908)	(31 912 459)	(15 220 240)
Commission de performance à payer	3	(1 467 535)	(1 885 637)	(4 734 445)	(121 145)
Impôt sur les plus-values à payer		–	–	–	–
Autres charges à payer		(694 150)	(578 404)	(4 827 584)	(12 465 406)
Total passif à court terme		**(14 491 891)**	**(56 801 829)**	**(339 422 858)**	**(565 887 029)**
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**343 035 073**	**509 446 582**	**1 637 371 080**	**2 176 855 700**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**343 035 073**	**509 446 582**	**1 637 371 080**	**2 176 855 700**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change à la clôture de l'exercice indiqué à la Note 7.
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

État de la situation financière

	Note	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2024 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2023 USD
Actif à court terme					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	–	14 965 382	4 498 415 065	5 019 610 491
Avoirs en banque	8	26 822	1 322 911	79 339 979	228 267 424
Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés	8	–	–	41 822 654	22 265 969
Marges de trésorerie	8	–	–	14 287 518	26 274 733
Souscriptions à recevoir		–	–	49 266 348	10 201 496
À recevoir sur cessions d'investissements		–	–	88 930 924	134 572 283
Produit des investissements à recevoir		–	13 755	30 795 501	24 267 613
Autres actifs		28 276	15 359	211 200	242 542
Total actif à court terme		**55 098**	**16 317 407**	**4 803 069 189**	**5 465 702 551**
Passif à court terme					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2	–	(8 874)	(268 799 029)	(555 312 837)
Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés	8	–	–	(990 000)	(2 765 240)
Marges de trésorerie	8	–	(5)	–	(248 746)
À payer sur rachats		–	–	(53 618 438)	(79 122 526)
À payer sur investissements achetés		–	–	(125 482 776)	(97 792 533)
Commission de performance à payer	3	–	(2 112)	(6 319 383)	(2 171 907)
Impôt sur les plus-values à payer		–	–	(792 027)	(802 656)
Autres charges à payer		(55 098)	(48 907)	(8 528 731)	(16 836 251)
Total passif à court terme		**(55 098)**	**(59 898)**	**(464 530 384)**	**(755 052 696)**
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**–**	**16 257 509**	**4 338 538 805**	**4 710 649 855**
Ajustement pour radiation des frais de constitution		–	53 800	25 427	189 281
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		**–**	**16 311 309**	**4 338 564 232**	**4 710 839 136**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change à la clôture de l'exercice indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.

** Les soldes du Lazard Global Investment Funds plc au 31 mars 2023 n'ont pas été ajustés pour prendre en compte la suppression du Lazard Emerging Markets Bond Fund et du Lazard Diversified Return Fund, qui ont été clôturés avant le 31 mars 2023.

Au nom du Conseil d'administration

Administratrice : Deirdre Gormley **Administratrice : Samantha McConnell** **Date : 27 juin 2024**

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables

	Note	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2023 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2023 EUR
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice		**86 748 330**	**81 158 780**	**74 617 387**	**–**	**121 135 080**	**156 604 144**
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	5	8 549 915	14 264 327	7 353 347	73 951 475	10 565 647	21 329 520
Paiements sur rachats d'actions de participation rachetables	5	(6 601 694)	(2 585 959)	(80 654 449)	(2 512 042)	(13 103 462)	(52 525 934)
Prélèvement anti-dilution	2	–	–	–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		13 886 802	(6 088 818)	1 149 391	3 177 954	4 884 272	(4 272 650)
Écarts de conversion		–	–		–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice		**102 583 353**	**86 748 330**	**2 465 676**	**74 617 387**	**123 481 537**	**121 135 080**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables

	Note	Lazard Global Convertibles Recovery Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	
		31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice		**410 599 655**	**401 540 478**	**506 620 965**	**675 958 275**	**119 673 249**	**224 966 766**
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	5	124 886 154	116 011 411	466 531 582	48 430 649	8 804 717	17 501 636
Paiements sur rachats d'actions de participation rachetables	5	(74 003 236)	(75 675 449)	(119 048 966)	(203 953 562)	(117 973 075)	(95 207 101)
Prélèvement anti-dilution	2	–	–	–	302	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		29 872 132	(31 276 785)	30 919 103	(13 814 699)	(8 227 056)	(27 588 052)
Écarts de conversion		–	–	–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice		**491 354 705**	**410 599 655**	**885 022 684**	**506 620 965**	**2 277 835**	**119 673 249**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables

	Note	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2023 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice		**26 752 288**	**31 528 535**	**168 660 244**	**231 206 717**	**15 863 728**	**9 383 600**
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	5	472 644	42 903	1 246 537	5 563 677	42 671 466	6 179 659
Paiements sur rachats d'actions de participation rachetables	5	(26 124 550)	(1 516 169)	(32 157 155)	(50 605 917)	(6 866 841)	(100 000)
Prélèvement anti-dilution	2	–	–	–	1 258	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		(1 100 382)	(3 302 981)	9 774 978	(17 505 491)	2 220 243	400 469
Écarts de conversion		–	–	–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice		**–**	**26 752 288**	**147 524 604**	**168 660 244**	**53 888 596**	**15 863 728**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

* Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables

	Note	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Commodities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Commodities Fund 31/03/2023 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice		**28 475 404**	**–**	**299 442 751**	**435 202 780**	**66 774 246**	**106 017 407**
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	5	34 716 500	28 232 965	90 043 317	15 943 843	15 533 682	41 646 476
Paiements sur rachats d'actions de participation rachetables	5	(6 373 483)	(37 446)	(26 445 056)	(134 106 345)	(38 768 582)	(65 921 737)
Prélèvement anti-dilution	2	–	–	–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		2 932 365	279 885	12 983 312	(17 597 527)	(1 938 627)	(14 967 900)
Écarts de conversion		–	–	–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice		**59 750 786**	**28 475 404**	**376 024 324**	**299 442 751**	**41 600 719**	**66 774 246**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables

	Note	Lazard European Alternative Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Alternative Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2024 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2023 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice		**509 446 582**	**309 020 233**	**2 176 855 700**	**1 899 710 433**
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	5	109 683 931	398 042 212	510 851 358	1 448 793 343
Paiements sur rachats d'actions de participation rachetables	5	(296 975 926)	(204 977 068)	(1 148 693 135)	(1 033 162 187)
Prélèvement anti-dilution	2	–	–	–	–
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		20 880 486	7 361 205	98 357 157	(138 485 889)
Écarts de conversion		–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice		**343 035 073**	**509 446 582**	**1 637 371 080**	**2 176 855 700**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables

	Note	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2024 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2023 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables au début de l'exercice		**16 311 309**	**13 108 130**	**4 710 839 136**	**4 698 481 350**
Produit de l'émission d'actions de participation rachetables	5	1 532 666	3 490 230	1 454 171 258	2 258 717 281
Paiements sur rachats d'actions de participation rachetables	5	(17 523 961)	(699 025)	(2 040 322 736)	(1 959 305 006)
Prélèvement anti-dilution	2	–	–	–	1 560
Variation nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables découlant des opérations		(320 014)	411 974	219 800 327	(266 046 423)
Écarts de conversion		–	–	(5 923 753)	(21 009 626)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables à la fin de l'exercice		**–**	**16 311 309**	**4 338 564 232**	**4 710 839 136**

Les Compartiments en EUR sont convertis dans la colonne Total au taux de change moyen indiqué à la Note 7.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.

** Les soldes du Lazard Global Investment Funds plc pour l'exercice clos le 31 mars 2023 n'ont pas été ajustés pour prendre en compte la suppression du Lazard Emerging Markets Bond Fund et du Lazard Diversified Return Fund, qui ont été clôturés avant le 31 mars 2023.

Notes aux États financiers

1. Informations générales

Lazard Global Investment Funds plc (la « Société ») a été constituée le 3 février 2009 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable structurée sous la forme d'un fonds à compartiments multiples et responsabilité séparée entre ses compartiments (individuellement un « Compartiment » et collectivement les « Compartiments ») régie par le droit irlandais. La Société est agréée en Irlande par la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») en qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières au sens de la Réglementation de la Communauté européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle que modifiée), (la « Réglementation OPCVM ») et de la Réglementation de 2019 sur les OPCVM prise en application de l'article 48(1) de la Loi de 2013 de la Banque centrale (supervision et exécution) (telle que modifiée), (la « Réglementation OPCVM de la Banque centrale »). La Société est structurée en fonds à compartiments multiples dont le capital peut être divisé en plusieurs catégories d'Actions, une ou plusieurs de ces catégories représentant un Compartiment distinct de la Société.

La Société compte actuellement 20 Compartiments, dont 13 étaient actifs au 31 mars 2024. Au 31 mars 2024, les Compartiments actifs étaient les suivants : Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, Lazard Commodities Fund, Lazard European Alternative Fund et Lazard Rathmore Alternative Fund. Les objectifs d'investissement de chaque Compartiment de la Société sont énoncés dans le Prospectus et dans les Suppléments des Compartiments concernés.

Le Lazard Opportunities Fund a été clôturé le 7 novembre 2016. Le Lazard Global Hexagon Equity Fund a été clôturé le 18 août 2017. Le Lazard Emerging Markets Bond Fund a été clôturé le 16 novembre 2022. Le Lazard Diversified Return Fund a été clôturé le 13 janvier 2023. Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été clôturé le 22 juin 2023. Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été clôturé le 4 mars 2024. Le Lazard Demographic Opportunities Fund a reçu l'agrément de la Banque centrale le 21 décembre 2021, mais n'a pas encore été lancé.

2. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables et techniques d'estimation adoptées par la Société lors de la préparation des états financiers sont présentées ci-dessous. Toutes les références à l'actif net dans les états financiers se rapportent à l'Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables, sauf indication contraire.

Déclaration de conformité

Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2024 ont été préparés conformément à la norme d'information financière 102 la « Norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande » (« FRS 102 »), loi irlandaise comprenant la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, telle que modifiée (la « Loi sur les sociétés de 2014 »), la Réglementation OPCVM et la Réglementation OPCVM de la Banque centrale.

Principes de préparation des comptes

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, telle que modifiée par la réévaluation des éléments d'actif et de passif financiers détenus à la juste valeur par le compte de résultat. Les états financiers ont été établis selon le principe de la continuité de l'exploitation et conformément aux principes comptables généralement admis en Irlande, aux dispositions de la Loi irlandaise sur les sociétés de 2014, de la Réglementation OPCVM et la Réglementation OPCVM de la Banque centrale. Les principes comptables généralement admis en Irlande pour la préparation des états financiers donnant une image sincère et fidèle sont des principes comptables émis par le Financial Reporting Council (Pratiques comptables généralement admises en Irlande).

La direction de la Société a évalué la capacité de la Société à assurer la continuité de l'exploitation et a pu établir que celle-ci dispose des ressources nécessaires pour poursuivre son activité commerciale dans un avenir proche. De plus, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes matérielles pouvant jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Par conséquent, les états financiers de la Société et des Compartiments (à l'exception des Compartiments clôturés indiqués ci-dessous) continuent d'être préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund et le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund ont été clôturés et entièrement rachetés au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024. Après la clôture de l'exercice, la Société entend clôturer le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund. En conséquence, les états financiers de ces Compartiments ont été préparés selon le principe de la non-continuité de l'exploitation.

La Société s'est prévalue de l'exemption prévue à la Section 7 de la norme FRS 102 intitulée « État des flux de trésorerie », qui autorise les fonds d'investissement à capital variable à ne pas présenter d'état des flux de trésorerie dès lors que la quasi-totalité des investissements de la Société sont hautement liquides et évalués à la juste valeur, et la Société fournit un État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Principes de préparation des comptes (suite)

La Société a procédé à divers reclassements de montants communiqués précédemment pour correspondre à la présentation du présent exercice, ce qui n'a aucun impact sur l'actif net déclaré.

Conversion de devises

(a) Devise fonctionnelle et devise de présentation : les éléments figurant dans les états financiers de la Société sont évalués dans la devise de la principale zone économique au sein de laquelle celle-ci opère (la « devise fonctionnelle »). Il s'agit du dollar américain (« USD »), à l'exception du Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, du Lazard European Alternative Fund, du Lazard Nordic High Yield Bond Fund et du Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, pour lesquels il s'agit de l'euro (« EUR »). La Société a adopté la devise fonctionnelle de chaque Compartiment comme devise de présentation des présents états financiers. La devise fonctionnelle a été adoptée comme devise de présentation au niveau des Compartiments et au niveau de la Société, et la devise de présentation est le dollar américain.

Aux fins de la consolidation comptable des états financiers de chaque Compartiment présenté en EUR, les actifs et les passifs financiers à court terme figurant dans l'État de la situation financière ont été convertis en USD au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice concerné. Les montants figurant dans le Compte de résultat global et dans l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables ont été convertis en USD en utilisant un taux de change moyen pour l'exercice comme approximation des taux réels. Cela n'a aucune incidence sur la Valeur liquidative (« VL ») par Action attribuable à chaque Compartiment. Tous les taux de change utilisés sont présentés à la Note 7.

L'écart de conversion égal à (5 923 753) USD (31 mars 2023 : (21 009 626) USD) inclus dans l'« État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables » reflète l'évolution des taux de change au cours de l'exercice. Il s'agit d'un montant notionnel qui n'a aucune incidence sur les résultats des Compartiments.

(b) Les actifs et passifs autres que ceux libellés dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment sont convertis dans la devise fonctionnelle au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les opérations en devises étrangères sont converties dans la devise fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de chaque opération concernée. La plus-value ou moins-value résultant de la conversion de titres et des autres actifs et passifs est incluse dans la variation nette des plus-values et moins-values latentes sur les investissements et les devises. Les contrats de change à terme de gré à gré en cours à la clôture de l'exercice sont évalués en utilisant les taux à terme en vigueur à la clôture de l'exercice. La plus-value ou moins-value latente résultante est incluse dans la variation nette des plus-values et moins-values latentes sur les investissements et les devises. Les plus-values et moins-values réalisées entre une date de transaction et une date de règlement sur des acquisitions ou des ventes de titres libellés dans des devises autres que la devise de référence et sur des contrats de change à terme de gré à gré réglés sont comptabilisées dans les plus-values et moins-values nettes réalisées sur les investissements et les devises.

Estimations et jugements comptables

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Irlande conduit la direction à utiliser des estimations et des hypothèses qui ont un impact sur le montant déclaré de l'actif et du passif, sur la déclaration de l'actif et du passif éventuel à la date des états financiers, ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges durant l'exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Instruments financiers

(i) Classification

La Société classe ses instruments financiers en tant qu'actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat. Ces actifs financiers et passifs financiers sont classés comme étant détenus à des fins de transaction ou sont répertoriés par les Administrateurs à leur juste valeur par le compte de résultat lors de leur comptabilisation initiale. Les actifs et passifs financiers inscrits à la juste valeur par le compte de résultat lors de leur comptabilisation initiale sont ceux qui sont gérés et dont la performance est évaluée à la juste valeur conformément à la stratégie d'investissement documentée de la Société. La politique de la Société prévoit que les Gestionnaires d'investissement et les Administrateurs évaluent les informations relatives à ces actifs et passifs financiers à la juste valeur parallèlement à d'autres informations financières liées.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

(ii) Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et ventes d'investissements sont comptabilisés à la date de transaction, c'est-à-dire à la date à laquelle la Société s'engage à acheter ou vendre l'actif. Les investissements sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et les frais de transaction au titre de tous les actifs évalués à leur juste valeur par le compte de résultat sont comptabilisés en tant que dépenses engagées. Les investissements sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie qui en découlent sont arrivés à expiration ou lorsque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages liés à leur propriété.

(iii) Évaluation

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont évalués à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Après cette comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat sont évalués à la juste valeur. Les plus-values et moins-values résultant des variations de la juste valeur des actifs ou des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont présentées dans le Compte de résultat global de l'exercice durant lequel elles surviennent.

(iv) Estimation de la juste valeur

Conformément à la norme FRS 102, la Société a opté pour l'application des dispositions relatives à la comptabilisation et à l'évaluation visées dans la norme IAS 39 (International Accounting Standard 39) intitulée « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation » telle qu'adoptée en vue de son utilisation dans l'Union européenne et des exigences de communication prévues aux articles 11 et 12 de la norme FRS 102. Par conséquent, les données d'évaluation à la juste valeur utilisées pour les actifs et les passifs financiers sont le dernier cours négocié lorsque l'investissement est un titre de participation, et le cours moyen du marché lorsque l'investissement est un titre à revenu fixe. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent, la Société a appliqué des coefficients d'ajustement de la juste valeur au prix de marché des titres de certains Compartiments.

Les titres cotés sur une bourse de valeurs reconnue ou négociés sur tout autre marché réglementé sont évalués au dernier cours négocié si l'investissement est un titre de participation et, si l'investissement est un titre à revenu fixe, au cours moyen du marché sur la bourse ou le marché qui constitue le marché principal pour ces titres. Si, pour des actifs spécifiques, le dernier cours négocié ou le cours moyen du marché ne reflète pas, de l'avis des Administrateurs, leur juste valeur ou n'est pas disponible, l'évaluation sera la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et en toute bonne foi par la personne compétente désignée par les Administrateurs avec l'approbation du Dépositaire.

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques de valorisation. La Société utilise plusieurs méthodes et établit certaines hypothèses fondées sur les conditions du marché à chaque date d'arrêté de l'État de la situation financière. Les techniques de valorisation employées comprennent l'utilisation de transactions comparables récentes effectuées dans des conditions de pleine concurrence, des analyses d'actualisation des flux de trésorerie, des modèles d'évaluation des options et d'autres techniques de valorisation couramment utilisées par les acteurs du marché. Les titres non cotés et les titres à faible volume d'échanges sont évalués en toute bonne foi par la personne compétente désignée par les Administrateurs avec l'approbation du Dépositaire, sur la base des cotations reçues de tiers, y compris des courtiers concernés. Toutefois, aucun titre n'a été évalué de cette manière au 31 mars 2024, hormis un titre détenu par le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund et d'un titre détenu par le Lazard Rathmore Alternative Fund, qui ont été classés au niveau 3 au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 (31 mars 2023 : un titre détenu par le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund et deux titres détenus par le Lazard Rathmore Alternative Fund). La juste valeur de ces titres était de 0 USD au 31 mars 2024 (31 mars 2023 : 0 USD). Veuillez vous reporter à la Note 9.

Les investissements dans des fonds d'investissement à capital variable sont évalués à la juste valeur à la dernière VL non auditée disponible pour les Actions ou parts, telle que fournie par l'agent administratif concerné. La variation de la VL quotidienne de ces Actions est comptabilisée en tant que plus-values/(moins-values) nettes sur les investissements et les devises dans le Compte de résultat global.

Le cas échéant, des Coefficients d'ajustement de la juste valeur ont été appliqués quotidiennement pour gérer le risque lié à d'éventuelles pratiques de « market timing » lorsque la fermeture de bourses situées hors des États-Unis intervient avant celle des bourses américaines. L'application des Coefficients d'ajustement de la juste valeur fournit une estimation de l'écart de prix entre les cours de clôture des marchés locaux et la valeur estimée de ces mêmes titres au point d'évaluation de la VL. Aucun coefficient d'ajustement de la juste valeur n'a été appliqué aux Compartiments au 31 mars 2024 ou au 31 mars 2023.

Chacun des Compartiments peut utiliser des techniques d'investissement, des opérations de mise en pension, ainsi que des instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille et/ou d'investissement, sous réserve des conditions et dans les limites fixées par le Prospectus et la Banque centrale, qui sont les suivants :

2. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

(iv) Estimation de la juste valeur (suite)

Contrats à terme standardisés

Les dépôts de marge initiaux sont effectués lors de la conclusion des contrats à terme standardisés et sont généralement réalisés en trésorerie ou équivalents de trésorerie. La juste valeur des contrats à terme standardisés est fondée sur leur prix de règlement quotidien coté sur la bourse concernée à la date de l'État de la situation financière. Les variations de valeur des contrats à terme standardisés ouverts sont comptabilisées en tant que plus-values ou moins-values latentes sur les contrats à terme standardisés jusqu'à leur résiliation, date à laquelle les plus-values et moins-values réalisées sont comptabilisées. Pour chaque Compartiment concerné, les plus-values ou moins-values sur les contrats à terme standardisés ouverts sont présentées dans le Portefeuille d'investissements du Compartiment et, le cas échéant, dans l'État de la situation financière en tant qu'actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat. Les plus-values et moins-values réalisées sont comptabilisées dans le Compte de résultat global au poste des plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les investissements et les devises.

Contrats de change à terme de gré à gré

La plus-value ou moins-value latente sur les contrats de change à terme de gré à gré en cours est calculée en tenant compte de la différence entre le taux contractuel et le taux à terme applicable à la clôture du contrat à la clôture de l'exercice. Les plus-values ou moins-values latentes sur les contrats à terme de gré à gré sont reportées dans l'État de la situation financière et dans le Compte de résultat global. Les plus-values et moins-values réalisées sont comptabilisées dans le Compte de résultat global avec l'ensemble des plus-values et moins-values de change.

Options

La prime sur les options de vente achetées exercées est soustraite du produit de la vente du titre ou de la devise sous-jacent(e) afin de déterminer les plus-values/(moins-values) réalisées. La prime sur les options d'achat exercées est incluse lors du calcul de la juste valeur initiale des devises ou des titres achetés. Les primes versées sur l'achat d'options qui expirent sans avoir été exercées sont considérées comme des moins-values réalisées. La prime sur les options d'achat vendues exercées est ajoutée au produit de la vente du titre ou de la devise sous-jacent(e) afin de déterminer les plus-values/(moins-values) réalisées. La prime sur les options de vente émises exercées est incluse lors du calcul de la juste valeur initiale des devises ou des titres achetés. Les primes perçues sur les options émises qui expirent sans avoir été exercées sont considérées comme des plus-values réalisées. Les options de gré à gré (« OTC ») sont évaluées quotidiennement à la fermeture des bureaux. Cette évaluation repose sur la comparaison de trois sources convenues avec Lazard dans l'Accord sur les sources de prix (Price Source Agreement, le « PSA ») : le fournisseur (la Source principale), la contrepartie (la Source secondaire) et le Gestionnaire d'investissement (la Source tertiaire). Les écarts entre ces prix sont comparés aux tolérances définies dans le PSA afin de déterminer le prix à appliquer. Les options négociées en bourse sont évaluées à leur prix de règlement.

Swaps sur défaut de crédit

Les swaps sur défaut de crédit impliquent, à des degrés variables, des composantes de risque de crédit et de risque de contrepartie supérieures au montant comptabilisé dans l'État de la situation financière. L'évaluation d'un swap sur défaut de crédit correspond à l'estimation qu'un événement de défaut de crédit intervienne à un moment donné. Les montants notionnels en principal sont utilisés pour représenter l'étendue de l'implication dans ces transactions, mais les montants potentiellement exposés au risque de crédit leur sont largement inférieurs. Les justes valeurs des swaps sur défaut de crédit sont calculées à l'aide de méthodologies standard de calcul de la valeur actuelle nette, selon lesquelles tous les flux de trésorerie futurs de la partie qui verse le taux fixe sont ramenés à leur valeur actuelle en utilisant le taux d'intérêt approprié, et où tous les flux de trésorerie futurs de la partie couvrant le défaut de crédit sont ramenés à leur valeur actuelle en fonction du coût du défaut de crédit pour le vendeur de protection. Ce coût est déterminé par le taux de recouvrement, le montant notionnel du contrat et la probabilité de défaut, entre autres facteurs.

Les contrats de swaps sur défaut de crédit sont évalués quotidiennement à la fermeture des bureaux. Cette évaluation repose sur la comparaison de trois sources convenues avec Lazard dans le PSA : le fournisseur (la Source principale), la contrepartie (la Source secondaire) et le Gestionnaire d'investissement (la Source tertiaire). Les écarts entre ces prix sont comparés aux tolérances définies dans le PSA afin de déterminer le prix à appliquer. Les paiements reçus ou effectués à la suite d'un événement de crédit ou de la résiliation du contrat sont comptabilisés, nets d'un montant proportionnel du paiement initial, en tant que plus-values ou moins-values réalisées. La juste valeur des swaps à la clôture de l'exercice financier est comptabilisée dans le Portefeuille d'investissements du Compartiment concerné et incluse dans les Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat ou dans les Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans l'État de la situation financière du Compartiment. La variation des plus-values/(moins-values) latentes depuis la clôture de l'exercice précédent et les plus-values/(moins-values) réalisées au cours de l'exercice sont comptabilisées dans le Compte de résultat global au poste des plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les investissements et les devises. Les produits et charges d'intérêts sont courus et comptabilisés dans le Compte de résultat global.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

(iv) Estimation de la juste valeur (suite)

Swaps de taux d'intérêt

Les justes valeurs des swaps de taux d'intérêt sont calculées à l'aide de méthodologies standard de calcul de la valeur actuelle nette, selon lesquelles tous les flux de trésorerie futurs des swaps de taux d'intérêt sont ramenés à leur valeur actuelle en utilisant le taux d'intérêt approprié. Les contrats de swaps de taux d'intérêt sont évalués quotidiennement à la fermeture des bureaux. Cette évaluation repose sur la comparaison de trois sources convenues avec Lazard dans le PSA : le fournisseur (la Source principale), la contrepartie (la Source secondaire) et le Gestionnaire d'investissement (la Source tertiaire). Les écarts entre ces prix sont comparés aux tolérances définies dans le PSA afin de déterminer le prix à appliquer. Les paiements reçus ou effectués sont comptabilisés en tant que plus-values ou moins-values réalisées.

La juste valeur des swaps à la clôture de l'exercice financier est comptabilisée dans le Portefeuille d'investissements du Compartiment concerné et incluse dans les Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat ou dans les Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans l'État de la situation financière du Compartiment. La variation des plus-values/(moins-values) latentes depuis la clôture de l'exercice précédent et les plus-values/(moins-values) réalisées au cours de l'exercice sont comptabilisées dans le Compte de résultat global au poste des plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les investissements et les devises. Les produits et charges d'intérêts sont courus et comptabilisés dans le Compte de résultat global.

Swaps de rendement total

Un swap de rendement total est un accord au titre duquel une partie effectue des paiements en fonction d'un taux convenu, qu'il soit fixe ou variable, alors que l'autre partie effectue des versements en fonction du rendement d'un actif sous-jacent. Un swap de rendement total peut porter sur n'importe quel actif sous-jacent, mais il est le plus souvent utilisé avec des indices d'actions, des actions individuelles, des obligations et des portefeuilles définis de prêts et d'hypothèques. La juste valeur du swap est comptabilisée comme un actif ou un passif, selon le cas, dans l'État de la situation financière et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans le Compte de résultat global en les rattachant à la plus-value/(moins-value) nette sur les actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat et sur les opérations de change. Les swaps de rendement total sont évalués quotidiennement à la valeur de marché sur la base d'une évaluation de Bloomberg (la Source principale) et validés au regard des cotations reçues de la contrepartie (la Source secondaire). La valorisation de Bloomberg est appliquée (dès lors qu'elle est cohérente avec celle de la contrepartie). La hiérarchie des sources d'évaluation pour chaque instrument dérivé est décrite dans le PSA.

La juste valeur des swaps à la clôture de l'exercice financier est comptabilisée dans le Portefeuille d'investissements du Compartiment concerné et incluse dans les Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat ou dans les Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans l'État de la situation financière du Compartiment. La variation des plus-values/(moins-values) latentes depuis la clôture de l'exercice précédent et les plus-values/(moins-values) réalisées au cours de l'exercice sont comptabilisées dans le Compte de résultat global au poste des plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les investissements et les devises. Les produits et charges d'intérêts sont courus et comptabilisés dans le Compte de résultat global.

Contrats de mise en pension

Le Compartiment peut investir dans des contrats de mise en pension, qui sont des contrats à court terme en vertu desquels le Compartiment reçoit la livraison de titres de garantie sous-jacents que le vendeur convient de racheter à une date ultérieure et à un prix spécifié. Les contrats de mise en pension, y compris les intérêts courus, sont inclus dans l'État de la situation financière. Les intérêts perçus sont comptabilisés dans le Compte de résultat global en tant que composante des produits d'intérêts provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

Les contrats de mise en pension en cours à la fin de l'exercice, le cas échéant, sont répertoriés dans le Portefeuille d'investissements de chaque Compartiment concerné.

Avoirs en banque et Liquidités déposées en garantie

Les avoirs en banque sont évalués à leur valeur nominale, majorée des intérêts courus, le cas échéant, au point d'évaluation pertinent le jour ouvrable correspondant. Des liquidités sont également déposées par les Compartiments ou pour leur compte à des fins de marge initiale auprès de courtiers pour les options, les contrats à terme standardisés ouverts et les swaps. Dans la mesure où ces liquidités sont soumises à des restrictions, elles sont déclarées séparément en tant que Liquidités déposées en garantie (actif) dans l'État de la situation financière. Les Liquidités déposées en garantie peuvent également être payables par un Compartiment à un courtier à la clôture de l'exercice. Ces montants sont comptabilisés en tant que passif dans l'État de la situation financière.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Garantie

Les liquidités versées à un Compartiment par des contreparties en garantie de transactions sur des instruments financiers dérivés sont comptabilisées en tant qu'actif dans l'État de la situation financière au poste « Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés ». En parallèle, un passif lié au remboursement de la garantie est inscrit au poste « Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés ». Les liquidités fournies en garantie par un Compartiment sont comptabilisées en tant qu'actif dans l'État de la situation financière au poste « Liquidités détenues auprès de courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés ».

Les investissements fournis en garantie par un Compartiment sont comptabilisés à la juste valeur dans le Portefeuille d'investissements du Compartiment concerné et en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans l'État de la situation financière de ce Compartiment. Ces investissements sont mentionnés en conséquence à la fin du Portefeuille d'investissements.

Les garanties en nature fournies à un Compartiment ne font pas partie de la VL de ce Compartiment et sont mentionnées à la fin du Portefeuille d'investissements concerné à des fins de référence uniquement.

Montants à recevoir et à payer

Les montants à recevoir et à payer liés aux investissements cédés et achetés en attente de règlement représentent des créances et des dettes relatives aux titres vendus et achetés. Les montants à recevoir et à payer liés aux souscriptions et aux rachats représentent les Actions dont la souscription ou le rachat a fait l'objet d'un accord et reste en attente de règlement dans l'État de la situation financière. Ces montants sont comptabilisés initialement à la juste valeur, puis valorisés au coût amorti.

Produits à recevoir et charges à payer

Les produits à recevoir et charges à payer correspondent aux produits des investissements à recevoir, aux autres actifs, aux distributions à payer et aux charges à payer. Ces montants sont comptabilisés initialement à la juste valeur, puis valorisés au coût amorti.

Certains pays peuvent soumettre les Compartiments à des impôts sur les plus-values en capital réalisées sur la cession d'investissements. Des impôts peuvent notamment être prélevés par des pays tels que le Bangladesh, le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, la Colombie et le Pakistan. Les impôts sur les plus-values en capital sont comptabilisés selon le principe de comptabilité d'exercice pour ces pays et sont indiqués sous un poste distinct dans le Compte de résultat global.

Plus-values et moins-values réalisées et latentes sur les investissements

Les plus-values/(moins-values) réalisées sont calculées selon l'approche FIFO (« First-in, First-out »). Les plus-values/(moins-values) réalisées et latentes résultant des variations de la juste valeur des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont présentées dans le Compte de résultat global de l'exercice durant lequel elles surviennent.

Produits et charges d'intérêts

Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat global pour tous les titres de créance selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Cette méthode permet de calculer le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affecter les produits ou charges d'intérêts tout au long de l'exercice concerné. Les revenus d'intérêts obligataires sont comptabilisés bruts de toutes retenues à la source non recouvrables, celles-ci étant présentées, après prise en compte de tout avoir fiscal, sous un poste distinct dans le Compte de résultat global.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise avec exactitude les prévisions de paiements ou d'encaissements futurs d'un instrument financier tout au long de sa durée de vie estimée, ou pour une période plus courte, le cas échéant, par rapport à la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier concerné.

Produits de dividendes

Les produits de dividendes sont comptabilisés par le biais du compte de résultat sur une base ex-dividende. Les produits de dividendes sont comptabilisés bruts de toutes retenues à la source non recouvrables, celles-ci étant présentées sous un poste distinct dans le Compte de résultat global.

Charges

Les charges sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Compensation d'instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est reporté dans l'État de la situation financière dès lors qu'il est légalement possible de compenser les montants comptabilisés et que l'opération est effectuée dans un but de règlement net, ou afin de liquider l'actif financier et de rembourser simultanément le passif financier.

Distributions

Les distributions, si elles sont déclarées, ne seront versées qu'à partir des produits nets des investissements d'un Compartiment.

Les distributions assorties d'une date de détachement au cours de l'exercice sont incluses en tant que frais financiers dans le Compte de résultat global. Aucun dividende ne peut être versé au titre d'une catégorie d'Actions qui est une catégorie de capitalisation. Les revenus et bénéfices, le cas échéant, attribuables à une catégorie d'Actions de capitalisation sont cumulés, réinvestis dans le Compartiment concerné pour le compte des Actionnaires de cette catégorie et sont reflétés dans la VL de la catégorie d'Actions de capitalisation concernée. Veuillez vous reporter à la Note 13 pour plus de précisions sur les distributions versées au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023.

Péréquation

Des accords de péréquation des revenus s'appliquent à chaque Compartiment. Ils visent à assurer que le revenu par Action distribué au titre d'une période de distribution n'est pas affecté par l'évolution du nombre d'Actions émises pendant cette période. Ces accords n'ont aucun effet sur la VL des Catégories d'Actions. Le calcul de la péréquation se fonde sur le revenu net total cumulé non distribué.

Ajustement des prix (« Swing pricing »)

Le swing pricing, lorsqu'il est appliqué, vise à garantir que la charge des coûts associés à la négociation des Actions d'un Compartiment est supportée par les investisseurs qui demandent effectivement ces transactions un Jour de transaction donné, et non par les Actionnaires d'un Compartiment qui ne négocient pas les Actions le Jour de transaction considéré. De cette manière, le swing pricing vise à atténuer les effets défavorables de la dilution sur les actifs d'un Compartiment et à préserver et protéger la valeur des participations. Au 31 mars 2024, aucun ajustement de swing pricing n'a été appliqué à l'un quelconque des Compartiments. Cependant, de tels ajustements ont été appliqués à différents Compartiments au cours de l'exercice. Au 31 mars 2023, des ajustements de swing pricing avaient été appliqués exclusivement au Lazard Emerging Markets Local Debt Fund et au Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund. Cependant, des ajustements de swing ont été appliqués à différents Compartiments au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024.

Frais de transaction

Les frais de transaction sont des coûts additionnels directement imputables à l'acquisition, l'émission ou la cession d'un actif ou passif financier. Un coût additionnel correspond à un coût qui n'aurait pas été exigible si l'entité n'avait pas acquis, émis ou cédé l'instrument financier considéré. Lors de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif financier, l'entité concernée est tenue de l'évaluer à sa juste valeur par le biais du compte de résultat, majorée des frais de transaction directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif ou du passif financier. Les frais de transaction sur l'achat et la vente de titres à revenu fixe, d'instruments du marché monétaire, de pensions livrées, de contrats de change à terme de gré à gré et de swaps sont inclus dans le prix d'achat et de vente de l'investissement et ne peuvent pas être présentés séparément. Les frais de transaction sur l'achat et la vente d'actions, de contrats à terme standardisés, de contrats d'options et de fonds d'investissement sont inclus dans les plus-values/(moins-values) nettes sur les investissements et les devises dans le Compte de résultat global de chaque Compartiment.

Les frais de transaction du dépositaire comprennent les frais de transaction payés au dépositaire et au dépositaire délégué. Les frais de transaction liés aux achats et aux ventes comprennent les frais de courtage identifiables, les commissions, les impôts et taxes liés aux transactions et autres frais de marché. Les frais de transaction du dépositaire sont inclus dans les commissions du dépositaire décrites à la Note 3. Ces frais sont des frais de transaction identifiables qui peuvent être présentés séparément, et le total des frais supportés par chaque Compartiment au cours de l'exercice et de l'exercice précédent est indiqué à la Note 3.

3. Frais et commissions

Commissions de gestion

Le Gestionnaire assume la responsabilité de la gestion et de l'administration des activités de la Société et de la distribution des Actions, sous la supervision et le contrôle généraux des Administrateurs.

Le Gestionnaire est en droit de percevoir une commission annuelle calculée sur la VL attribuable respectivement à chacune des catégories d'Actions suivantes.

Les commissions ainsi détaillées ci-dessous sont cumulées quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire est également en droit d'être remboursé par les Compartiments de ses débours raisonnablement engagés.

Catégorie	Lazard Global Quality Growth Fund	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund
A Cap couverte en CHF	-	0,85 %	-	0,85 %	0,75 %
A Cap EUR	-	-	-	-	0,75 %
A Cap couverte en EUR	0,80 %	-	0,65 %	0,85 %	0,75 %
A Cap USD	0,80 %	0,85 %	0,65 %	0,85 %	0,75 %
A Cap couverte en USD	-	-	-	0,85 %	-
A Dist couverte en EUR	-	-	0,65 %	0,85 %	0,75 %
A Dist couverte en GBP	-	-	-	0,85 %	0,75 %
A Dist USD	-	-	-	-	0,75 %
B Cap couverte en EUR	-	-	-	-	1,25 %
B Cap couverte en HKD	-	-	-	1,50 %	-
B Cap USD	-	-	-	1,50 %	1,25 %
B Cap couverte en USD	-	-	-	1,50 %	-
B Dist USD	-	-	-	-	1,25 %
BP Cap couverte en CHF	-	-	-	1,75 %	-
BP Cap couverte en EUR	-	-	-	1,75 %	-
BP Cap USD	-	-	-	1,75 %	1,50 %
C Cap EUR	-	-	-	0,85 %	-
C Cap couverte en EUR	-	-	-	0,85 %	-
C Cap GBP	0,75 %	0,75 %	-	0,85 %	-
C Dist GBP	-	-	-	0,85 %	-
EA Cap couverte en CHF	0,35 %	-	0,35 %	0,45 %	-
EA Cap couverte en EUR	-	0,50 %	0,35 %	0,45 %	-
EA Cap GBP	-	0,50 %	-	-	-
EA Cap USD	0,35 %	-	-	0,45 %	-
EA Dist EUR	-	-	0,35 %	-	-
EA Dist couverte en EUR	-	-	0,35 %	0,45 %	-
EA Dist GBP	-	0,50 %	-	-	-
I Cap CHF	-	-	-	-	jusqu'à 1,00 %
J Cap EUR	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
J Cap couverte en EUR	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
J Cap GBP	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
J Cap USD	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
J Dist EUR	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
J Dist GBP	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
J Dist USD	-	Jusqu'à 1,00 %	-	-	-
P Cap EUR	-	-	-	-	jusqu'à 1,00 %
P Cap USD	-	-	-	-	jusqu'à 1,00 %
P Dist USD	-	-	-	-	jusqu'à 1,00 %

Notes aux États financiers (suite)

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de gestion (suite)

Catégorie	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund*	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Nordic High Yield Bond Fund
A Cap couverte en CHF	-	-	0,80 %	-	-
A Cap EUR	-	-	-	-	0,60 %
A Cap couverte en EUR	0,75 %	0,80 %	-	-	-
A Cap couverte en GBP	-	0,80 %	-	-	-
A Cap USD	0,75 %	0,80 %	0,80 %	0,80 %	-
A Dist GBP	-	0,80 %	-	-	-
A Dist couverte en GBP	-	-	-	0,80 %	-
A Dist USD	-	0,80 %	-	-	-
B Cap couverte en EUR	1,25 %	-	1,50 %	-	-
B Cap USD	1,25 %	1,50 %	-	-	-
BP Cap couverte en EUR	1,50 %	-	-	-	-
BP Cap USD	1,50 %	-	-	1,75 %	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	1,50 %
C Cap couverte en EUR	0,70 %	-	-	-	-
C Cap couverte en GBP	0,70 %	0,70 %	-	-	-
D Dist couverte en EUR	1,75 %	-	-	-	-
E Cap couverte en EUR	-	-	jusqu'à 0,75 %	-	-
E Cap couverte en GBP	-	jusqu'à 0,75 %	-	-	-
EA Cap EUR	-	-	-	-	0,25 %
EA Dist couverte en CHF	-	-	-	0,50 %	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	0,25 %
K Cap EUR	-	jusqu'à 0,75 %	-	-	-
PK Cap USD	-	-	-	0,50 %	-

Catégorie	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund*
A Cap couverte en CHF	-	-	-	1,25 %	-
A Cap EUR	0,40 %	-	-	-	-
A Cap couverte en EUR	-	-	-	1,25 %	1,50 %
A Cap GBP	-	-	-	1,25 %	-
A Cap couverte en GBP	-	-	-	1,25 %	-
A Cap USD	-	0,80 %	-	1,25 %	1,50 %
A Dist EUR	0,40 %	-	-	-	-
A Dist couverte en EUR	-	-	-	1,25 %	1,50 %
A Dist couverte en JPY	-	-	-	1,25 %	-
AP Cap EUR	-	-	1,15 %	-	-
AP Cap couverte en USD	-	-	1,15 %	-	-
AP Dist EUR	-	-	1,15 %	-	-
B Cap EUR	-	-	1,65 %	-	-
B Dist EUR	-	-	1,65 %	-	-
B Dist couverte en EUR	-	-	-	-	2,25 %
BP Cap EUR	0,75 %	-	2,25 %	-	-
BP Cap couverte en EUR	-	-	-	2,50 %	-
BP Cap USD	-	1,75 %	-	2,50 %	-
C Cap couverte en CHF	-	-	0,90 %	1,25 %	-
C Cap EUR	0,35 %	-	0,90 %	-	-
C Cap couverte en EUR	-	-	-	1,25 %	1,25 %
C Cap GBP	-	0,75 %	-	-	-
C Cap couverte en GBP	-	-	0,90 %	1,25 %	1,25 %
C Cap USD	-	-	-	1,25 %	1,25 %
C Cap couverte en USD	-	-	0,90 %	-	-
C Dist couverte en GBP	-	-	-	1,25 %	-
E Cap couverte en EUR	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-
E Cap GBP	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de gestion (suite)

Catégorie (suite)	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund*
E Cap couverte en GBP	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-
E Cap couverte en JPY	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-
E Cap USD	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-
E Dist GBP	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-
EA Cap couverte en CHF	0,25 %	-	-	0,75 %	-
EA Cap EUR	-	-	0,75 %	-	-
EA Cap couverte en EUR	-	0,35 %	-	0,75 %	-
EA Cap GBP	-	0,35 %	-	-	-
EA Cap couverte en GBP	-	-	-	0,75 %	-
EA Cap USD	-	-	-	0,75 %	-
EA Dist EUR	0,25 %	-	-	-	-
EA Dist couverte en EUR	-	-	-	0,75 %	-
EA Dist GBP	-	0,35 %	-	-	-
EA Dist couverte en GBP	-	-	-	0,75 %	-
EA Dist USD	-	-	-	0,75 %	-
F Dist GBP	-	jusqu'à 0,80 %	-	-	-
LA Cap couverte en EUR	-	-	-	-	1,00 %
LA Cap couverte en GBP	-	-	-	-	1,00 %
LA Cap couverte en JPY	-	-	-	-	1,00 %
LA Cap USD	-	-	-	-	1,00 %
N Cap couverte en EUR	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-
S Cap couverte en CHF	-	-	-	1,00 %	-
S Cap EUR	-	-	0,75 %	-	-
S Cap couverte en EUR	-	-	-	1,00 %	-
S Cap GBP	-	-	-	1,00 %	-
S Cap couverte en GBP	-	-	-	1,00 %	1,25 %
S Cap USD	-	-	-	1,00 %	-
S Dist couverte en EUR	-	-	-	1,00 %	-
S Dist GBP	-	-	-	1,00 %	-
S Dist couverte en GBP	-	-	-	1,00 %	-
S Dist USD	-	-	-	1,00 %	-
U Cap couverte en EUR	-	-	-	jusqu'à 1,25 %	-
Z Cap USD	-	-	-	jusqu'à 1,00 %	-

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

Veuillez vous reporter à la Note 14 pour plus d'informations sur les dates de lancement et de liquidation des catégories d'Actions ci-dessus.

Les investisseurs ne sont autorisés à détenir des parts de la Catégorie d'actions X que si Lazard ou l'une de ses sociétés affiliées est désigné en tant que gestionnaire d'investissement pour fournir des services de gestion d'investissement ou de conseil en leur nom. Les Actionnaires de la catégorie sont soumis à une commission au titre de leur investissement dans le Compartiment sur la base du Contrat de gestion d'investissement qu'ils ont conclu avec les gestionnaires d'investissement ou une société affiliée de Lazard. Les Actions des Catégories M ne sont accessibles qu'à d'autres Compartiments gérés ou conseillés par une société affiliée ou par toute autre personne que le Gestionnaire peut désigner à tout moment. Les Commissions de gestion annuelles sur les Catégories M et X étant égales à zéro, ces catégories ont été exclues dans les informations ci-dessus relatives aux taux de commission.

Le Gestionnaire a délégué l'exécution des fonctions de gestion des investissements à l'égard des Compartiments aux Gestionnaires d'investissement. Le Gestionnaire est responsable d'acquitter les commissions et frais des Gestionnaires d'investissement, du Promoteur et du Distributeur sur ses propres commissions. Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, des commissions de gestion de 33 074 170 USD (31 mars 2023 : 34 881 388 USD) ont été facturées, dont 3 207 706 USD (31 mars 2023 : 4 604 259 USD) restaient payables à la clôture de l'exercice.

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance

Le Gestionnaire est en droit de percevoir une commission de performance au titre du Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, du Lazard Coherence Credit Alternative Fund, du Lazard European Alternative Fund et du Lazard Rathmore Alternative Fund. Vous trouverez ci-dessous une description du calcul de cette commission pour chaque Compartiment.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Le Gestionnaire est en droit de percevoir une commission de performance (la « Commission de performance »), cumulée quotidiennement mais qui n'est calculée et ne devient payable qu'une fois par an (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées) pour chacune des Catégories d'actions du Compartiment, à l'exclusion des Catégories D, X et M, égale à 20 % du Bénéfice net, le cas échéant, pendant la période de performance considérée (la « Période de performance »). Aucune Commission de performance n'est imputée aux actifs des Catégories D, X et M. Une Commission de performance est courue, due et payable pour chaque Catégorie d'actions concernée seulement si les deux conditions suivantes sont remplies :

i) la VL de clôture par Action pour toute Période de performance dépasse la VL butoir (Hurdle) par Action ; et
ii) la VL de clôture par Action de la Période de performance considérée (ou à la date de rachat des Actions concernées), dépasse le Seuil plafond (High Water Mark).

Période de performance

La première Période de Performance pour chaque Catégorie d'actions concernée commence le premier Jour ouvrable suivant la clôture de la Période d'offre initiale et se termine au plus tôt 12 mois après, au dernier Point d'évaluation de l'année civile en cours. Chaque Période de performance subséquente commence immédiatement à la fin de la Période de performance antérieure et se termine au dernier Point d'évaluation de l'année civile suivante (ou autrement à la date de référence à laquelle la dernière VL de la Catégorie d'actions concernée est calculée).

Valeur liquidative de clôture par Action

Pour chaque catégorie d'Actions, à l'exception des Catégories d'actions non couvertes, la VL de clôture par Action correspond à la Valeur liquidative par Action de la catégorie concernée au Point d'évaluation qui précède immédiatement la comptabilisation de toute Commission de performance applicable.

Pour chaque Catégorie d'actions non couverte, la VL de clôture par Action correspond à la VL par Action de la catégorie concernée telle que décrite au paragraphe précédent, mais exprimée dans la Devise de référence du Compartiment et calculée selon le Taux de change en vigueur à la date considérée.

Valeur liquidative butoir (Hurdle) par Action

La VL butoir (Hurdle) par Action est calculée en appliquant un taux butoir annualisé de 5 % à la date de comptabilisation de la Commission de performance (le « Taux butoir ») à :

i) la VL d'ouverture par Action de la catégorie concernée pour la Période de performance en cours ou, si la catégorie concernée est une Catégorie d'actions non couverte, à la VL d'ouverture par Action de la catégorie concernée pour la Période de performance en cours exprimée dans la Devise de référence du Compartiment (en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée) (la « VL d'ouverture par Action »), ou
ii) lorsque la Période de performance en cours est la première Période de performance pour la catégorie concernée, au Prix d'offre initial par Action pour les Actions concernées ou, si la catégorie concernée est une Catégorie d'actions non couverte, au Prix d'offre initial par Action pour les Actions concernées exprimé dans la Devise de référence du Compartiment (en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée).

Le Taux butoir est calculé au prorata pour les Périodes de performance inférieures à un an.

La VL butoir (Hurdle) par Action est ajustée pour tout dividende approprié versé.

Seuil plafond (High Water Mark)

Pour chaque catégorie d'Actions, à l'exception des Catégories d'actions non couvertes, le Seuil plafond est le plus élevé des montants suivants : (i) la précédente VL par Action la plus élevée de la catégorie d'Actions concernée (après déduction de toute Commission de performance et de tout dividende applicables) au dernier Point d'évaluation pour toute Période de performance antérieure pour laquelle une Commission de performance était courue ou payable ; ou (ii) le Prix d'offre initial par Action de la Catégorie d'actions concernée.

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance (suite)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (suite)

Seuil plafond (High Water Mark) (suite)

Pour chaque Catégorie d'actions non couverte, le Seuil plafond est le montant le plus élevé entre (i) et (ii) ci-dessus, exprimé dans la Devise de référence du Compartiment en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée.

Le Seuil plafond est ajusté pour tout dividende approprié versé.

La Commission de performance n'est payable ou payée que sur la fraction de la Valeur liquidative des Catégories d'actions concernées qui excède le Seuil plafond applicable ou la VL butoir (Hurdle) par Action applicable, le montant le plus élevé étant retenu. La surperformance est calculée nette de tous les coûts avant la comptabilisation de toute commission de performance.

Le « Taux de change en vigueur » est le taux de change en vigueur entre la devise dans laquelle la Catégorie d'actions non couverte concernée est libellée et la Devise de référence du Compartiment.

Bénéfice net

Pour chaque Catégorie d'actions concernée, le « Bénéfice net par Action » correspond à la différence entre la VL de clôture par Action et la valeur la plus élevée entre (1) la VL butoir (Hurdle) par Action et (2) le Seuil plafond. « Bénéfice net » correspond au Bénéfice net par Action multiplié par le nombre moyen d'Actions de la catégorie concernée en circulation au cours de la période commençant à la date d'ouverture de la Période de Performance en cours et se terminant à la date de comptabilisation. Le nombre moyen d'Actions est ajusté pour tenir compte des rachats au cours de la période considérée.

Informations générales

Pour chaque Catégorie d'actions (à l'exclusion des catégories D, X et M), la Commission de performance est égale au Bénéfice net pour la catégorie concernée pendant la Période de performance considérée multiplié par 20 %. Chaque Action supporte sa quote-part de la Commission de performance, le cas échéant, payable à l'égard de la catégorie concernée. La Commission de performance est cumulée quotidiennement et, sous réserve que les Actions concernées n'aient pas été rachetées, est cristallisée et créditée au Gestionnaire une fois par an le dernier Jour ouvrable de chaque année civile et est versée au Gestionnaire au plus tard le 20e Jour ouvrable suivant la date de cristallisation. Pour les Catégories d'actions nouvellement lancées, toute Commission de performance due (hormis dans le cadre d'un rachat des Actions concernées) se cristallise au plus tôt 12 mois après la clôture de la Période d'offre initiale, au dernier Point d'évaluation de l'année civile en cours. Toute Commission de performance courue à l'égard d'Actions rachetées au cours d'une Période de performance se cristallise au pro rata temporis et devient payable au moment du rachat. La Commission de performance est calculée indépendamment par l'Agent administratif, vérifiée par le Dépositaire et ne peut faire l'objet d'aucune manipulation.

Aucune commission de performance n'a été facturée au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023 et aucun solde ne restait dû au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund*

Le Gestionnaire était en droit de percevoir une commission de performance (la « Commission de performance »), cumulée quotidiennement et payable annuellement (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées), pour chacune des Catégories d'actions du Compartiment (à l'exclusion des Catégories EA, M, X et LA), égale à 20 % du Bénéfice net, le cas échéant, au cours de la Période de performance considérée. Le Gestionnaire est également en droit de percevoir une Commission de performance, cumulée quotidiennement et payable annuellement (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées), pour chacune des Catégories EA, égale à 10 % du Bénéfice net, le cas échéant, au cours de la Période de performance concernée. Aucune Commission de performance n'est imputée aux actifs des Catégories M et X. Une Commission de performance est courue, due et payable au titre des Actions de toute catégorie concernée uniquement si la VL de clôture par Action de la Période de performance considérée (ou à la date de rachat des Actions concernées) dépasse le Seuil plafond (High Water Mark).

Période de performance

La première « Période de Performance » pour chaque Catégorie d'actions concernée commence le premier Jour ouvrable suivant la clôture de la Période d'offre initiale et se termine au plus tôt 12 mois après, au dernier Point d'évaluation de l'année civile en cours. Chaque Période de performance subséquente commence immédiatement à la fin de la Période de performance antérieure et se termine au dernier Point d'évaluation de l'année civile suivante (ou autrement à la date de référence à laquelle la dernière VL de la Catégorie d'actions concernée est calculée).

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance (suite)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund* (suite)

Valeur liquidative de clôture par Action

Pour chaque catégorie d'Actions, à l'exception des Catégories d'Actions non couvertes, la VL de clôture par Action correspond à la VL par Action de la catégorie concernée, avant la comptabilisation de toute Commission de performance applicable et la déduction de tout dividende applicable, au dernier Point d'évaluation de la Période de performance concernée (ou autrement à la date de référence retenue pour calculer le prix auquel les Actions sont rachetées).

Pour chaque Catégorie d'actions non couverte, la VL de clôture par Action correspond à la VL par Action de la catégorie concernée telle que décrite au paragraphe précédent, mais exprimée dans la Devise de référence du Compartiment et calculée selon le Taux de change en vigueur à la date considérée.

Seuil plafond (High Water Mark)

Pour chaque catégorie d'Actions, à l'exception des Catégories d'actions non couvertes, le Seuil plafond est le plus élevé des montants suivants : (i) la VL par Action la plus élevée de la catégorie d'Actions concernée (après déduction de toute Commission de performance et de tout dividende applicables) au dernier Point d'évaluation pour toute Période de performance antérieure pour laquelle une Commission de performance était payable ; ou (ii) le Prix d'offre initial par Action de la Catégorie d'actions concernée. Pour chaque Catégorie d'actions non couverte, le Seuil plafond est le montant le plus élevé entre (i) et (ii) ci-dessus, exprimé dans la Devise de référence du Compartiment en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée.

Le Seuil plafond est ajusté pour tout dividende approprié versé.

La Commission de performance n'est payable ou payée que sur la fraction de la Valeur liquidative des Catégories d'actions concernées qui excède le Seuil plafond applicable.

La surperformance est calculée nette de tous les coûts avant la comptabilisation de toute commission de performance.

Le « Taux de change en vigueur » est le taux de change en vigueur entre la devise dans laquelle la Catégorie d'actions non couverte concernée est libellée et la Devise de référence du Compartiment.

Bénéfice net

Pour les Actions de chaque catégorie concernée, le Bénéfice net par Action correspond à la différence entre la VL de clôture par Action et le Seuil plafond (High Water Mark). « Bénéfice net » correspond au Bénéfice net par Action multiplié par le nombre moyen d'Actions de la catégorie concernée en circulation au cours de la période commençant à la date d'ouverture de la Période de Performance en cours et se terminant à la date de comptabilisation. Le nombre moyen d'Actions est ajusté pour tenir compte des rachats au cours de la période considérée.

Informations générales

Pour chaque Catégorie d'actions du Compartiment (à l'exclusion des Catégories EA, M, X et LA), la Commission de performance est égale au Bénéfice net pour la Catégorie d'actions concernée pendant la Période de performance considérée multiplié par 20 %. Pour chacune des catégories EA, la Commission de performance est égale au Bénéfice net pour la Catégorie EA concernée pendant la Période de performance considérée multiplié par 15 %. Pour chacune des catégories LA, la Commission de performance est égale au Bénéfice net pour la Catégorie LA concernée pendant la Période de performance considérée multiplié par 10 %. Chaque Action supporte sa quote-part de la Commission de performance, le cas échéant, payable à l'égard de la catégorie concernée. La Commission de performance est cumulée quotidiennement et, sous réserve que les Actions concernées n'aient pas été rachetées, est cristallisée une fois par an le dernier Jour ouvrable de chaque année civile et est versée/créditée au Gestionnaire au plus tard 10 Jours ouvrables suivant la date de cristallisation. Toute Commission de performance courue à l'égard d'Actions rachetées au cours d'une Période de performance se cristallise au pro rata temporis et devient payable au moment du rachat. La Commission de performance est calculée indépendamment par l'Agent administratif, vérifiée par le Dépositaire et ne peut faire l'objet d'aucune manipulation.

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance (suite)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund* (suite)

Informations générales (suite)

La commission de performance facturée au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023 et les soldes restant dus à la clôture de l'exercice sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	31 mars 2024		31 mars 2023	
	Commission de performance à payer	Commission de performance	Commission de performance à payer	Commission de performance
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
- A Cap couverte en EUR	-	-	491	491
- A Cap USD	-	-	333	333
- A Dist couverte en EUR	-	-	456	456
- C Cap couverte en EUR	-	-	268	534
- EA Cap USD	-	-	-	37
- LA Cap couverte en EUR	-	-	97	97
- LA Cap couverte en GBP	-	-	113	231
- LA Cap USD	-	-	147	339
- S Cap couverte en GBP	-	-	207	392

* Compartiment entièrement racheté le 22 juin 2023.

Lazard European Alternative Fund

Le Gestionnaire est en droit de percevoir une commission de performance (la « Commission de Performance »), cumulée quotidiennement et payable annuellement (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées), pour chacune des catégories d'Actions du Compartiment (à l'exclusion des Catégories EA, M et X), égale à 20 % du Bénéfice net, le cas échéant, au cours de la Période de performance considérée. Le Gestionnaire est également en droit de percevoir une Commission de performance, cumulée quotidiennement et payable annuellement (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées), pour chacune des Catégories EA, égale à 10 % du Bénéfice net, le cas échéant, au cours de la Période de performance concernée. Aucune Commission de performance n'est imputée aux actifs des Catégories M et X. Une Commission de performance est courue, due et payable pour les Actions de toute catégorie concernée seulement si les deux conditions suivantes sont remplies :

- la VL de clôture par Action pour toute Période de performance dépasse la VL butoir (Hurdle) par Action ; et
- la VL de clôture par Action de la Période de performance considérée (ou à la date de rachat des Actions concernées), dépasse le Seuil plafond (High Water Mark).

Lazard Rathmore Alternative Fund

Le Gestionnaire est en droit de percevoir une commission de performance (la « Commission de Performance »), cumulée quotidiennement et payable annuellement (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées), pour chacune des catégories d'Actions du Compartiment (à l'exclusion des Catégories EA, M et X), égale à 20 % du Bénéfice net, le cas échéant, au cours de la Période de performance considérée. Le Gestionnaire est également en droit de percevoir une Commission de performance, cumulée quotidiennement et payable annuellement (ou autrement dans le cadre d'un rachat des Actions concernées), pour chacune des Catégories EA, égale à 15 % du Bénéfice net, le cas échéant, au cours de la Période de performance concernée. Aucune Commission de performance n'est imputée aux actifs des Catégories M et X. Une Commission de performance est courue, due et payable pour les Actions de toute catégorie concernée seulement si les deux conditions suivantes sont remplies :

- la VL de clôture par Action pour toute Période de performance dépasse la VL butoir (Hurdle) par Action ; et
- la VL de clôture par Action de la Période de performance considérée (ou à la date de rachat des Actions concernées), dépasse le Seuil plafond (High Water Mark).

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance (suite)

Lazard European Alternative Fund et Lazard Rathmore Alternative Fund

Période de performance

La première « Période de Performance » pour chaque Catégorie d'actions concernée commence le premier Jour ouvrable suivant la clôture de la Période d'offre initiale et se termine au plus tôt 12 mois après, au dernier Point d'évaluation de l'année civile en cours. Chaque Période de performance subséquente commence immédiatement à la fin de la Période de performance antérieure et se termine au dernier Point d'évaluation de l'année civile suivante (ou autrement à la date de référence à laquelle la dernière VL de la Catégorie d'actions concernée est calculée).

Valeur liquidative de clôture par Action

Pour chaque catégorie d'Actions, à l'exception des Catégories d'actions non couvertes, la VL de clôture par Action correspond à la Valeur liquidative par Action de la catégorie concernée au Point d'évaluation qui précède immédiatement la comptabilisation de toute Commission de performance applicable.

Pour chaque Catégorie d'actions non couverte, la VL de clôture par Action correspond à la VL par Action de la catégorie concernée telle que décrite au paragraphe précédent, mais exprimée dans la Devise de référence du Compartiment et calculée selon le Taux de change en vigueur à la date considérée.

Valeur liquidative butoir (Hurdle) par Action

La VL butoir (Hurdle) par Action est calculée en appliquant le taux Euribor à 3 mois et le taux Libor en dollars US à 3 mois en vigueur pour le Lazard European Alternative Fund et le Lazard Rathmore alternative Fund (mais voir précisions ci-dessous) respectivement (à condition que ce taux ne soit pas négatif et sous réserve d'un plafond de 5 %) à la date de comptabilisation de la Commission de performance (le « Taux butoir ») à :

(i) la VL d'ouverture par Action de la catégorie concernée pour la Période de performance en cours ou, si la catégorie concernée est une Catégorie d'actions non couverte, à la VL d'ouverture par Action de la catégorie concernée pour la Période de performance en cours exprimée dans la Devise de référence du Compartiment (en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée) (la « VL d'ouverture par Action »), ou

(ii) lorsque la Période de performance en cours est la première Période de performance pour la catégorie concernée, au Prix d'offre initial par Action pour les Actions concernées ou, si la catégorie concernée est une Catégorie d'actions non couverte, au Prix d'offre initial par Action pour les Actions concernées exprimé dans la Devise de référence du Compartiment (en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée).

Lorsque le taux Euribor à 3 mois en vigueur sur la période concernée est négatif, la VL butoir (Hurdle) par Action correspond, selon le cas, à la VL d'ouverture par Action ou au Prix d'offre initial par Action pour la catégorie concernée (ce prix étant, si la catégorie concernée est une Catégorie d'actions non couverte, le Prix d'offre initial par Action de la catégorie concernée exprimé dans la Devise de référence du Compartiment en (utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée).

Le Taux butoir est calculé au prorata pour les Périodes de performance inférieures à un an.

Seuil plafond (High Water Mark)

Pour chaque catégorie d'Actions, à l'exception des Catégories d'actions non couvertes, le Seuil plafond est le plus élevé des montants suivants : (i) la précédente VL par Action la plus élevée de la catégorie d'Actions concernée (après déduction de toute Commission de performance et de tout dividende applicables) au dernier Point d'évaluation pour toute Période de performance antérieure pour laquelle une Commission de performance était courue ou payable ; ou (ii) le Prix d'offre initial par Action de la Catégorie d'actions concernée. Pour chaque Catégorie d'actions non couverte, le Seuil plafond est le montant le plus élevé entre (i) et (ii) ci-dessus, exprimé dans la Devise de référence du Compartiment en utilisant le Taux de change en vigueur à la date considérée.

Le Seuil plafond est ajusté pour tout dividende approprié versé.

La Commission de performance n'est payable ou payée que sur la fraction de la Valeur liquidative des Catégories d'actions concernées qui excède le Seuil plafond applicable ou la VL butoir (Hurdle) par Action applicable, le montant le plus élevé étant retenu. La surperformance est calculée nette de tous les coûts avant la comptabilisation de toute commission de performance.

Le « Taux de change en vigueur » est le taux de change en vigueur entre la devise dans laquelle la Catégorie d'actions non couverte concernée est libellée et la Devise de référence du Compartiment.

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance (suite)

Lazard European Alternative Fund and Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Bénéfice net

Pour les Actions de chaque catégorie concernée, le Bénéfice net par Action correspond à la différence entre la VL de clôture par Action et la valeur la plus élevée entre (1) la VL butoir (Hurdle) par Action et (2) le Seuil plafond. « Bénéfice net » correspond au Bénéfice net par Action multiplié par le nombre moyen d'Actions de la catégorie concernée en circulation au cours de la période commençant à la date d'ouverture de la Période de Performance en cours et se terminant à la date de comptabilisation. Le nombre moyen d'Actions peut être ajusté pour tenir compte des rachats au cours de la période considérée.

Informations générales

Pour chaque Catégorie d'actions (à l'exclusion des Catégories EA, M et X), la Commission de performance est égale au Bénéfice net pour la Catégorie d'actions concernée pendant la Période de performance considérée, d'abord multiplié par le nombre moyen d'Actions de la catégorie concernée en circulation, puis multiplié par 20 % pour le Lazard European Alternative Fund et le Lazard Rathmore Alternative Fund. Pour chacune des catégories EA, la Commission de performance est égale au Bénéfice net pour la Catégorie EA concernée pendant la Période de performance considérée multiplié par 10 % et par 15 %, respectivement, pour le Lazard European Alternative Fund et le Lazard Rathmore Alternative Fund. Chaque Action supporte sa quote-part de la Commission de performance, le cas échéant, payable à l'égard de la catégorie concernée. La Commission de performance est cumulée quotidiennement et, sous réserve que les Actions concernées n'aient pas été rachetées, est cristallisée et créditée au Gestionnaire une fois par an le dernier Jour ouvrable de chaque année civile et est versée au Gestionnaire au plus tard le 20e Jour ouvrable suivant la date de cristallisation. Pour les Catégories d'actions nouvellement lancées, toute Commission de performance due (hormis dans le cadre d'un rachat des Actions concernées) se cristallise au plus tôt 12 mois après la clôture de la Période d'offre initiale, au dernier Point d'évaluation de l'année civile en cours. Toute Commission de performance courue à l'égard d'Actions rachetées au cours d'une Période de performance se cristallise au pro rata temporis et devient payable au moment du rachat. La Commission de performance est calculée indépendamment par l'Agent administratif, vérifiée par le Dépositaire et ne peut faire l'objet d'aucune manipulation.

La commission de performance facturée au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023 et les soldes restant dus à la clôture de l'exercice sont présentés dans les tableaux ci-dessous.

	31 mars 2024		31 mars 2023	
	Commission de performance à payer	Commission de performance	Commission de performance à payer	Commission de performance
Lazard European Alternative Fund	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
- AP Cap EUR	16 040	7 013	33 502	21 129
- AP Cap couverte en USD	807	1 491	1 001	991
- AP Dist EUR	2 331	2 746	3 649	2 238
- B Cap EUR	107 463	103 819	158 012	115 521
- B Dist EUR	650	699	529	528
- BP Cap EUR	32 503	18 854	48 747	49 237
- C Cap couverte en CHF	72	72	-	-
- C Cap EUR	251 765	159 067	555 728	529 530
- C Cap couverte en GBP	82	116	-	-
- C Cap USD	-	-	-	5 859
- C Cap couverte en USD	3 015	5 782	62 929	75 704
- EA Cap EUR	82 430	105 747	98 384	51 868
- M Cap couverte en USD	970 377	1 199 229	923 156	867 896

	31 mars 2024		31 mars 2023	
	Commission de performance à payer	Commission de performance	Commission de performance à payer	Commission de performance
Lazard Rathmore Alternative Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
- A Cap GBP	51	51	-	-
- A Cap couverte en GBP	34 889	34 889	-	-
- A Cap USD	375 456	383 137	-	-
- BP Cap USD	4 800	4 800	-	-
- C Cap couverte en GBP	25 883	25 883	-	-
- C Cap USD	63 343	63 376	-	-
- C Dist couverte en GBP	250	250	-	-

3. Frais et commissions (suite)

Commissions de performance (suite)

Lazard European Alternative Fund and Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Informations générales (suite)

	31 mars 2024		31 mars 2023	
	Commission de performance à payer	Commission de performance	Commission de performance à payer	Commission de performance
Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
- E Cap GBP	4 646	5 649	211	211
- E Cap couverte en GBP	1 242 307	1 242 948	-	-
- E Cap couverte en JPY	124 443	66 031	66 882	67 125
- E Cap USD	1 311 004	1 614 873	-	-
- E Dist GBP	40 472	61 008	54 052	489 810
- E Dist couverte en GBP	-	3 956	-	-
- EA Cap couverte en GBP	9 986	9 986	-	-
- EA Cap USD	7 609	10 332	-	-
- EA Dist couverte en GBP	392 797	393 141	-	-
- EA Dist USD	28 418	38 291	-	-
- S Cap couverte en CHF	23	23	-	-
- S Cap GBP	94 358	113 627	-	-
- S Cap couverte en GBP	238 262	238 283	-	-
- S Cap USD	21 731	24 561	-	-
- S Dist GBP	3 472	4 010	-	-
- S Dist couverte en GBP	119 499	126 758	-	-
- S Dist USD	5 741	6 659	-	-
- U Cap couverte en EUR	42 545	42 545	-	-
- Z Cap USD	542 460	542 692	-	-

Aucune commission de performance n'est facturée pour un quelconque autre Compartiment.

Remboursement versé par le Gestionnaire

Chaque catégorie d'Actions de chaque Compartiment supportera sa part attribuable des autres dépenses de la Société (comme indiqué en détail sous la rubrique « Autres dépenses » dans le chapitre du Prospectus intitulé « Commissions et frais »), sous réserve d'un plafond annuel approprié appliqué à la Valeur liquidative du Compartiment. Le plafond applicable à chaque Compartiment est présenté dans le tableau ci-dessous.

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

* Compartiment entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Compartiment entièrement racheté le 4 mars 2024.

Au 31 mars 2024, les plafonds de frais ci-dessus sont en vigueur pour le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, le Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, le Lazard Commodities Fund et le Lazard Coherence Credit Alternative Fund.

3. Frais et commissions (suite)

Remboursement versé par le Gestionnaire (suite)

Le Gestionnaire assume la responsabilité des frais au-delà de ces plafonds à l'exception de ceux liés à l'acquisition et la vente des Investissements (dont les frais de courtage, les frais de transaction dus aux dépositaires et aux dépositaires délégués, les droits de timbre et les autres taxes applicables). Pour le Lazard European Alternative Fund, les frais de transaction dus aux dépositaires et aux dépositaires délégués sont inclus dans le plafond. Afin d'éviter toute ambiguïté, le Gestionnaire ne saurait être tenu responsable des coûts de couverture de l'exposition au risque de change au bénéfice d'une Catégorie d'actions couverte particulière du Compartiment, ces coûts étant imputables exclusivement à la Catégorie d'actions couverte concernée.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, le remboursement du Gestionnaire s'élevait à 112 153 USD (31 mars 2023 : 155 172 USD), dont 80 619 USD (31 mars 2023 : 49 272 USD) restaient à recevoir à la clôture de l'exercice.

Commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire

L'Agent administratif est en droit de percevoir une commission d'administration annuelle payable par les Compartiments pouvant représenter jusqu'à 0,02 % de la VL des Compartiments. Ces commissions sont cumulées quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. L'Agent administratif est également en droit d'être remboursé par les Compartiments de ses débours raisonnablement engagés.

Le Dépositaire est en droit de percevoir une commission du dépositaire annuelle payable par les Compartiments pouvant représenter jusqu'à 0,0075 % de la VL des Compartiments. Le Dépositaire est également en droit de facturer aux Compartiments des frais de transaction, conformes à des taux commerciaux normaux, et d'être remboursé par les Compartiments des commissions et frais de transaction de tout dépositaire délégué (également conformes à des taux commerciaux normaux), ainsi que de ses débours raisonnablement engagés. Le Dépositaire est également en droit de percevoir auprès des Compartiments une commission annuelle pour l'exécution de ses fonctions de dépositaire pouvant représenter jusqu'à 0,015 % de la VL des Compartiments. Ces commissions sont cumulées quotidiennement et payables mensuellement à terme échu.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, des commissions d'administration, d'agent de transfert et de dépositaire de 1 966 407 USD (31 mars 2023 : 1 992 780 USD) ont été facturées, dont 1 631 464 USD (31 mars 2023 : 1 115 154 USD) restaient payables à la clôture de l'exercice.

Pendant douze mois à compter de la date de lancement de chaque Compartiment, les commissions payables à State Street (« l'Agent administratif et le Dépositaire ») pour la prestation de services d'administration et de garde sont soumises à un plafond de 23 points de base. Les frais de garde liés à la conservation des actifs et les frais de transaction connexes sont exclus de ce plafond, ainsi que tous les débours correspondants, qu'ils soient payables au Dépositaire, à l'Agent administratif ou à un tiers.

Commissions des gestionnaires de devises

Les Compartiments versent à State Street Bank and Trust Company et à State Street Bank International GmbH (les « Gestionnaires de devises ») une commission annuelle, calculée et cumulée quotidiennement et payable chaque trimestre à terme échu, dans la limite de 0,05 % par an de la VL de chaque Catégorie d'actions couverte en circulation, cette commission étant imputée exclusivement à la Catégorie d'actions couverte concernée. Cette commission suppose que les Gestionnaires de devises soient en droit de percevoir une commission de service annuelle minimale, calculée et cumulée quotidiennement et payable chaque trimestre à terme échu, égale à 75 000 USD au prorata de toutes les Catégories d'actions couvertes en circulation pour chaque Compartiment. Pour l'exercice clos le 31 mars 2024, des Commissions des gestionnaires de devises de 551 795 USD (31 mars 2023 : 659 371 USD) ont été facturées, dont 209 360 USD (31 mars 2023 : 216 147 USD) restaient payables au 31 mars 2024.

Jetons de présence des Administrateurs

Les jetons de présence des Administrateurs facturés au cours de l'exercice se sont élevés à 73 017 USD (31 mars 2023 : 129 327 USD), dont 0 USD (31 mars 2023 : 519 USD) restaient payables au 31 mars 2024.

Honoraires des Commissaires aux comptes

Les commissions et frais payés aux commissaires aux comptes, PricewaterhouseCoopers (Irlande), au titre de l'exercice, se rapportent à l'audit des États financiers de la Société et à la prestation de services autres que d'audit. PricewaterhouseCoopers (Irlande) a également fourni des services de conseil fiscal au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024. Aucune commission et aucuns frais n'ont été payés au titre d'autres services d'assurance fournis par PricewaterhouseCoopers (Irlande) pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023.

3. Frais et commissions (suite)

Honoraires des Commissaires aux comptes (suite)

La rémunération des Commissaires aux comptes au titre de l'audit légal de l'exercice a représenté 147 907 USD (31 mars 2023 : 163 258 USD), dont 147 907 USD restaient dus au 31 mars 2024 (31 mars 2023 : 163 258 USD). Les honoraires payés au titre des services autres que d'audit pour l'exercice s'élevaient à 1 085 USD (31 mars 2023 : 1 086 USD), dont 1 085 USD restaient dus au 31 mars 2024 (31 mars 2023 : 1 086 USD) et les honoraires payés au titre des services de conseil fiscal pour l'exercice s'élevaient à 68 167 USD (31 mars 2023 : 69 624 USD), dont 0 USD restait dû au 31 mars 2024 (31 mars 2023 : 69 624 USD). Ces honoraires incluent les frais d'audit déboursés et sont présentés hors TVA. Toutes ces commissions et tous ces frais (TVA comprise) sont inclus dans les Autres dépenses du Compte de résultat global.

Frais de transaction

Comme indiqué à la Note 2, les frais de transaction sont des coûts additionnels directement imputables à l'acquisition, l'émission ou la cession d'un actif ou passif financier. Les frais de transaction liés aux achats et aux ventes détaillés ci-dessous correspondent aux frais de transaction sur l'achat et la vente d'actions, de contrats à terme standardisés, de contrats d'options et de fonds d'investissement. Les commissions/frais de courtage sur l'achat et la vente de titres à revenu fixe, d'instruments du marché monétaire, de pensions livrées, de contrats de change à terme de gré à gré et de swaps, ainsi que les frais de transaction sur ces instruments ne peuvent pas être identifiés séparément. Ils sont inclus dans le prix d'achat et de vente de l'investissement et ne sont donc pas présentés séparément dans la présente note.

Les tableaux suivants présentent les coûts de transaction, y compris les montants des frais de transaction du dépositaire pour les exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023 :

	Devise	31 mars 2024	31 mars 2023
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	8 320	7 566
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	22 817	72 737
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	USD	1 464	37
Global Convertibles Recovery Fund	USD	5 093	475
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	-	-
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	5 023	-
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	USD	845	-
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	5 047	-
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	220	-
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	-	-
Lazard Commodities Fund	USD	1 751	55
Lazard European Alternative Fund	EUR	992 384	1 031 455
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	1 684 965	1 639 178
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	USD	61	111

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

4. Impôts et taxes

Conformément au droit et aux pratiques en vigueur, la Société peut prétendre au statut d'organisme de placement tel que défini à l'article 739B de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), telle que modifiée. En conséquence, la Société n'est assujettie à aucune imposition sur les revenus et les plus-values, sauf lors de la survenance d'un événement imposable. En règle générale, un événement imposable survient lors de toute opération de distribution, rachat, annulation, transfert d'actions ou à la clôture d'une « période de référence », à savoir une période de huit ans débutant à l'acquisition des Actions par les actionnaires, chaque nouvelle période de huit ans commençant immédiatement à l'issue de la période de référence précédente.

Les éléments suivants ne sont pas des événements imposables :

a) les opérations liées à des Actions détenues auprès d'un système de compensation, tel que désigné par une ordonnance de l'administration fiscale irlandaise ; ou

b) un échange d'Actions représentant un Compartiment contre un autre Compartiment ; ou

c) un échange d'actions résultant d'un rapprochement ou d'une reconstruction admissibles d'un Compartiment avec un autre Compartiment ; ou

d) certains échanges d'Actions entre époux et ex-époux.

4. Impôts et taxes (suite)

Il n'y a pas survenance d'un événement imposable lorsque des actionnaires ne sont ni résidents en Irlande ni résidents habituels en Irlande et ont remis à la Société une déclaration appropriée à cet effet.

En l'absence d'une déclaration appropriée, la Société sera assujettie à l'impôt irlandais si un événement imposable se produit. Aucun événement imposable n'a eu lieu pendant l'exercice considéré ni pendant l'exercice précédent.

Les plus-values, dividendes et intérêts perçus peuvent être assujettis à des retenues à la source imposées par le pays d'origine, et ces retenues ne sont pas nécessairement récupérables par un Compartiment ou ses actionnaires. Ces retenues à la source non recouvrables sont présentées séparément dans le Compte de résultat global.

Remboursements de retenues à la source

Au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023, plusieurs Compartiments ont reçu des remboursements de retenues à la source qui n'avaient pas été comptabilisés jusqu'alors en raison de l'incertitude entourant l'obtention d'un tel remboursement. À la réception de ces remboursements, les montants correspondants ont été inclus dans la Valeur liquidative des Compartiments et comptabilisés dans le Compte de résultat global. En règle générale, ces remboursements ont une incidence positive sur la performance des Compartiments qui les ont reçus.

5. Fonds propres et réserves

La Société a un capital social variable.

Actions détenues par la direction

Le capital social autorisé de la Société est composé de deux actions de souscripteur d'une valeur nominale de 1,00 £ chacune. Les deux actions de souscripteur sont détenues par le Gestionnaire et le Promoteur. Les actions de souscripteur ne font pas partie de la VL de la Société.

Actions de participation rachetables

La Société dispose également d'un capital social autorisé de 5 000 000 000 000 Actions sans valeur nominale qui sont disponibles à l'émission en tant qu'actions de participation entièrement libérées dans chacun des Compartiments de la Société (les « Actions de participation rachetables »). Elles peuvent être rachetées par la Société à la demande de l'actionnaire. La valeur des Actions émises et rachetées au cours de l'exercice est présentée dans l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables. Chaque Compartiment émet des Actions de participation rachetables, qui sont remboursables à la discrétion de leur détenteur et sont répertoriées comme passifs financiers. Les Actions de participation rachetables peuvent être remises au Compartiment à tout moment contre un montant en espèces égal à une part proportionnelle de la VL du Compartiment. Chaque Action de participation rachetable est comptabilisée à la valeur de rachat payable à la date de l'État de la situation financière si son détenteur exerce le droit de reverser l'Action au Compartiment.

Ajustement des prix (« Swing pricing »)

Certains frais sont habituellement engagés lorsqu'un Compartiment doit acheter ou vendre des actifs de son portefeuille afin de répondre ou de donner effet aux demandes de souscription ou de rachat de ses Actions. L'engagement de ces frais de négociation par un Compartiment peut entraîner une diminution ou une « dilution » de la valeur de ce Compartiment dans le temps et peut donc avoir un effet défavorable sur les intérêts des Actionnaires dans un Compartiment si aucune mesure corrective n'est prise. Afin de compenser les effets de la dilution dans la mesure jugée appropriée dans l'intérêt des Actionnaires, les Administrateurs peuvent décider, à leur discrétion, d'ajuster (« swing ») la Valeur liquidative par Action lors du calcul du Prix de l'Action tout Jour de transaction donné.

Le swing pricing, lorsqu'il est appliqué, vise à garantir que la charge des coûts associés à la négociation des Actions d'un Compartiment est supportée par les investisseurs qui demandent effectivement ces transactions un Jour de transaction donné, et non par les Actionnaires d'un Compartiment qui ne négocient pas les Actions le Jour de transaction considéré. De cette manière, le swing pricing vise à atténuer les effets défavorables de la dilution sur les actifs d'un Compartiment et à préserver et protéger la valeur des participations.

Les facteurs de swing appliqués au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 se situaient entre 0,29 pb et 65,27 pb pour les souscriptions et les rachats (31 mars 2023 : de 0,01 pb à 69,36 pb).

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Le tableau suivant présente l'activité liée aux Actions de participation rachetables au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023 :

		31/03/2024		31/03/2023
Lazard Global Quality Growth Fund	**Actions**	**Valeur des transactions sur actions USD**	**Actions**	**Valeur des transactions sur actions USD**
Début de l'exercice	**933 989**		**803 920**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	67 000	7 190 105	-	-
- A Cap USD	3	226	2	193
- C Cap GBP	478	66 661	87	10 037
- EA Cap couverte en CHF	-	-	625	67 527
- EA Cap USD	8 800	878 483	162 355	14 186 570
- M Cap USD	414	414 440	-	-
	76 695	**8 549 915**	**163 069**	**14 264 327**
Rachats en cours d'exercice				
- C Cap GBP	(25)	(3 397)	-	-
- EA Cap couverte en EUR	(67 000)	(6 598 297)	(33 000)	(2 585 959)
	(67 025)	**(6 601 694)**	**(33 000)**	**(2 585 959)**
Clôture de l'exercice	**943 659**		**933 989**	

		31/03/2024		31/03/2023
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Actions**	**Valeur des transactions sur actions USD**	**Actions**	**Valeur des transactions sur actions USD**
Début de l'exercice	**568 667**		**-**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	3 201	345 782	132	14 373
- A Cap USD	9	927	1 004	100 465
- C Cap GBP	173	20 978	1 368	166 125
- EA Cap couverte en EUR	-	-	1 000	97 905
- EA Cap GBP	24 910	3 038 605	174 025	21 198 404
- EA Dist GBP	1 272	156 214	5 189	611 294
- J Cap EUR	92	10 000	-	-
- J Cap couverte en EUR	92	10 000	-	-
- J Cap GBP	79	10 000	-	-
- J Cap USD	100	10 000	-	-
- J Dist EUR	444	50 635	13 540	1 569 205
- J Dist GBP	24 231	3 199 472	365 613	46 210 815
- J Dist USD	551	57 731	25 546	2 636 246
- M Cap USD	397	443 003	1 347	1 346 643
	55 551	**7 353 347**	**588 764**	**73 951 475**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	(3 100)	(369 441)	-	-
- A Cap USD	(345)	(40 000)	-	-
- C Cap GBP	(575)	(71 760)	(58)	(7 041)
- EA Cap GBP	(189 379)	(24 233 883)	(7 704)	(942 023)
- EA Dist GBP	(6 025)	(758 003)	(46)	(5 235)
- J Dist EUR	(13 604)	(1 584 944)	(380)	(43 833)
- J Dist GBP	(380 346)	(50 734 220)	(9 493)	(1 263 350)
- J Dist USD	(23 595)	(2 584 044)	(2 416)	(250 560)
- M Cap USD	(263)	(278 154)	-	-
	(617 232)	**(80 654 449)**	**(20 097)**	**(2 512 042)**
Clôture de l'exercice	**6 986**		**568 667**	

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions EUR	Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions EUR
Début de l'exercice	**1 307 966**		**1 657 397**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	141	14 999	-	-
- A Cap couverte en EUR	3	253	2	200
- A Cap USD	3	262	12 084	972 108
- A Cap couverte en USD	162	15 000	-	-
- A Dist couverte en EUR	3	253	2	200
- EA Cap couverte en CHF	56 982	5 525 559	805	73 253
- EA Cap couverte en EUR	44 300	4 170 707	21 287	2 023 184
- EA Dist EUR	-	-	4 201	419 035
- EA Dist couverte en EUR	8 828	838 614	189 628	17 841 540
	110 422	**10 565 647**	**228 009**	**21 329 520**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	(158)	(15 000)	-	-
- A Cap USD	(50 803)	(4 177 519)	(63 438)	(5 120 274)
- A Dist couverte en EUR	(158)	(15 000)	-	-
- EA Cap couverte en CHF	(89 654)	(8 723 000)	(4 370)	(391 466)
- EA Cap couverte en EUR	-	-	(20 287)	(1 841 203)
- EA Dist EUR	(1 610)	(157 864)	(123 451)	(11 733 900)
- EA Dist couverte en EUR	(160)	(15 079)	(365 894)	(33 439 091)
	(142 543)	**(13 103 462)**	**(577 440)**	**(52 525 934)**
Clôture de l'exercice	**1 275 845**		**1 307 966**	

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**3 770 598**		**3 395 671**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	72 625	8 370 686	4 872	534 548
- A Cap couverte en EUR	67 136	7 519 352	719 468	73 614 837
- A Cap USD	158	17 000	-	-
- A Cap couverte en USD	626 325	60 032 031	77 294	7 158 006
- A Dist couverte en EUR	400	45 203	2 721	282 093
- A Dist couverte en GBP	131	16 139	16 969	1 844 652
- B Cap couverte en HKD	311	38 025	511	63 186
- B Cap USD	1 347	128 830	-	-
- B Cap couverte en USD	17 483	1 673 600	113 207	11 095 820
- BP Cap couverte en EUR	2 001	223 592	35 910	3 749 714
- BP Cap USD	2	252	3	238
- C Cap EUR	7 854	928 857	6 646	738 438
- C Cap couverte en EUR	1 942	215 763	29 238	3 151 565
- C Cap GBP	356 885	45 193 646	94 369	11 848 866
- C Dist GBP	105	13 134	-	-
- M Cap USD	461	470 044	2 032	1 929 448
	1 155 166	**124 886 154**	**1 103 240**	**116 011 411**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	(1 175)	(139 513)	(51 885)	(5 104 792)
- A Cap couverte en EUR	(110 908)	(12 091 366)	(137 523)	(14 193 616)
- A Cap USD	(10 716)	(1 152 980)	(66 024)	(7 003 259)
- A Cap couverte en USD	(45 147)	(4 299 477)	(57 662)	(5 149 898)
- A Dist couverte en EUR	(3 284)	(365 902)	(35 037)	(3 689 310)
- A Dist couverte en GBP	(59 626)	(7 447 135)	-	-
- B Cap couverte en HKD	(490)	(59 094)	-	-

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)	Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Rachats en cours d'exercice (suite)				
- B Cap couverte en USD	(13 951)	(1 359 899)	(985)	(88 863)
- BP Cap couverte en EUR	(33 398)	(3 651 203)	(70 819)	(7 270 168)
- C Cap EUR	(10 331)	(1 215 808)	(12 503)	(1 337 486)
- C Cap couverte en EUR	(70 320)	(8 157 700)	(62 503)	(6 577 539)
- C Cap GBP	(71 122)	(9 167 633)	(69 017)	(7 835 689)
- C Dist GBP	(4)	(480)	-	-
- EA Cap couverte en CHF	(980)	(111 991)	(23 680)	(2 330 322)
- EA Cap couverte en EUR	(209 061)	(23 831 124)	(140 251)	(14 877 142)
- EA Cap USD	(2 709)	(300 954)	(222)	(23 144)
- M Cap USD	(641)	(650 977)	(202)	(194 221)
	(643 863)	**(74 003 236)**	**(728 313)**	**(75 675 449)**
Clôture de l'exercice	**4 281 901**		**3 770 598**	

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**5 149 566**		**7 039 972**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	3 045	253 310	-	-
- A Cap EUR	39 354	4 359 324	13 554	1 443 353
- A Cap couverte en EUR	149 385	13 799 803	26 024	2 273 121
- A Cap USD	17 816	1 657 478	11 774	1 003 043
- A Dist couverte en EUR	1 812	136 300	415	28 639
- A Dist couverte en GBP	17 453	1 172 217	10 809	686 876
- A Dist USD	15 050	855 778	11 189	627 630
- B Cap couverte en EUR	2 282	189 455	2	133
- B Cap USD	1	112	1	66
- B Dist USD	1 190	119 197	-	-
- BP Cap USD	2	208	2	195
- I Cap CHF	64 200	6 993 705	7 799	784 705
- M Cap USD	272	272 475	-	-
- P Cap EUR	33 100	3 855 061	2 500	259 362
- P Cap USD	4 029 249	410 679 804	419 683	39 458 811
- P Dist USD	274 145	22 187 355	23 650	1 864 715
	4 648 356	**466 531 582**	**527 402**	**48 430 649**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	(2 970)	(236 267)	(3 491)	(262 477)
- A Cap EUR	(51 584)	(6 899 854)	(607 419)	(64 365 793)
- A Cap couverte en EUR	(15 205)	(1 436 735)	(293 470)	(24 133 003)
- A Cap USD	(1 968)	(180 464)	(42 179)	(3 515 791)
- A Dist couverte en EUR	(1 670)	(128 956)	(21 290)	(1 531 778)
- A Dist couverte en GBP	(49 962)	(3 137 239)	(3 171)	(187 174)
- A Dist USD	(25 465)	(1 417 075)	(633 987)	(33 727 981)
- B Cap USD	(999)	(86 882)	-	-
- I Cap CHF	(29 300)	(3 239 259)	(144 230)	(13 824 920)
- P Cap USD	(923 483)	(95 554 351)	(619 046)	(58 495 416)
- P Dist USD	(83 939)	(6 731 884)	(49 525)	(3 909 229)
	(1 186 545)	**(119 048 966)**	**(2 417 808)**	**(203 953 562)**
Clôture de l'exercice	**8 611 377**		**5 149 566**	

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**1 377 433**		**1 732 816**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	55 500	5 940 234	681	71 722
- A Cap USD	20 826	2 352 839	118 400	12 737 829
- B Cap couverte en EUR	25	2 419	27	2 481
- BP Cap couverte en EUR	-	-	925	81 345
- BP Cap USD	3	193	2	192
- C Cap couverte en EUR	2	190	11 051	933 546
- C Cap couverte en GBP	3 025	324 059	13 136	1 356 948
- M Cap USD	167	184 783	508	520 855
- M Dist couverte en AUD	-	-	2 477	1 796 718
	79 548	**8 804 717**	**147 207**	**17 501 636**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	(204 735)	(20 847 883)	(119 605)	(11 556 178)
- A Cap USD	(243 418)	(28 485 966)	(296 609)	(32 092 721)
- B Cap USD	(2 735)	(281 303)	(500)	(52 313)
- BP Cap couverte en EUR	-	-	(83)	(7 428)
- C Cap couverte en EUR	(4 291)	(373 451)	(575)	(51 992)
- C Cap couverte en GBP	(57 843)	(5 758 803)	(8 623)	(820 063)
- D Dist couverte en EUR	(925 641)	(61 810 788)	-	-
- M Cap USD	(380)	(414 881)	(653)	(674 638)
- M Dist couverte en AUD	-	-	(75 942)	(49 951 768)
	(1 439 043)	**(117 973 075)**	**(502 590)**	**(95 207 101)**
Clôture de l'exercice	**17 938**		**1 377 433**	

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund **	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**321 124**		**337 866**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en GBP	1 471	169 274	5	518
- A Dist GBP	-	-	20	2 371
- C Cap couverte en GBP	229	29 956	-	-
- E Cap couverte en GBP	2 012	273 414	333	40 014
	3 712	**472 644**	**358**	**42 903**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	(283 920)	(22 046 187)	(2 677)	(213 119)
- A Cap couverte en GBP	(1 872)	(213 098)	(4)	(412)
- A Cap USD	(22 091)	(2 107 140)	(5 000)	(431 264)
- A Dist GBP	(6 083)	(677 223)	(2 252)	(252 285)
- A Dist USD	(2 857)	(223 355)	-	-
- B Cap USD	(5 239)	(483 874)	(600)	(52 093)
- C Cap couverte en GBP	(229)	(29 528)	-	-
- E Cap couverte en EUR	-	-	(4 235)	(379 689)
- E Cap couverte en GBP	(2 345)	(315 784)	-	-
- E Dist USD	-	-	(2 232)	(175 434)
- K Cap EUR	(200)	(28 361)	(100)	(11 873)
	(324 836)	**(26 124 550)**	**(17 100)**	**(1 516 169)**
Clôture de l'exercice	**-**		**321 124**	

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**1 554 298**		**2 006 597**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	4 681	465 492	2 320	213 600
- A Cap USD	4 565	508 570	47 723	5 185 813
- E Dist GBP	-	-	1 203	121 389
- E Dist USD	-	-	568	42 875
- M Cap USD	272	272 475	-	-
	9 518	**1 246 537**	**51 814**	**5 563 677**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	(2 564)	(257 717)	(762)	(74 178)
- A Cap couverte en EUR	-	-	(1 500)	(129 094)
- A Cap USD	(277 686)	(30 058 454)	(361 890)	(36 210 649)
- B Cap couverte en EUR	(500)	(46 362)	-	-
- E Cap couverte en CHF	(3 454)	(371 591)	(91 120)	(10 201 068)
- E Cap couverte en EUR	(7 023)	(758 261)	(4 303)	(436 716)
- E Dist GBP	(4 930)	(502 135)	(7 583)	(743 275)
- E Dist USD	(2 089)	(162 635)	(36 955)	(2 810 937)
	(298 246)	**(32 157 155)**	**(504 113)**	**(50 605 917)**
Clôture de l'exercice	**1 265 570**		**1 554 298**	

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**62 592**		**9 334**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap USD	306 533	35 336 495	8	857
- A Dist couverte en GBP	6 280	787 787	53 341	6 178 563
- BP Cap USD	2 621	240 248	3	239
- EA Cap USD	9 559	960 000	-	-
- EA Dist couverte en CHF	9 941	1 118 004	-	-
- M Cap USD	224	272 475	-	-
- PK Cap USD	39 565	3 956 457	-	-
	374 723	**42 671 466**	**53 352**	**6 179 659**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap USD	(36 005)	(3 971 456)	-	-
- A Dist couverte en GBP	(14 368)	(1 870 465)	-	-
- EA Cap USD	(9 559)	(1 024 920)	-	-
- M Cap USD	-	-	(94)	(100 000)
	(59 932)	**(6 866 841)**	**(94)**	**(100 000)**
Clôture de l'exercice	**377 383**		**62 592**	

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions EUR	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions EUR
Début de l'exercice	**275 235**		**-**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap EUR	6	643	1 013	101 285
- BP Dist EUR	57 459	5 995 876	1 762	177 175
- EA Cap EUR	84 396	9 376 505	42 690	4 340 134
- EA Dist EUR	185 487	19 324 071	230 131	23 614 371
- M Cap USD	21	19 405	-	-
	327 369	**34 716 500**	**275 596**	**28 232 965**

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Nordic High Yield Bond Fund (suite)	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions EUR	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions EUR
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap EUR	(91)	(10 000)	-	-
- BP Dist EUR	(1 968)	(208 555)	-	-
- EA Cap EUR	(5 109)	(562 663)	(105)	(10 891)
- EA Dist EUR	(53 177)	(5 592 265)	(256)	(26 555)
	(60 345)	**(6 373 483)**	**(361)**	**(37 446)**
Clôture de l'exercice	**542 259**		**275 235**	

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions EUR	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions EUR
Début de l'exercice	**3 376 123**		**4 731 847**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	18 788	1 989 569	-	-
- A Dist EUR	11 331	995 533	10 165	889 545
- BP Cap EUR	1 497	132 941	2 076	181 077
- C Cap EUR	7 285	654 966	165 941	14 873 221
- M Cap USD	21	19 405	-	-
- X Cap couverte en CHF	906 129	86 250 903	-	-
	945 051	**90 043 317**	**178 182**	**15 943 843**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap EUR	(57)	(5 197)	(14 369)	(1 262 262)
- A Dist EUR	(3 109)	(272 547)	(4 107)	(363 655)
- BP Cap EUR	(5 411)	(480 141)	(15 365)	(1 354 829)
- C Cap EUR	(220 026)	(19 659 872)	(591 466)	(52 133 326)
- EA Cap couverte en CHF	-	-	(130 000)	(11 342 771)
- EA Dist EUR	(69 300)	(6 027 299)	(778 599)	(67 649 502)
	(297 903)	**(26 445 056)**	**(1 533 906)**	**(134 106 345)**
Clôture de l'exercice	**4 023 271**		**3 376 123**	

Lazard Commodities Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**437 524**		**572 781**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap USD	1	215	130	15 585
- BP Cap USD	-	-	3 292	428 069
- C Cap GBP	4 573	699 944	47 253	8 606 684
- EA Cap couverte en EUR	-	-	165	20 776
- EA Cap GBP	1	71	-	77
- EA Dist GBP	76 353	11 504 313	128 567	23 385 465
- F Dist GBP	22 248	3 329 139	49 274	8 326 368
- M Cap USD	-	-	66	89 200
- X Cap EUR	-	-	7 200	774 252
	103 176	**15 533 682**	**235 947**	**41 646 476**

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Commodities Fund (suite)	Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap USD	(182)	(21 262)	-	-
- BP Cap USD	(1 105)	(119 345)	(1 458)	(181 281)
- C Cap GBP	(14 491)	(2 134 584)	(48 241)	(8 338 508)
- EA Cap couverte en EUR	(197)	(23 187)	(10)	(1 305)
- EA Dist GBP	(112 973)	(16 751 749)	(263 430)	(45 768 365)
- F Dist GBP	(130 007)	(19 718 455)	(56 893)	(9 972 517)
- M Cap USD	-	-	(1 172)	(1 659 761)
	(258 955)	**(38 768 582)**	**(371 204)**	**(65 921 737)**
Clôture de l'exercice	**281 745**		**437 524**	

Lazard European Alternative Fund	Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions EUR	Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions EUR
Début de l'exercice	**4 348 974**		**2 672 762**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- AP Cap EUR	753	87 924	13 124	1 515 225
- AP Dist EUR	3	306	152	17 454
- B Cap EUR	23 460	2 642 467	84 618	9 445 569
- B Dist EUR	147	16 144	1 315	143 567
- BP Cap EUR	1 441	153 831	109 666	11 616 898
- C Cap couverte en CHF	-	-	200	19 216
- C Cap EUR	169 973	19 975 963	891 598	102 350 568
- C Cap couverte en GBP	2	133	126	14 986
- C Cap couverte en USD	358	43 626	174 224	21 902 026
- M Cap USD	748	852 612	4 162	4 389 426
- M Cap couverte en USD	-	-	165	194 215
- S Cap EUR	733 408	85 910 925	2 134 971	244 405 293
- X Cap EUR	-	-	10 000	1 000 000
- X Cap couverte en USD	-	-	10 898	1 027 769
	930 293	**109 683 931**	**3 435 219**	**398 042 212**
Rachats en cours d'exercice				
- AP Cap EUR	(36 528)	(4 244 926)	(21 698)	(2 477 828)
- AP Cap couverte en USD	(1 020)	(128 381)	-	-
- AP Dist EUR	(3 162)	(369 578)	(755)	(85 946)
- B Cap EUR	(154 049)	(17 619 141)	(77 435)	(8 650 385)
- B Dist EUR	(110)	(12 147)	(165)	(18 099)
- BP Cap EUR	(34 129)	(3 615 113)	(36 972)	(3 886 832)
- C Cap EUR	(811 751)	(94 670 211)	(645 817)	(74 192 159)
- C Cap USD	-	-	(17 067)	(1 742 830)
- C Cap couverte en USD	(2 143)	(265 582)	(182 915)	(22 021 984)
- EA Cap EUR	(90 990)	(11 094 257)	(2 044)	(245 224)
- M Cap USD	(2 531)	(2 843 315)	(2 927)	(3 123 208)
- M Cap couverte en USD	-	-	(680)	(814 718)
- S Cap EUR	(1 389 966)	(162 113 275)	(759 634)	(86 681 744)
- X Cap couverte en USD	-	-	(10 898)	(1 036 111)
	(2 526 379)	**(296 975 926)**	**(1 759 007)**	**(204 977 068)**
Clôture de l'exercice	**2 752 888**		**4 348 974**	

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**17 857 015**		**13 355 510**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	26 240	3 547 976	66 932	8 450 172
- A Cap couverte en EUR	154 193	20 358 370	822 022	104 995 782
- A Cap GBP	125	16 096	-	-
- A Cap couverte en GBP	14 414	2 351 621	27 227	3 914 228
- A Cap USD	191 772	25 584 233	365 185	47 297 569
- A Dist couverte en EUR	7 035	753 093	-	-
- A Dist couverte en JPY	12 382	798 652	-	-
- BP Cap couverte en EUR	6 876	848 009	111 601	13 739 074
- BP Cap USD	40 829	4 054 982	95 471	9 183 145
- C Cap couverte en CHF	111	12 444	-	-
- C Cap couverte en EUR	140 016	18 175 638	268 703	32 808 097
- C Cap couverte en GBP	56 465	7 150 315	12 021	1 392 810
- C Cap USD	49 122	6 276 762	41 606	5 134 729
- C Dist couverte en GBP	1 138	140 066	-	-
- E Cap couverte en CHF	-	-	314	32 639
- E Cap couverte en EUR	2 622	272 614	41 337	4 331 442
- E Cap GBP	8 191	967 780	272	30 086
- E Cap couverte en GBP	619 349	99 720 438	1 256 978	188 737 840
- E Cap couverte en JPY	12 161	825 861	1 042 989	75 883 429
- E Cap USD	575 747	58 156 883	2 164 669	208 808 429
- E Dist GBP	9 188	1 129 248	490 661	56 922 609
- E Dist couverte en GBP	16 875	2 091 994	-	-
- EA Cap couverte en CHF	92	12 442	300	38 358
- EA Cap couverte en EUR	4 136	554 008	20 056	2 521 949
- EA Cap couverte en GBP	-	-	964	150 375
- EA Dist couverte en EUR	2 767	365 010	405	52 768
- EA Dist couverte en GBP	134 132	22 200 632	98 634	15 059 734
- EA Dist USD	5 185	717 353	8 272	1 116 477
- M Cap USD	513	763 135	3 574	5 017 754
- N Cap couverte en EUR	195 150	20 110 920	150 800	13 904 846
- S Cap couverte en CHF	244 093	27 369 626	-	-
- S Cap couverte en EUR	208 190	26 308 016	2 589 973	313 161 355
- S Cap GBP	13 960	2 252 380	58 477	8 905 540
- S Cap couverte en GBP	97 111	15 451 274	73 231	10 824 256
- S Cap USD	20 240	2 629 350	496 244	61 305 921
- S Dist couverte en EUR	853	98 277	2 690	297 519
- S Dist GBP	291	40 924	2 552	348 306
- S Dist couverte en GBP	209 236	32 664 942	352 947	52 562 500
- S Dist USD	2 156	253 485	3 205	353 143
- U Cap couverte en EUR	121 543	13 096 509	1 920 283	199 574 832
- X Cap EUR	-	-	18 000	1 935 630
- Z Cap USD	920 854	92 730 000	-	-
	4 125 353	**510 851 358**	**12 608 595**	**1 448 793 343**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en CHF	(105 679)	(13 962 409)	(97 238)	(12 442 227)
- A Cap couverte en EUR	(1 435 948)	(188 354 953)	(498 025)	(60 110 151)
- A Cap couverte en GBP	(24 484)	(3 853 762)	(11 512)	(1 707 104)
- A Cap couverte en JPY	(50 000)	(3 357 187)	-	-
- A Cap USD	(637 811)	(84 875 935)	(288 102)	(36 763 636)
- A Dist couverte en EUR	(7 035)	(772 948)	-	-
- BP Cap couverte en EUR	(169 837)	(20 662 294)	(122 600)	(13 972 238)

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Rachats en cours d'exercice (suite)				
- BP Cap USD	(85 973)	(8 516 781)	(31 996)	(3 138 491)
- C Cap couverte en EUR	(273 756)	(35 398 308)	(419 549)	(50 955 921)
- C Cap couverte en GBP	(15 526)	(1 962 705)	(3 715)	(436 018)
- C Cap USD	(21 556)	(2 793 308)	(64 281)	(7 802 186)
- C Dist couverte en GBP	(124)	(15 476)	-	-
- E Cap couverte en CHF	(714)	(75 127)	-	-
- E Cap couverte en EUR	(16 154)	(1 712 943)	(1 933)	(196 783)
- E Cap GBP	(766)	(91 570)	-	-
- E Cap couverte en GBP	(968 798)	(153 601 819)	(1 207 549)	(173 951 786)
- E Cap couverte en JPY	(397 978)	(27 792 219)	(16 791)	(1 308 303)
- E Cap USD	(767 363)	(79 191 438)	(8 694)	(838 761)
- E Dist GBP	(35 782)	(4 486 068)	(417 477)	(50 383 787)
- E Dist couverte en GBP	(16 875)	(2 180 195)	-	-
- EA Cap couverte en CHF	(3 779)	(526 735)	(14 241)	(1 820 976)
- EA Cap couverte en EUR	(128 099)	(17 357 837)	(260 112)	(33 648 543)
- EA Cap couverte en GBP	(3 197)	(539 346)	(806)	(112 800)
- EA Cap USD	(18 799)	(2 598 688)	(15 509)	(2 081 632)
- EA Dist couverte en EUR	(5 296)	(725 287)	(10 209)	(1 291 893)
- EA Dist couverte en GBP	(105 226)	(17 563 735)	(60 565)	(9 341 639)
- EA Dist USD	(29 765)	(4 108 315)	(24 566)	(3 226 454)
- M Cap USD	(2 415)	(3 633 830)	(3 003)	(4 232 378)
- N Cap couverte en EUR	(140 885)	(14 610 206)	(41 205)	(4 078 736)
- S Cap couverte en EUR	(2 035 551)	(257 090 792)	(2 802 942)	(335 553 613)
- S Cap GBP	(58 004)	(9 451 137)	(11 684)	(1 801 230)
- S Cap couverte en GBP	(109 110)	(17 176 864)	(113 127)	(16 593 776)
- S Cap USD	(13 240)	(1 694 663)	(478 137)	(59 311 129)
- S Dist couverte en EUR	(4 856)	(565 669)	(19 188)	(2 037 702)
- S Dist GBP	(9 721)	(1 380 132)	(506 926)	(67 465 328)
- S Dist couverte en GBP	(503 768)	(81 654 024)	(450 913)	(65 830 604)
- S Dist USD	(2 746)	(318 971)	(31 538)	(3 459 485)
- U Cap couverte en EUR	(769 096)	(82 539 459)	(72 957)	(7 266 877)
- Z Cap USD	(14 622)	(1 500 000)	-	-
	(8 990 334)	**(1 148 693 135)**	**(8 107 090)**	**(1 033 162 187)**
Clôture de l'exercice	**12 992 034**		**17 857 015**	

Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Début de l'exercice	**76 014**		**37 410**	
Souscriptions en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	4	355	13	1 338
- A Cap USD	3	383	15	1 507
- A Dist couverte en EUR	10	1 011	13	1 338
- B Dist couverte en EUR	5	531	20	2 004
- C Cap couverte en EUR	5	590	1 721	170 111
- C Cap couverte en GBP	2	288	739	85 118
- C Cap USD	3	320	1 014	101 426
- EA Cap couverte en EUR	-	-	6	657
- EA Cap couverte en GBP	-	-	5	659
- EA Cap USD	-	-	7	750
- EA Dist couverte en EUR	-	-	6	657

5. Fonds propres et réserves (suite)

Actions de participation rachetables (suite)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund* (suite)	31/03/2024 Actions	31/03/2024 Valeur des transactions sur actions USD	31/03/2023 Actions	31/03/2023 Valeur des transactions sur actions USD
Souscriptions en cours d'exercice (suite)				
- LA Cap couverte en EUR	-	-	1 368	148 019
- LA Cap couverte en GBP	2	231	7	890
- LA Cap couverte en JPY	20 065	1 528 412	40 497	2 973 638
- LA Cap USD	2	256	10	1 006
- S Cap couverte en GBP	3	289	9	1 112
	20 104	**1 532 666**	**45 450**	**3 490 230**
Rachats en cours d'exercice				
- A Cap couverte en EUR	(881)	(95 977)	-	-
- A Cap USD	(1 021)	(104 470)	-	-
- A Dist couverte en EUR	(887)	(95 982)	-	-
- B Dist couverte en EUR	(890)	(95 835)	-	-
- C Cap couverte en EUR	(1 726)	(191 554)	-	-
- C Cap couverte en GBP	(741)	(96 442)	-	-
- C Cap USD	(1 017)	(104 551)	-	-
- EA Cap couverte en EUR	-	-	(870)	(84 781)
- EA Cap couverte en GBP	-	-	(737)	(84 848)
- EA Cap USD	-	-	(1 009)	(101 127)
- EA Dist couverte en EUR	-	-	(870)	(84 781)
- LA Cap couverte en GBP	(741)	(96 644)	-	-
- LA Cap couverte en EUR	(2 799)	(300 028)	(3 360)	(343 488)
- LA Cap USD	(1 014)	(104 759)	-	-
- LA Cap couverte en JPY	(73 208)	(5 140 436)	-	-
- M Cap USD	(10 449)	(11 000 869)	-	-
- S Cap couverte en GBP	(744)	(96 414)	-	-
	(96 118)	**(17 523 961)**	**(6 846)**	**(699 025)**
Clôture de l'exercice	**-**		**76 014**	

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

Veuillez vous reporter à la Note 14 pour plus d'informations sur les dates de lancement et de liquidation des catégories d'Actions ci-dessus.

6. Valeur liquidative

La VL par action de toute catégorie d'Actions d'un portefeuille est déterminée en divisant la valeur de l'actif net du Compartiment par le nombre total d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024, au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022. Les données présentées dans les tableaux ci-après pour tous les Compartiments de la Société au 31 mars 2024, 31 mars 2023 et 31 mars 2022 sont cohérentes avec les données calculées conformément au Prospectus (VL publiée). Les VL et les VL par Action figurant dans les tableaux suivants sont exprimées dans la devise de la catégorie concernée.

Au 31 mars 2024 aucun ajustement de swing pricing n'a été appliqué à l'un quelconque des Compartiments. Cependant, de tels ajustements ont été appliqués à différents Compartiments au cours de l'exercice. Au 31 mars 2023, des ajustements de swing pricing ont été appliqués à l'évaluation de la VL du Lazard Emerging Markets Local Debt Fund et du Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund.

Les actions sont émises et rachetées à un prix unique, à savoir la VL par Action de la catégorie concernée, qui peut être ajustée comme décrit ci-dessous.

6. Valeur liquidative (suite)

Certains frais sont habituellement engagés lorsqu'un Compartiment doit acheter ou vendre des actifs de son portefeuille afin de répondre ou de donner effet aux demandes de souscription ou de rachat de ses Actions. L'engagement de ces frais de négociation par un Compartiment peut entraîner une diminution ou une « dilution » de la valeur de ce Compartiment dans le temps et peut donc avoir un effet défavorable sur les intérêts des Actionnaires dans un Compartiment si aucune mesure corrective n'est prise. Afin de compenser les effets de la dilution dans la mesure jugée appropriée dans l'intérêt des Actionnaires, les Administrateurs peuvent décider, à leur discrétion, d'ajuster (« swing ») la VL par Action lors du calcul du Prix de l'Action tout Jour de transaction donné.

Le swing pricing, lorsqu'il est appliqué, vise à garantir que la charge des coûts associés à la négociation des Actions d'un Compartiment est supportée par les investisseurs qui demandent effectivement ces transactions un Jour de transaction donné, et non par les Actionnaires d'un Compartiment qui ne négocient pas les Actions le Jour de transaction considéré. De cette manière, le swing pricing vise à atténuer les effets défavorables de la dilution sur les actifs d'un Compartiment et à préserver et protéger la valeur des participations.

	VL au 31 mars 2024	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024	VL par Action au 31 mars 2024	VL au 31 mars 2023	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2023	VL par Action au 31 mars 2023	VL au 31 mars 2022	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2022	VL par Action au 31 mars 2022
Lazard Global Quality Growth Fund									
- A Cap couverte en EUR	7 650 825 €	67 000	114,19 €	-	-	-	-	-	-
- A Cap USD	32 317 $	305	106,10 $	27 742 $	302	91,80 $	29 672 $	300	98,91 $
- C Cap GBP	61 630 £	540	114,16 £	8 740 £	87	100,84 £	-	-	-
- EA Cap couverte en CHF	68 895 CHF	625	110,23 CHF	62 020 CHF	625	99,23 CHF	-	-	-
- EA Cap couverte en EUR	-	-	-	6 200 709 €	67 000	92,55 €	10 324 543 €	100 000	103,25 €
- EA Cap USD	93 721 670 $	874 775	107,14 $	79 905 133 $	865 975	92,27 $	69 641 502 $	703 620	98,98 $
- M Cap USD	412 130 $	414	994,43 $	-	-	-	-	-	-
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund									
- A Cap couverte en CHF	25 667 CHF	233	110,25 CHF	13 676 CHF	132	103,66 CHF	-	-	-
- A Cap USD	80 614 $	668	120,70 $	108 874 $	1 004	108,39 $	-	-	-
- C Cap GBP	98 414 £	908	108,43 £	130 244 £	1 310	99,40 £	-	-	-
- EA Cap couverte en EUR	122 324 €	1 000	122,32 €	111 894 €	1 000	111,89 €	-	-	-
- EA Cap GBP	203 740 £	1 852	110,01 £	16 735 225 £	166 321	100,62 £	-	-	-
- EA Dist GBP	42 164 £	390	108,24 £	516 015 £	5 143	100,34 £	-	-	-
- J Cap EUR	9 396 €	92	101,74 €	-	-	-	-	-	-
- J Cap couverte en EUR	9 368 €	92	101,44 €	-	-	-	-	-	-
- J Cap GBP	8 887 £	79	112,43 £	-	-	-	-	-	-
- J Cap USD	10 148 $	100	101,48 $	-	-	-	-	-	-
- J Dist EUR	-	-	-	1 404 080 €	13 160	106,69 €	-	-	-
- J Dist GBP	527 £	5	116,24 £	38 368 488 £	356 120	107,74 £	-	-	-
- J Dist USD	10 312 $	86	119,56 $	2 508 517 $	23 130	108,45 $	-	-	-
- M Cap USD	1 736 878 $	1 481	1 172,53 $	1 405 941 $	1 347	1 044,03 $	-	-	-
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund									
- A Cap couverte en CHF	14 247 CHF	141	101,05 CHF	-	-	-	-	-	-
- A Cap couverte en EUR	25 463 €	264	96,39 €	39 003 €	419	92,98 €	39 961 €	417	95,77 €
- A Cap USD	8 362 057 $	91 155	91,73 $	12 573 223 $	141 955	88,57 $	17 809 397 $	193 309	92,13 $
- A Cap couverte en USD	16 544 $	162	101,83 $	-	-	-	-	-	-
- A Dist couverte en EUR	25 463 €	264	96,39 €	39 003 €	419	92,98 €	39 961 €	417	95,77 €
- EA Cap couverte en CHF	32 328 755 CHF	342 127	94,49 CHF	34 807 209 CHF	374 799	92,87 CHF	36 340 077 CHF	378 364	96,05 CHF
- EA Cap couverte en EUR	23 263 385 €	238 000	97,75 €	18 204 930 €	193 700	93,99 €	18 599 348 €	192 700	96,52 €
- EA Dist EUR	8 207 424 €	79 810	102,84 €	8 015 545 €	81 420	98,45 €	20 005 064 €	200 670	99,69 €
- EA Dist couverte en EUR	50 953 001 €	523 922	97,25 €	48 194 533 €	515 254	93,54 €	66 422 273 €	691 520	96,05 €

6. Valeur liquidative (suite)

	VL au 31 mars 2024	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024	VL par Action au 31 mars 2024	VL au 31 mars 2023	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2023	VL par Action au 31 mars 2023	VL au 31 mars 2022	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2022	VL par Action au 31 mars 2022
Lazard Global Convertibles Recovery Fund									
- A Cap couverte en CHF	14 832 204 CHF	142 841	103,84 CHF	7 119 219 CHF	71 391	99,72 CHF	12 760 161 CHF	118 404	107,77 CHF
- A Cap couverte en EUR	164 522 250 €	1 545 172	106,48 €	158 783 844 €	1 588 944	99,93 €	108 047 144 €	1 006 999	107,30 €
- A Cap USD	1 517 745 $	13 646	111,22 $	2 494 548 $	24 204	103,06 $	9 831 057 $	90 228	108,96 $
- A Cap couverte en USD	95 418 179 $	958 006	99,60 $	34 554 300 $	376 828	91,70 $	34 211 556 $	357 196	95,78 $
- A Dist couverte en EUR	1 664 494 €	15 525	107,21 €	1 862 131 €	18 409	101,15 €	5 550 527 €	50 725	109,42 €
- A Dist couverte en GBP	13 201 £	131	100,70 £	5 603 990 £	59 626	93,98 £	4 272 495 £	42 657	100,16 £
- B Cap couverte en HKD	9 710 106 HKD	9 689	1 002,21 HKD	9 248 665 HKD	9 868	937,24 HKD	9 298 462 HKD	9 357	993,76 HKD
- B Cap USD	619 657 $	6 297	98,41 $	454 329 $	4 950	91,78 $	483 398 $	4 950	97,66 $
- B Cap couverte en USD	21 247 636 $	209 950	101,20 $	19 356 932 $	206 418	93,78 $	9 286 561 $	94 196	98,59 $
- BP Cap couverte en CHF	121 181 CHF	1 200	100,98 CHF	117 440 CHF	1 200	97,87 CHF	128 070 CHF	1 200	106,73 CHF
- BP Cap couverte en EUR	9 483 635 €	91 025	104,19 €	12 078 227 €	122 422	98,66 €	16 816 613 €	157 331	106,89 €
- BP Cap USD	15 290 $	156	97,79 $	14 051 $	154	91,43 $	14 723 $	151	97,52 $
- C Cap EUR	3 195 021 €	28 182	113,37 €	3 201 603 €	30 659	104,43 €	3 936 082 €	36 516	107,79 €
- C Cap couverte en EUR	10 203 183 €	94 682	107,76 €	16 492 152 €	163 060	101,14 €	21 321 659 €	196 325	108,60 €
- C Cap GBP	70 473 621 £	663 910	106,15 £	38 001 319 £	378 147	100,49 £	35 194 861 £	352 795	99,76 £
- C Dist GBP	10 468 £	101	103,29 £	-	-	-	-	-	-
- EA Cap couverte en CHF	3 724 133 CHF	34 930	106,62 CHF	3 662 181 CHF	35 910	101,98 CHF	6 541 030 CHF	59 590	109,77 CHF
- EA Cap couverte en EUR	50 727 810 €	461 218	109,99 €	68 912 758 €	670 279	102,81 €	89 119 232 €	810 530	109,95 €
- EA Cap USD	246 390 $	2 196	112,19 $	507 848 $	4 905	103,54 $	558 932 $	5 127	109,01 $
- EA dis couverte en EUR	106 177 €	1 000	106,18 €	100 165 €	1 000	100,17 €	108 381 €	1 000	108,38 €
- M Cap USD	2 162 008 $	2 044	1 057,99 $	2 161 917 $	2 224	972,05 $	401 530 $	394	1 018,85 $
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund									
- A Cap couverte en CHF	473 879 CHF	6 315	75,04 CHF	469 237 CHF	6 240	75,06 CHF	760 596 CHF	9 731	78,16 CHF
- A Cap EUR	9 604 029 €	91 422	105,05 €	68 844 714 €	687 342	99,97 €	68 213 031 €	697 516	97,79 €
- A Cap couverte en EUR	55 606 261 €	644 101	86,33 €	43 137 814 €	509 921	84,44 €	67 898 328 €	777 367	87,34 €
- A Cap USD	52 355 446 $	550 318	95,14 $	48 758 971	534 470	91,06 $	51 528 832 $	564 875	91,22 $
- A Dist couverte en EUR	639 627 €	9 172	69,74 €	646 563 €	9 030	71,47 €	2 306 496 €	29 905	77,13 €
- A Dist couverte en GBP	35 599 £	670	53,13 £	1 785 104 £	33 179	53,70 £	1 458 705 £	25 541	57,11 £
- A Dist USD	2 288 473 $	40 121	57,04 $	2 895 982	50 537	57,20 $	40 185 096 $	673 335	59,68 $
- B Cap couverte en EUR	199 288 €	2 411	82,64 €	10 560 €	130	81,21 €	10 812 €	128	84,39 €
- B Cap USD	54 376 $	604	90,05 $	139 033 $	1 602	86,62 $	139 604 $	1 601	87,21 $
- B Dist USD	120 291 $	1 190	101,08 $	-	-	-	-	-	-
- BP Cap USD	14 410 $	155	92,69 $	13 717 $	153	89,38 $	13 605 $	151	90,19 $
- I Cap CHF	81 963 653 CHF	823 143	99,57 CHF	76 009 741 CHF	788 243	96,25 CHF	89 426 981 CHF	924 674	96,71 CHF
- M Cap USD	270 730 $	272	993,59 $	-	-	-	-	-	-
- P Cap EUR	3 914 302 €	35 600	109,95 €	261 221 €	2 500	104,29 €	-	-	-
- P Cap USD	632 141 273 $	6 030 114	104,83 $	293 180 385 $	2 925 596	100,03 $	312 102 131 $	3 123 710	99,91 $
- P Dist USD	30 646 061 $	375 769	81,56 $	15 243 781 $	186 085	81,77 $	18 042 363 $	211 438	85,33 $
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund									
- A Cap couverte en EUR	50 107 €	512	97,79 €	14 462 467 €	149 747	96,27 €	28 531 433 €	268 671	106,19 €
- A Cap USD	222 455 $	1 901	117,01 $	31 096 586 $	274 675	112,84 $	48 711 705 $	402 702	120,96 $
- B Cap couverte en EUR	30 062 €	332	90,59 €	27 574 €	307	89,56 €	27 785 €	280	99,28 €
- B Cap USD	294 264 $	2 766	106,39 $	569 050 $	5 501	103,11 $	666 593 $	6 001	111,08 $
- BP Cap couverte en EUR	194 284 €	2 321	83,70 €	193 154 €	2 321	82,94 €	136 315 €	1 479	92,15 €
- BP Cap USD	13 471 $	156	86,62 $	12 929 $	153	84,11 $	13 701 $	151	90,82 $
- C Cap couverte en EUR	697 857 €	7 963	87,63 €	1 059 172 €	12 252	86,17 €	168 660 €	1 776	94,96 €
- C Cap couverte en GBP	131 038 £	1 505	87,07 £	4 773 210 £	56 323	84,47 £	4 748 781 £	51 810	91,66 £
- D Dist couverte en EUR	-	-	-	64 230 943 €	925 641	69,17 €	72 973 582 €	925 641	78,84 €
- M Cap USD	532 016 $	482	1 104,81 $	737 090 $	695	1 057,45 $	944 721 $	840	1 125,04 $
- M Dist couverte en AUD	-	-	-	-	-	-	73 330 780 AUD	73 465	998,17 AUD

6. Valeur liquidative (suite)

	VL au 31 mars 2024	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024	VL par Action au 31 mars 2024	VL au 31 mars 2023	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2023	VL par Action au 31 mars 2023	VL au 31 mars 2022	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2022	VL par Action au 31 mars 2022
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**									
- A Cap couverte en EUR	-	-	-	21 397 992 €	283 920	75,37 €	23 679 173 €	286 597	82,62 €
- A Cap couverte en GBP	-	-	-	35 515 £	401	88,57 £	38 240 £	400	95,60 £
- A Cap USD	-	-	-	2 018 633 $	22 091	91,38 $	2 630 803 $	27 091	97,11 $
- A Dist GBP	-	-	-	552 195 £	6 083	90,77 £	786 244 £	8 315	94,56 £
- A Dist USD	-	-	-	223 673 $	2 857	78,29 $	248 132 $	2 857	86,85 $
- B Cap USD	-	-	-	465 935 $	5 239	88,93 $	555 744 $	5 839	95,17 $
- E Cap couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	382 757 €	4 235	90,37 €
- E Cap couverte en GBP	-	-	-	34 373 £	333	103,34 £	-	-	-
- E Dist USD	-	-	-	-	-	-	192 887 $	2 232	86,43 $
- K Cap EUR	-	-	-	24 875 €	200	124,37 €	38 554 €	300	128,51 €
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund									
- A Cap couverte en CHF	3 581 399 CHF	39 163	91,45 CHF	3 304 754 CHF	37 046	89,21 CHF	3 510 913 CHF	35 488	98,93 CHF
- A Cap couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	135 519 €	1 500	90,35 €
- A Cap USD	88 498 511 $	761 540	116,21 $	112 414 614 $	1 034 661	108,65 $	156 430 413 $	1 348 828	115,98 $
- B Cap couverte en EUR	-	-	-	39 704 €	500	79,41 €	44 026 €	500	88,05 €
- E Cap couverte en CHF	-	-	-	331 748 CHF	3 454	96,06 CHF	10 055 506 CHF	94 574	106,32 CHF
- E Cap couverte en EUR	-	-	-	682 127 €	7 023	97,12 €	1 207 570 €	11 326	106,62 €
- E Dist GBP	-	-	-	413 291 £	4 930	83,84 £	992 590 £	11 310	87,76 £
- E Dist USD	-	-	-	165 438 $	2 089	79,18 $	3 395 951 $	38 476	88,26 $
- M Cap USD	272 262 $	272	999,22 $	-	-	-	-	-	-
- X Cap USD	54 777 591 $	464 595	117,90 $	50 804 317 $	464 595	109,35 $	53 787 985 $	464 595	115,77 $
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund									
- A Cap USD	32 034 149 $	271 545	117,97 $	110 019 $	1 017	108,25 $	111 842 $	1 009	110,95 $
- A Dist couverte en GBP	4 788 660 £	45 253	105,82 £	5 450 825 £	53 341	102,19 £	-	-	-
- BP Cap USD	272 185 $	2 775	98,09 $	13 967 $	154	90,86 $	14 196 $	151	94,02 $
- EA Dist couverte en CHF	1 018 632 CHF	9 941	102,47 CHF	-	-	-	-	-	-
- M Cap USD	10 160 803 $	8 304	1 223,64 $	9 000 070 $	8 080	1 113,83 $	9 257 562 $	8 174	1 132,50 $
- PK Cap USD	4 241 251 $	39 565	107,20 $	-	-	-	-	-	-
Lazard Nordic High Yield Bond Fund									
- A Cap EUR	106 447 €	928	114,68 €	104 613 €	1 013	103,29 €	-	-	-
- BP Dist EUR	6 168 073 €	57 253	107,73 €	180 735 €	1 762	102,57 €	-	-	-
- EA Cap EUR	14 069 015 €	121 872	115,44 €	4 412 288 €	42 585	103,61 €	-	-	-
- EA Dist EUR	39 387 803 €	362 185	108,75 €	23 777 768 €	229 875	103,44 €	-	-	-
- M Cap USD	19 448 $	21	922,78 $	-	-	-	-	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund									
- A Cap couverte en CHF	1 888 239 CHF	18 788	100,50 CHF	-	-	-	-	-	-
- A Cap EUR	-	-	-	5 078 €	57	88,56 €	1 344 199 €	14 426	93,18 €
- A Dist EUR	3 892 656 €	42 931	90,67 €	3 041 591 €	34 709	87,63 €	2 662 770 €	28 651	92,94 €
- BP Cap EUR	1 678 044 €	18 162	92,39 €	1 942 754 €	22 076	88,00 €	3 287 378 €	35 365	92,96 €
- C Cap EUR	5 909 020 €	62 849	94,02 €	24 581 601 €	275 590	89,20 €	65 793 513 €	701 115	93,84 €
- EA Cap couverte en CHF	14 524 374 CHF	160 000	90,78 CHF	14 079 796 CHF	160 000	88,00 CHF	27 047 833 CHF	290 000	93,27 CHF
- EA Dist EUR	31 217 363 €	344 063	90,73 €	36 246 638 €	413 363	87,69 €	110 858 597 €	1 191 962	93,01 €
- M Cap USD	21 038 $	21	998,18 $	-	-	-	-	-	-
- X Cap couverte en CHF	307 814 487 CHF	3 376 457	91,17 CHF	217 799 252 CHF	2 470 328	88,17 CHF	230 217 641 CHF	2 470 328	93,19 CHF

6. Valeur liquidative (suite)

	VL au 31 mars 2024	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024	VL par Action au 31 mars 2024	VL au 31 mars 2023	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2023	VL par Action au 31 mars 2023	VL au 31 mars 2022	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2022	VL par Action au 31 mars 2022
Lazard Commodities Fund									
- A Cap USD	155 456 $	1 347	115,42 $	177 611 $	1 528	116,24 $	193 459 $	1 398	138,37 $
- BP Cap USD	423 570 $	3 928	107,82 $	551 747 $	5 033	109,63 $	421 422 $	3 199	131,75 $
- C Cap GBP	948 909 £	7 936	119,58 £	2 195 518 £	17 854	122,97 £	2 693 435 £	19 603	137,40 £
- EA Cap couverte en EUR	460 803 €	4 313	106,85 €	493 570 €	4 510	109,44 €	583 318 €	4 355	133,95 €
- EA Cap GBP	15 901 £	147	108,43 £	16 229 £	146	111,06 £	17 997 £	146	123,59 £
- EA Dist GBP	6 719 476 £	57 112	117,65 £	11 611 806 £	93 732	123,88 £	31 987 725 £	231 301	138,29 £
- F Dist GBP	23 739 250 £	199 696	118,88 £	38 488 481 £	307 455	125,18 £	44 231 684 £	316 645	139,69 £
- M Cap USD	83 015 $	66	1 264,99 $	82 933 $	66	1 263,74 $	1 748 469 $	1 172	1 492,38 $
- X Cap EUR	690 030 €	7 200	95,84 €	685 258 €	7 200	95,17 €	-	-	-
Lazard European Alternative Fund									
- AP Cap EUR	3 688 270 €	29 965	123,08 €	7 638 525 €	65 740	116,19 €	8 474 526 €	74 314	114,04 €
- AP Cap couverte en USD	74 335 $	534	139,09 $	201 051 $	1 554	129,42 $	193 243 $	1 554	124,39 $
- AP Dist EUR	528 669 €	4 328	122,16 €	864 556 €	7 487	115,47 €	916 425 €	8 090	113,28 €
- B Cap EUR	25 761 095 €	217 102	118,66 €	39 102 784 €	347 691	112,46 €	37 770 053 €	340 508	110,92 €
- B Dist EUR	156 852 €	1 362	115,13 €	144 602 €	1 325	109,13 €	18 955 €	175	108,05 €
- BP Cap EUR	8 400 708 €	75 549	111,20 €	11 461 831 €	108 237	105,90 €	3 741 599 €	35 543	105,27 €
- C Cap couverte en CHF	21 077 CHF	200	105,38 CHF	20 266 CHF	200	101,33 CHF	-	-	-
- C Cap EUR	56 087 468 €	455 153	123,23 €	127 342 864 €	1 096 931	116,09 €	96 876 082 €	851 150	113,82 €
- C Cap couverte en GBP	13 808 £	128	108,20 £	12 742 £	126	100,74 £	-	-	-
- C Cap USD	-	-	-	-	-	-	1 902 347 $	17 067	111,46 $
- C Cap couverte en USD	620 124 $	4 401	140,92 $	809 446 $	6 186	130,86 $	1 867 428 $	14 877	125,52 $
- EA Cap EUR	35 752 884 €	276 681	129,22 €	44 571 091 €	367 671	121,23 €	43 734 103 €	369 715	118,29 €
- M Cap EUR	1 063 453 €	955	1 113,43 €	987 221 €	955	1 033,62 €	955 120 €	955	1 000,01 €
- M Cap USD	4 221 306 $	3 384	1 247,56 $	6 019 509 $	5 167	1 165,05 $	4 539 036 $	3 932	1 154,35 $
- M Cap couverte en USD	232 558 $	165	1 413,06 $	212 059 $	165	1 288,50 $	827 854 $	680	1 216,68 $
- S Cap EUR	205 715 310 €	1 672 981	122,96 €	269 633 906 €	2 329 539	115,75 €	108 148 068 €	954 202	113,34 €
- X Cap EUR	1 075 579 €	10 000	107,56 €	998 478 €	10 000	99,85 €	-	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund									
- A Cap couverte en CHF	16 127 695 CHF	133 042	121,22 CHF	25 095 359 CHF	212 481	118,11 CHF	30 315 234 CHF	242 787	124,86 CHF
- A Cap couverte en EUR	100 551 475 €	803 636	125,12 €	248 754 959 €	2 084 813	119,32 €	220 541 919 €	1 760 816	125,25 €
- A Cap GBP	13 247 £	125	105,81 £	-	-	-	-	-	-
- A Cap couverte en GBP	7 668 440 £	58 166	131,84 £	8 487 384 £	68 194	124,46 £	6 742 936 £	52 479	128,49 £
- A Cap couverte en JPY	-	-	-	480 177 008 ¥	50 000	9 603,54 ¥	508 318 811 ¥	50 000	10 166,38 ¥
- A Cap USD	78 754 208 $	568 121	138,62 $	131 942 203 $	1 011 798	130,40 $	124 913 849 $	934 715	133,64 $
- A Dist couverte en JPY	606 784 324 ¥	62 382	9 726,98 ¥	481 656 071 ¥	50 000	9 633,12 ¥	509 849 677 ¥	50 000	10 196,99 ¥
- BP Cap couverte en EUR	21 917 368 €	187 869	116,66 €	39 516 602 €	350 831	112,64 €	43 334 266 €	361 830	119,76 €
- BP Cap USD	5 228 127 $	50 852	102,81 $	9 339 470 $	95 735	97,56 $	3 265 564 $	32 260	101,23 $
- C Cap couverte en CHF	11 284 CHF	111	101,38 CHF	-	-	-	-	-	-
- C Cap couverte en EUR	43 827 445 €	353 434	124,00 €	57 501 629 €	486 374	118,23 €	79 069 339 €	637 220	124,08 €
- C Cap couverte en GBP	5 645 223 £	53 983	104,57 £	1 286 292 £	13 033	98,70 £	481 772 £	4 727	101,91 £
- C Cap USD	13 586 741 $	103 388	131,41 $	9 513 250 $	76 964	123,61 $	12 621 775 $	99 639	126,67 $
- C Dist couverte en GBP	105 069 £	1 015	103,56 £	-	-	-	-	-	-
- E Cap couverte en CHF	-	-	-	67 163 CHF	714	94,09 CHF	39 622 CHF	400	99,06 CHF
- E Cap couverte en EUR	13 042 664 €	129 881	100,42 €	13 673 760 €	143 412	95,35 €	10 364 011 €	104 008	99,65 €
- E Cap GBP	743 487 £	7 696	96,60 £	25 272 £	272	92,81 £	-	-	-
- E Cap couverte en GBP	224 209 255 £	1 714 222	130,79 £	254 131 106 £	2 064 253	123,11 £	255 031 758 £	2 014 824	126,58 £
- E Cap couverte en JPY	6 557 040 600 ¥	640 382	10 239,26 ¥	10 372 396 717 ¥	1 026 198	10 107,59 ¥	-	-	-
- E Cap USD	258 332 266 $	2 475 360	104,36 $	215 606 195 $	2 201 680	97,93 $	4 568 132 $	45 705	99,95 $
- E Dist GBP	4 727 723 £	46 591	101,47 £	7 126 647 £	73 184	97,38 £	-	-	-
- EA Cap couverte en CHF	1 481 200 CHF	11 814	125,37 CHF	1 884 348 CHF	15 501	121,56 CHF	3 765 908 CHF	29 442	127,91 CHF
- EA Cap couverte en EUR	7 908 920 €	60 672	130,36 €	22 838 464 €	184 635	123,70 €	54 890 559 €	424 691	129,25 €

6. Valeur liquidative (suite)

	VL au 31 mars 2024	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024	VL par Action au 31 mars 2024	VL au 31 mars 2023	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2023	VL par Action au 31 mars 2023	VL au 31 mars 2022	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2022	VL par Action au 31 mars 2022
Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)									
- EA Cap couverte en GBP	2 109 021 £	15 310	137,76 £	2 394 662 £	18 507	129,40 £	2 437 846 £	18 349	132,86 £
- EA Cap USD	2 026 589 $	14 072	144,01 $	4 432 583 $	32 871	134,85 $	6 652 562 $	48 380	137,51 $
- EA Dist couverte en EUR	3 430 739 €	26 590	129,03 €	3 564 260 €	29 117	122,41 €	5 011 309 €	38 921	128,75 €
- EA Dist couverte en GBP	86 361 168 £	631 538	136,75 £	77 470 311 £	603 148	128,44 £	75 006 120 £	565 079	132,74 £
- EA Dist USD	7 457 175 $	51 957	143,53 $	10 285 723 $	76 537	134,39 $	12 771 679 $	92 831	137,58 $
- M Cap USD	6 392 544 $	4 146	1 541,87 $	8 621 802 $	6 048	1 425,56 $	7 902 486 $	5 477	1 442,78 $
- N Cap couverte en EUR	78 952 332 €	794 197	99,41 €	69 889 222 €	739 932	94,45 €	62 279 959 €	630 337	98,80 €
- S Cap couverte en CHF	13 354 CHF	132	101,00 CHF	-	-	-	-	-	-
- S Cap couverte en EUR	89 239 891 €	738 388	120,86 €	295 093 386 €	2 566 292	114,99 €	334 568 475 €	2 779 261	120,38 €
- S Cap GBP	13 986 185 £	105 666	132,36 £	19 013 696 £	149 698	127,01 £	12 547 170 £	102 905	121,93 £
- S Cap couverte en GBP	40 733 244 £	314 468	129,53 £	39 856 296 £	326 468	122,08 £	46 046 316 £	366 364	125,68 £
- S Cap USD	5 617 104 $	42 082	133,48 $	4 397 698 $	35 082	125,35 $	2 175 340 $	16 975	128,15 $
- S Dist couverte en EUR	686 947 €	6 291	109,20 €	1 069 215 €	10 294	103,87 €	2 922 065 €	26 792	109,06 €
- S Dist GBP	531 699 £	4 545	116,99 £	1 569 135 £	13 976	112,27 £	55 958 984 £	518 350	107,96 £
- S Dist couverte en GBP	19 904 355 £	151 626	131,27 £	54 946 815 £	444 009	123,75 £	69 107 534 £	541 975	127,51 £
- S Dist USD	1 239 813 $	10 341	119,90 $	1 230 776 $	10 931	112,60 $	4 523 396 $	39 264	115,20 $
- U Cap couverte en EUR	196 903 905 €	1 918 479	102,64 €	249 699 869 €	2 566 033	97,31 €	72 980 709 €	718 707	101,54 €
- X Cap EUR	1 964 604 €	18 000	109,14 €	1 805 629 €	18 000	100,31 €	-	-	-
- Z Cap USD	96 616 779 $	906 232	106,61 $	-	-	-	-	-	-
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*									
- A Cap couverte en EUR	-	-	-	87 519 €	877	99,76 €	85 719 €	864	99,18 €
- A Cap USD	-	-	-	103 907 $	1 018	102,11 $	99 874 $	1 003	99,62 $
- A Dist couverte en EUR	-	-	-	87 519 €	877	99,76 €	85 719 €	864	99,18 €
- B Dist couverte en EUR	-	-	-	87 322 €	885	98,67 €	85 558 €	865	98,87 €
- C Cap couverte en EUR	-	-	-	174 626 €	1 721	101,49 €	-	-	-
- C Cap couverte en GBP	-	-	-	75 437 £	739	102,07 £	-	-	-
- C Cap USD	-	-	-	104 011 $	1 014	102,55 $	-	-	-
- EA Cap couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	85 826 €	864	99,39 €
- EA Cap couverte en GBP	-	-	-	-	-	-	72 989 £	732	99,74 £
- EA Cap USD	-	-	-	-	-	-	99 997 $	1 002	99,83 $
- EA Dist couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	85 826 €	864	99,39 €
- LA Cap couverte en EUR	-	-	-	280 792 €	2 799	100,36 €	476 213 €	4 791	99,40 €
- LA Cap couverte en GBP	-	-	-	75 621 £	739	102,32 £	72 989 £	732	99,74 £
- LA Cap couverte en JPY	-	-	-	530 107 361 ¥	53 143	9 975,18 ¥	125 952 400 ¥	12 646	9 958,97 ¥
- LA Cap USD	-	-	-	104 234 $	1 012	103,03 $	99 996 $	1 002	99,83 $
- M Cap USD	-	-	-	10 956 228 $	10 449	1 048,44 $	10 475 516 $	10 449	1 002,44 $
- S Cap couverte en GBP	-	-	-	75 417 £	741	101,75 £	72 944 £	732	99,64 £

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

Veuillez vous reporter à la Note 14 pour plus d'informations sur les dates de lancement et de liquidation des catégories d'Actions ci-dessus.

7. Taux de change

Les États financiers sont préparés en USD (à l'exception des États financiers des Compartiments Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard European Alternative Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund et Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, qui sont préparés en EUR). Les taux de change suivants, en vigueur à la clôture de l'exercice, ont été utilisés pour convertir l'actif et le passif libellés dans des devises autres que le dollar USD :

Taux de change par rapport au dollar US	31 mars 2024	31 mars 2023
Peso argentin	857,5050	208,9911
Dollar australien	1,5328	1,4931
Réal brésilien	5,0056	5,0703
Livre sterling	0,7916	0,8088
Dollar canadien	1,3533	1,3534
Peso chilien	980,8500	790,6100
Renminbi chinois	-	6,8673
Yuan chinois	7,2275	6,8719
Peso colombien	3 865,2500	4 659,3100
Couronne tchèque	23,4130	21,6089
Couronne danoise	6,9065	6,8566
Peso dominicain	59,3250	54,7500
Livre égyptienne	47,4000	30,8000
Euro	0,9259	0,9204
Cedi ghanéen	-	11,5500
Dollar de Hong Kong	7,8265	7,8500
Forint hongrois	364,8519	350,0852
Roupie indienne	83,4025	-
Roupie indonésienne	15 855,0000	14 994,5000
Yen japonais	151,3450	133,0900
Shilling kenyan	131,7500	132,5000
Ringgit malaisien	4,7330	4,4125
Peso mexicain	16,6218	18,0560
Nouveau Leu roumain	4,6020	4,5538
Nouveau rouble russe	92,5750	77,7000
Dollar néo-zélandais	1,6718	1,5983
Naira nigérian	1 305,0000	460,7500
Couronne norvégienne	10,8486	10,4731
Nouveau sol péruvien	3,7205	3,7611
Peso philippin	56,2150	54,3650
Zloty polonais	3,9878	4,3081
Dinar serbe	108,4600	107,9800
Dollar de Singapour	1,3496	1,3296
Rand sud-africain	18,9363	17,7425
Won sud-coréen	1 346,2500	1 301,8500
Couronne suédoise	10,6926	10,3696
Franc suisse	0,9007	0,9136
Baht thaïlandais	36,4875	34,1950
Livre turque	32,3520	19,1950
Hryvnia ukrainienne	39,2500	36,9222
Peso uruguayen	37,5650	38,7940

7. Taux de change (suite)

Les taux de change suivants, en vigueur à la clôture de l'exercice, ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs dans d'autres devises en EUR :

Taux de change par rapport à l'euro	31 mars 2024	31 mars 2023
Livre sterling	0,8549	0,8787
Couronne danoise	7,4590	7,4493
Dollar de Hong Kong	8,4526	8,5286
Yen japonais	163,4526	144,5956
Couronne norvégienne	11,7165	11,3785
Couronne suédoise	11,5480	11,2660
Franc suisse	0,9728	0,9925
Dollar américain	1,0800	1,0864

Les taux de change moyens suivants ont été utilisés pour convertir en euros les montants du Compte de résultat global et de l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables exprimées dans des devises autres que l'euro :

Taux de change moyens par rapport à l'euro	31 mars 2024	31 mars 2023
Dollar américain	1,0846	1,0415

8. Trésorerie, Équivalents de trésorerie et Garanties en espèces

Les avoirs en banque, les découverts bancaires (le cas échéant) et les équivalents de trésorerie au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 correspondent aux avoirs en banque. Le Dépositaire peut faire appel à un ou plusieurs dépositaires délégués afin de détenir la trésorerie des Compartiments. La quasi-totalité de la trésorerie est détenue par le dépositaire délégué mondial du Dépositaire, State Street Bank and Trust Company.

Les garanties en espèces sont données en gage par les Compartiments à des contreparties au titre des instruments financiers dérivés détenus par chaque Compartiment, sous réserve du risque de contrepartie de ces entités. Des liquidités sont également déposées par les Compartiments ou en leur nom à des fins de marge initiale auprès de courtiers pour des options, des contrats à terme standardisés ouverts et des swaps de rendement total. Pour plus de précisions, veuillez vous reporter aux sections Risque de contrepartie/lié à l'émetteur et Risque de crédit de la Note 9.

Des garanties en espèces peuvent également être reçues par les Compartiments au titre de contrats de mise en pension et d'instruments financiers dérivés détenus par les Compartiments à la clôture de l'exercice considéré. Ces liquidités sont détenues auprès de State Street et comptabilisées en tant que passif dans l'État de la situation financière du Compartiment concerné. Les liquidités déposées en garantie peuvent également être payables par un Compartiment à un courtier à la clôture de l'exercice considéré et sont comptabilisées en tant que passif dans l'État de la situation financière du Compartiment concerné.

Des accords de compte de trésorerie sont en place à l'égard de la Société et des Compartiments conformément aux exigences relatives aux comptes d'encaissement pour souscription et rachat prévues par la Réglementation de 2015 relative à la Loi de 2013 (section 48(i)) de la Banque centrale (Supervision et Surveillance) sur les fonds des investisseurs pour les Prestataires de services aux Fonds (la « Réglementation sur les fonds des investisseurs »).

Ces comptes de trésorerie détenus auprès de Bank of America pour le recouvrement des souscriptions, ainsi que le paiement des rachats et des dividendes pour la Société, sont considérés comme des actifs de la Société et sont inclus dans l'État de la situation financière.

9. Politiques et procédures de gestion des risques

De par leurs activités d'investissement, les Compartiments sont exposés à différents types de risques associés aux instruments financiers et aux marchés sur lesquels ils investissent. Les informations suivantes ne prétendent pas constituer un résumé exhaustif de tous les risques, et les investisseurs sont invités à se reporter au Prospectus et aux Suppléments pour une description plus détaillée des risques inhérents à l'investissement dans les Compartiments.

Les Administrateurs examinent tous les trimestres, et plus souvent si nécessaire, les rapports des Gestionnaires d'investissement relatifs à la performance et au profil de risque des Compartiments. Les Gestionnaires d'investissement sont également chargés de s'assurer que les Compartiments sont gérés dans le respect des directives et des restrictions d'investissement des Compartiments énoncées dans le Prospectus et dans les Suppléments, et conformément aux directives et restrictions d'investissement internes des Gestionnaires d'investissement. Les Administrateurs délèguent au Gestionnaire qui, à son tour, la délègue aux Gestionnaires d'investissement, la responsabilité du suivi et de la gestion des risques pour les Compartiments.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Une Équipe de gestion des risques est chargée de superviser le processus de gestion des risques des Gestionnaires d'investissement. La gestion des risques est déléguée à l'équipe de gestion des risques respective dans le pays d'exploitation du Gestionnaire d'investissement concerné ou, à défaut, à Lazard Asset Management LLC. Le Responsable de la gestion des risques du Gestionnaire, ainsi que les différents comités concernés, examinent et surveillent tous les Compartiments afin de s'assurer qu'ils respectent leurs buts et objectifs déclarés s'agissant des caractéristiques des produits, des performances et des risques, ce qui signifie que les Compartiments sont gérés conformément aux attentes des clients et aux réglementations légales et statutaires.

Les paragraphes suivants décrivent les procédures appliquées pour gérer les risques de marché, de crédit et de liquidité des Compartiments. Ces risques s'inscrivent dans la lignée de ceux répertoriés au 31 mars 2023.

Risque de marché

Le risque de marché découle principalement de l'incertitude concernant la valeur future des instruments financiers détenus, plus précisément en raison des fluctuations des cours, des devises et des taux d'intérêt. Il représente la perte potentielle que les Compartiments pourraient supporter du fait de leurs positions sous l'effet de fluctuations du marché.

L'exposition globale est calculée selon une approche avancée de mesure des risques. L'équipe de gestion des investissements utilise l'approche de la valeur à risque (« VaR ») et l'approche par les engagements dans le cadre de la surveillance et de la gestion continues du risque de marché des Compartiments. Le Lazard Global Quality Growth Fund, le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, le Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, le Lazard Global Convertibles Recovery Fund, le Lazard Nordic High Yield Bond Fund, le Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund et le Lazard Commodities Fund utilisent l'approche par les engagements pour mesurer l'exposition globale. La Société utilise l'approche par les engagements pour mesurer l'exposition globale. Pour les Compartiments restants, l'outil de surveillance du risque est la VaR.

L'exposition globale de chaque Compartiment est calculée quotidiennement au moyen d'un modèle de VaR absolue à l'aide de l'application Bloomberg Alpha Portfolio Analytics and Risk. Bloomberg Alpha est utilisé pour tous les calculs et rapports requis pour la VaR. La VaR est une catégorie de mesures du risque qui, contrairement aux indicateurs de risque de marché tels que les Grecs, la duration ou la convexité, peuvent s'appliquer à toutes les catégories d'actifs et couvrir toutes les sources du risque de marché. La VaR offre une mesure de la perte escomptée maximale pour un niveau de confiance donné sur une période donnée. Elle constitue une mesure utile puisqu'elle peut résumer la perte maximale d'une valeur monétaire unique ou d'un pourcentage de l'ensemble du portefeuille. Les Gestionnaires d'investissement utilisent également un système d'algorithmes pour calculer la VaR et analyser les risques. Des analyses issues d'algorithmes sont également utilisées dans Bloomberg Alpha. Le modèle de la VaR utilise les normes quantitatives suivantes :

- le niveau de confiance doit être de 99 % ;
- la période de détention doit être égale à 1 jour de négociation ; et
- La période d'observation historique sera au minimum égale à 1 an ; cependant, une période d'observation plus courte peut être utilisée en tant que de besoin, par exemple à la suite de récents changements importants de la volatilité des prix.

Il existe trois approches courantes pour calculer la VaR : la Simulation historique, la méthode analytique de Variance-covariance et la Simulation Monte Carlo. L'équipe de gestion des investissements utilise l'approche simple et néanmoins efficace de la simulation historique, qui suppose que la distribution des rendements historiques constitue une représentation acceptable des rendements futurs. Les Gestionnaires d'investissement estiment que cette méthode fait partie des plus fiables, car elle repose sur un nombre minimum d'hypothèses. Elle intègre en outre explicitement les volatilités et les corrélations puisqu'elle utilise les rendements réels du marché. Les rapports de VaR générés par Bloomberg Alpha sont basés sur un intervalle de confiance de 99 % et une période de détention de 1 jour, et la limite de 20 % sur 20 jours est réduite en fonction des facteurs appropriés. La limite de la VaR absolue à 99 % sur 1 jour est de 20 %/$\sqrt{(20)}$ = 4,47 %.

Si la VaR de certaines participations n'est pas calculée par le système en raison de données erronées ou de limites dans la modélisation, l'Équipe de gestion des risques évaluera l'impact de la VaR de ces participations et intégrera le résultat en complément de la VaR. Cette approche peut laisser de côté d'éventuels avantages de la diversification et fournit un niveau de VaR prudent pour le portefeuille.

Les tests de résistance sont effectués tous les mois et ponctuellement chaque fois que nécessaire. Les résultats des vérifications de backtesting sont enregistrés quotidiennement et analysés chaque mois. Les données du modèle de la VaR sont mises à jour quotidiennement et comprennent les données de marché sur un an.

Bloomberg Alpha est utilisé pour conduire les tests de résistance afin d'évaluer le risque de marché inhérent au portefeuille en cas de conditions de marché anormales. La méthodologie d'évaluation du risque utilisée dans les tests de résistance est similaire à celle utilisée dans le calcul de la VaR. Le résultat (bénéfice et perte) du portefeuille ou son rendement en % est obtenu en calculant la valeur de marché prévue du portefeuille, sur la base d'une variation des facteurs de risque. Pour établir la valeur de marché, une « Méthodologie d'évaluation complète » est utilisée afin d'évaluer théoriquement chaque titre du Compartiment. Selon une autre approche, les sensibilités aux taux et aux spreads sont utilisées pour évaluer l'impact de fluctuations de marché plus importantes.

Notes aux États financiers (suite)

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

Étant donné que la VaR ne peut pas intégrer tous les scénarios possibles, les tests de résistance permettent de prendre en compte les variations soudaines et majeures de la valeur du portefeuille dans des conditions de marché atypiques. Les tests de résistance sont utilisés tous les mois et de ponctuellement chaque fois que nécessaire. Le suivi quotidien des sensibilités aux taux d'intérêt, aux taux de change et aux spreads de crédit met en exergue la façon dont le portefeuille pourrait réagir en cas de fluctuations soudaines du marché.

La VaR présente certaines limites, notamment :

- les modèles sont basés sur des données historiques et ne peuvent pas tenir compte du fait que les évolutions futures des cours de marché, les corrélations entre les marchés et les niveaux de liquidité en cas de tensions sur les marchés peuvent différer des tendances historiques ;
- les informations sur le risque de cours de marché constituent une estimation relative du risque plutôt qu'une donnée précise et exacte ;
- les informations sur les cours de marché représentent un résultat hypothétique qui ne prétend pas être prédictif (dans le cas de méthodes fondées sur les probabilités, telles que la VaR, il est quasiment certain que les bénéfices et pertes dépasseront le montant déclaré avec une certaine fréquence selon l'intervalle de confiance choisi) ; et
- les conditions de marché futures pourraient être très différentes des conditions de marché passées.

Les tableaux ci-dessous présentent la VaR la plus basse, la VaR la plus élevée et la VaR moyenne au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023, ainsi que l'utilisation de la limite de la VaR calculée au cours de l'exercice de la limite de la VaR quotidienne (4,47 %) de chacun des Compartiments. L'utilisation de la limite de la VaR est calculée comme la VaR divisée par la limite de la VaR quotidienne.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Portefeuille du Compartiment	VaR la plus basse (%)	Utilisation de la limite de la VaR (%) Valeur la plus basse	VaR la plus élevée (%)	Utilisation de la limite de la VaR (%) Valeur la plus élevée	VaR moyenne (%)	Utilisation de la limite de la VaR (%) Valeur moyenne	VaR à la clôture (%)
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,16	25,95	1,71	38,26	1,37	30,69	1,16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,13	2,91	1,14	25,50	0,87	19,47	0,13
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	0,68	15,21	2,18	48,77	1,12	24,95	1,01
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1,01	22,60	1,46	32,66	1,15	25,80	1,01
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,41	9,17	0,94	21,03	0,56	12,45	0,44
Lazard European Alternative Fund	0,49	10,9	1,07	23,86	0,71	15,93	0,62
Lazard Rathmore Alternative Fund	0,42	9,40	2,96	66,22	0,68	15,10	0,81
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	0,00	0,00	0,26	5,82	0,02	0,43	0,00

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Portefeuille du Compartiment	VaR la plus basse (%)	Utilisation de la limite de la VaR (%) Valeur la plus basse	VaR la plus élevée (%)	Utilisation de la limite de la VaR (%) Valeur la plus élevée	VaR moyenne (%)	Utilisation de la limite de la VaR (%) Valeur moyenne	VaR à la clôture (%)
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,35	30,20	2,06	46,09	1,77	39,60	1,71
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,48	10,74	1,62	36,24	1,03	23,02	1,12
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	1,03	23,04	1,75	39,15	1,45	32,38	1,41
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1,08	24,16	1,84	41,16	1,49	33,43	1,41
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,51	11,41	2,10	46,98	0,90	20,03	0,80
Lazard European Alternative Fund	0,45	10,07	1,60	35,79	0,90	20,14	0,86
Lazard Rathmore Alternative Fund	0,53	11,89	2,34	52,35	1,02	22,71	1,04
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	0,08	1,79	0,36	8,05	0,21	4,62	0,24

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

Le Lazard Global Quality Growth Fund, le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, le Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, le Lazard Global Convertibles Recovery Fund, le Lazard Nordic High Yield Bond Fund, le Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund et le Lazard Commodities Fund utilisent l'approche par les engagements pour mesurer l'exposition globale. L'approche par les engagements convertit les positions financières dérivées d'un Compartiment en une position équivalente de l'actif sous-jacent en utilisant la valeur de marché de l'actif sous-jacent. La plus-value/(moins-value) latente de tout instrument dérivé détenu est indiquée dans l'État de la situation financière des Compartiments concernés.

Les niveaux moyens d'effet de levier indiqués ci-dessous sont calculés comme la somme des valeurs absolues des montants nominaux des instruments dérivés utilisés conformément à la Réglementation OPCVM. Ces pourcentages ne tiennent pas compte des accords de compensation et de couverture que les Compartiments peuvent avoir conclus à tout moment, même si de tels accords de compensation et de couverture sont utilisés à des fins de réduction des risques. Dans la mesure où ces accords de compensation et de couverture, s'ils sont pris en compte, peuvent réduire le niveau d'effet de levier, il est possible que ce calcul n'offre pas une mesure précise de la position réelle d'effet de levier des Compartiments.

Le tableau ci-dessous présente le niveau moyen quotidien d'effet de levier pour chaque Compartiment au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023.

Niveau d'effet de levier	**Niveau moyen d'effet de levier (%)**	**Niveau moyen d'effet de levier (%)**
Nom du Compartiment	**31 mars 2024**	**31 mars 2023**
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	60	72
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	41	41
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	83	185
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	99	135
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	101	144
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	46	144
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	6	92
Lazard European Alternative Fund	66	110
Lazard Rathmore Alternative Fund	207	425
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	81	113

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

(i) Risque de cours de marché

Le risque de cours de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours de marché (autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à cet instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant des instruments financiers similaires négociés sur le marché. Les Compartiments sont exposés au risque de cours de marché liés à leurs investissements dans des titres. La diversification des portefeuilles permet de minimiser le risque qu'une fluctuation du cours d'un actif donné ait un impact important sur les Compartiments. Les Gestionnaires d'investissement et la Personne désignée par le Gestionnaire pour assurer la Gestion des risques des Compartiments gèrent quotidiennement le risque de marché des Compartiments conformément à l'objectif, aux politiques et à la philosophie d'investissement de chaque Compartiment. La philosophie principale de la mesure de la performance totale suppose une gestion active du rendement, des risques et des coûts. Le risque par rapport à l'indice de référence est contrôlé par la construction de portefeuilles diversifiés dans lesquels les expositions à certaines caractéristiques du marché (comme la capitalisation ou le secteur d'activité) sont limitées. Au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023, tous les titres (à l'exception des instruments dérivés) étaient comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Veuillez consulter les portefeuilles d'investissements pour obtenir des informations détaillées sur la juste valeur des titres détenus par chaque Compartiment.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(i) Risque de cours de marché (suite)

Le tableau ci-dessous présente une analyse de scénario dans laquelle une variation de +5 % est appliquée à chacun des indices de référence par rapport auxquels sont gérés le Lazard Global Quality Growth Fund, le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, le Lazard Global Convertibles Investment Fund, le Lazard Global Convertibles Recovery Fund, le Lazard Nordic High Yield Bond Fund, le Lazard Scandinavian High Fund et le Lazard Commodities Fund. Le tableau suivant présente les impacts monétaires estimés sur la base des valeurs du bêta et des valorisations des Compartiments au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 :

Compartiment	Devise	Calcul du bêta applicable au 31 mars 2024	Rendement estimé du Portefeuille pour une progression de 5 % du marché concerné au 31 mars 2024	Impact monétaire estimé au 31 mars 2024	Calcul du bêta applicable au 31 mars 2023	Rendement estimé du Portefeuille pour une progression de 5 % du marché concerné au 31 mars 2023	Impact monétaire estimé au 31 mars 2023
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	1,010	5,05 %	5 180 459	1,030	5,15 %	4 467 539
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	0,950	4,75 %	117 120	1,010	5,05 %	3 768 178
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	0,713	3,57 %	4 402 117	0,990	4,95 %	5 996 186
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	0,621	3,11 %	15 256 564	0,583	2,92 %	11 968 980
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	0,409	2,05 %	1 221 904	1,000	5,00 %	1 423 770
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	0,431	2,16 %	8 103 324	1,230	6,15 %	18 415 729
Lazard Commodities Fund	USD	0,936	4,68 %	1 946 914	1,010	5,05 %	3 372 099

Une variation de -5 % produirait un effet égal mais opposé.

(ii) Risque de change

Les Compartiments peuvent investir dans des titres libellés dans des devises autres que leur devise fonctionnelle (voire la devise de l'investisseur). Les Compartiments peuvent également investir dans des contrats de change à terme de gré à gré afin de mettre en œuvre des convictions d'investissement ou à des fins de couverture. Par conséquent, les Compartiments sont exposés au risque que le taux de change de leur devise de publication par rapport à d'autres devises évolue d'une manière défavorable pour la valeur de la partie des actifs d'un Compartiment libellée dans des devises autres que sa propre devise. Les fluctuations des devises peuvent également entraîner des pertes sur des contrats de change à terme de gré à gré.

Pour les Compartiments dont le risque de change est couvert, ce risque est géré par un rééquilibrage régulier des contrats de change à terme de gré à gré afin de maintenir une exposition au risque de change nulle (ou quasiment nulle). Pour les Compartiments pour lesquels l'exposition au risque de change est une source essentielle de rendement, les expositions sont gérées par rapport à l'indice de référence approprié. Pour les autres Compartiments, il n'existe pas de politique spécifique de gestion des devises.

Les montants des investissements présentés ci-dessous se rapportent principalement à des actifs non monétaires qui comprennent des actions et des fonds d'investissement, et à des actifs monétaires qui comprennent des titres à revenu fixe et des contrats de mise en pension. Tous les autres montants présentés ci-dessous concernent des actifs monétaires et des passifs monétaires.

Les tableaux suivants détaillent l'exposition à différentes devises au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023. Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund et le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund ont été entièrement rachetés les 22 juin 2023 et 4 mars 2024, respectivement.

Lazard Global Quality Growth Fund	Actifs monétaires nets 2024 USD	Actifs non monétaires nets 2024 USD	Actif net 2024 USD
Dollar australien	-	1 247 684	1 247 684
Livre sterling	234	-	234
Dollar canadien	15 373	6 739 752	6 755 125
Couronne danoise	-	-	-
Euro	8 246 521	12 950 998	21 197 519
Dollar de Hong Kong	-	-	-
Yen japonais	26 917	8 110 504	8 137 421
Couronne suédoise	-	1 779 293	1 779 293
Franc suisse	76 295	4 204 160	4 280 455
	8 365 340	**35 032 391**	**43 397 731**

Lazard Global Quality Growth Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD	Actifs non monétaires nets 2023 USD	Actif net 2023 USD
Dollar australien	-	1 043 123	1 043 123
Livre sterling	23	-	23
Dollar canadien	16 692	6 067 860	6 084 552
Couronne danoise	-	1 735 427	1 735 427
Euro	6 605 660	10 892 640	17 498 300
Dollar de Hong Kong	-	1 831 999	1 831 999
Yen japonais	9 001	6 089 210	6 098 211
Couronne suédoise	-	3 157 744	3 157 744
Franc suisse	66 565	1 340 230	1 406 795
	6 697 941	**32 158 233**	**38 856 174**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 USD	Actifs non monétaires nets 2024 USD	Actif net 2024 USD
Dollar australien	433	36 328	36 761
Livre sterling	(731)	187 580	186 849
Dollar canadien	226	55 868	56 094
Couronne danoise	2	55 219	55 221
Euro	144 830	493 317	638 147
Yen japonais	354	29 621	29 975
Couronne norvégienne	17	36 141	36 158
Dollar de Singapour	-	26 697	26 697
Franc suisse	28 253	46 561	74 814
	173 384	**967 332**	**1 140 716**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD	Actifs non monétaires nets 2023 USD	Actif net 2023 USD
Dollar australien	-	-	-
Livre sterling	10 327	5 911 904	5 922 231
Dollar canadien	4 385	1 537 700	1 542 085
Couronne danoise	-	1 755 390	1 755 390
Euro	128 190	17 397 890	17 526 080
Yen japonais	-	-	-
Couronne norvégienne	8	1 266 347	1 266 355
Dollar de Singapour	-	-	-
Franc suisse	14 732	1 578 381	1 593 113
	157 642	**29 447 612**	**29 605 254**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 EUR	Actifs non monétaires nets 2024 EUR	Actif/(passif) net 2024 EUR
Livre sterling	(68 430)	-	(68 430)
Dollar de Hong Kong	328 365	-	328 365
Yen japonais	(1 011 939)	1 235 549	223 610
Franc suisse	32 953 841	-	32 953 841
Dollar américain	8 298 229	-	8 298 229
	40 500 066	**1 235 549**	**41 735 615**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2023 EUR	Actifs non monétaires nets 2023 EUR	Actif net 2023 EUR
Livre sterling	48 808	-	48 808
Dollar de Hong Kong	600 114	-	600 114
Yen japonais	(146 693)	1 924 538	1 777 845
Franc suisse	34 708 386	-	34 708 386
Dollar américain	6 976 066	-	6 976 066
	42 186 681	**1 924 538**	**44 111 219**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Actifs monétaires nets 2024 USD
Livre sterling	10 858 331
Euro	278 129 150
Dollar de Hong Kong	7 492 370
Yen japonais	1 064 198
Dollar de Singapour	416 591
Franc suisse	22 909 911
	320 870 551

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD
Livre sterling	12 325 538
Euro	293 187 468
Dollar de Hong Kong	2 757 868
Yen japonais	-
Dollar de Singapour	712 041
Franc suisse	13 260 312
	322 243 227

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Actifs monétaires nets 2024 USD
Réal brésilien	110 030 114
Livre sterling	45 053
Dollar canadien	1
Peso chilien	15 466 032
Yuan chinois	69 063 505
Peso colombien	42 175 180
Couronne tchèque	56 637 311
Peso dominicain	852 455
Livre égyptienne	2 330 878
Euro	52 386 638
Forint hongrois	27 710 862
Roupie indienne	8 917 032
Roupie indonésienne	94 389 290
Ringgit malaisien	89 850 174
Peso mexicain	91 705 670
Nouveau Leu roumain	34 234 964
Nouveau sol péruvien	19 848 451
Peso philippin	-
Zloty polonais	73 065 788

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD
Réal brésilien	57 819 391
Livre sterling	2 177 387
Dollar canadien	1
Peso chilien	12 944 558
Yuan chinois	56 543 059
Peso colombien	21 643 697
Couronne tchèque	41 045 816
Peso dominicain	1 712 050
Livre égyptienne	3 690 266
Euro	34 317 302
Forint hongrois	24 511 086
Roupie indienne	-
Roupie indonésienne	61 939 787
Ringgit malaisien	56 520 574
Peso mexicain	62 957 601
Nouveau Leu roumain	20 397 374
Nouveau sol péruvien	13 549 464
Peso philippin	445 775
Zloty polonais	41 383 782

Notes aux États financiers (suite)

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (suite)	Actifs monétaires nets 2024 USD
Dinar serbe	1 482 040
Dollar de Singapour	1
Rand sud-africain	60 270 427
Franc suisse	526 974
Baht thaïlandais	80 072 986
Livre turque	7 701 242
Hryvnia ukrainienne	77
Peso uruguayen	16 103 572
	954 866 717

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (suite)	Actifs monétaires nets 2023 USD
Dinar serbe	-
Dollar de Singapour	1
Rand sud-africain	55 740 263
Franc suisse	506 705
Baht thaïlandais	56 361 275
Livre turque	4 536 310
Hryvnia ukrainienne	922 980
Peso uruguayen	3 648 001
	635 314 505

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 USD
Dollar australien	4
Réal brésilien	(19 187)
Livre sterling	165 560
Dollar canadien	1
Peso chilien	29
Yuan chinois	37
Peso colombien	(2 400)
Couronne tchèque	-
Livre égyptienne	82 934
Euro	1 047 735
Forint hongrois	-
Roupie indienne	748
Roupie indonésienne	5 261
Ringgit malaisien	-
Peso mexicain	193
Naira nigérian	4
Nouveau sol péruvien	-
Zloty polonais	1
Dinar serbe	1 350
Dollar de Singapour	3
Rand sud-africain	19 800
Franc suisse	6
Baht thaïlandais	-
Peso uruguayen	-
	1 302 079

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD
Dollar australien	5
Réal brésilien	4 521 052
Livre sterling	5 834 841
Dollar canadien	1
Peso chilien	-
Yuan chinois	39
Peso colombien	110 254
Couronne tchèque	2 932 007
Livre égyptienne	9 494
Euro	84 502 328
Forint hongrois	3 198 423
Roupie indienne	-
Roupie indonésienne	2 570 701
Ringgit malaisien	2 552 374
Peso mexicain	5 495 711
Naira nigérian	12
Nouveau sol péruvien	64 279
Zloty polonais	4 386 749
Dinar serbe	1 356
Dollar de Singapour	(3 090 637)
Rand sud-africain	1 764 634
Franc suisse	6
Baht thaïlandais	3 105 288
Peso uruguayen	1 352 487
	119 311 404

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 USD
Peso argentin	910
Réal brésilien	120
Livre sterling	-
Peso chilien	(910)
Yuan chinois	-
Peso colombien	-
Couronne tchèque	-
Livre égyptienne	141
Euro	-
Forint hongrois	-
Roupie indonésienne	-
Shilling kenyan	1
Ringgit malaisien	-

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD
Peso argentin	910
Réal brésilien	1 332 792
Livre sterling	85 639
Peso chilien	306 963
Yuan chinois	1 277 361
Peso colombien	477 060
Couronne tchèque	958 434
Livre égyptienne	57 990
Euro	22 829 066
Forint hongrois	560 284
Roupie indonésienne	1 422 723
Shilling kenyan	1
Ringgit malaisien	1 288 184

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (suite)	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 USD
Peso mexicain	1
Nouveau Leu roumain	-
Nouveau sol péruvien	-
Zloty polonais	(2 559)
Rand sud-africain	-
Baht thaïlandais	-
Livre turque	6
Hryvnia ukrainienne	-
Peso uruguayen	-
	(2 290)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (suite)	Actifs monétaires nets 2023 USD
Peso mexicain	1 450 969
Nouveau Leu roumain	475 170
Nouveau sol péruvien	310 038
Zloty polonais	1 004 401
Rand sud-africain	1 291 717
Baht thaïlandais	1 266 131
Livre turque	108 811
Hryvnia ukrainienne	17 611
Peso uruguayen	84 952
	36 607 207

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 USD
Réal brésilien	9 331 591
Livre sterling	109 167
Peso chilien	1 232 540
Yuan chinois	5 810 604
Peso colombien	3 464 815
Couronne tchèque	4 609 637
Livre égyptienne	190 130
Euro	(720 765)
Forint hongrois	2 253 867
Roupie indienne	727 982
Roupie indonésienne	7 813 388
Ringgit malaisien	7 320 774
Peso mexicain	7 486 450
Nouveau Leu roumain	2 714 973
Nouveau sol péruvien	1 589 360
Zloty polonais	5 929 410
Dinar serbe	253 452
Dollar de Singapour	2
Rand sud-africain	4 697 179
Franc suisse	3 949 901
Baht thaïlandais	6 534 606
Livre turque	605 281
Hryvnia ukrainienne	125
Peso uruguayen	1 295 869
	77 200 338

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2023 USD
Réal brésilien	8 667 202
Livre sterling	106 851
Peso chilien	1 948 820
Yuan chinois	8 332 108
Peso colombien	3 251 924
Couronne tchèque	6 168 401
Livre égyptienne	275 268
Euro	(635 115)
Forint hongrois	3 623 489
Roupie indienne	-
Roupie indonésienne	9 218 820
Ringgit malaisien	8 336 048
Peso mexicain	9 409 287
Nouveau Leu roumain	3 028 794
Nouveau sol péruvien	1 998 544
Zloty polonais	6 148 202
Dinar serbe	-
Dollar de Singapour	2
Rand sud-africain	8 352 815
Franc suisse	3 945 168
Baht thaïlandais	8 298 185
Livre turque	682 702
Hryvnia ukrainienne	364 445
Peso uruguayen	547 767
	92 069 727

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Actifs monétaires nets 2024 USD
Livre sterling	6 072 571
Euro	98
Franc suisse	1 125 507
	7 198 176

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD
Livre sterling	6 657 166
Euro	-
Franc suisse	-
	6 657 166

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Actifs monétaires nets 2024 EUR
Couronne norvégienne	369 765
Couronne suédoise	62 228
Dollar américain	142 339
	574 332

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2023 EUR
Couronne norvégienne	76 966
Couronne suédoise	51 919
Dollar américain	(29 531)
	99 354

Notes aux États financiers (suite)

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 EUR
Couronne danoise	3 457 347
Couronne norvégienne	(236 584)
Couronne suédoise	132 246
Franc suisse	332 739 500
	336 092 509

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2023 EUR
Couronne danoise	299 757
Couronne norvégienne	(374 085)
Couronne suédoise	(41 063)
Franc suisse	233 110 055
	232 994 664

Lazard Commodities Fund	Actifs monétaires nets 2024 USD	Actifs non monétaires nets 2024 USD	Actif net 2024 USD
Livre sterling	764	-	764
Dollar canadien	-	692 640	692 640
Euro	492 887	-	492 887
Rand sud-africain	-	322 039	322 039
	493 651	**1 014 679**	**1 508 330**

Lazard Commodities Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD	Actifs non monétaires nets 2023 USD	Actif net 2023 USD
Livre sterling	213	-	213
Dollar canadien	-	-	-
Euro	528 582	-	528 582
Rand sud-africain	-	-	-
	528 795	**-**	**528 795**

Lazard European Alternative Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 EUR	Actifs non monétaires nets 2024 EUR	Actif net 2024 EUR
Livre sterling	1 395 641	-	1 395 641
Couronne danoise	121 541	29 732 656	29 854 197
Couronne norvégienne	713	10 182 822	10 183 535
Couronne suédoise	617 097	27 118 418	27 735 515
Franc suisse	(725 474)	40 149 146	39 423 672
Dollar américain	857 309	-	857 309
	2 266 827	**107 183 042**	**109 449 869**

Lazard European Alternative Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2023 EUR	Actifs non monétaires nets 2023 EUR	Actif/(passif) net 2023 EUR
Livre sterling	(1 634 269)	-	(1 634 269)
Couronne danoise	129 949	15 123 916	15 253 865
Couronne norvégienne	(5 238 368)	8 096 429	2 858 061
Couronne suédoise	(70 012)	7 019 329	6 949 317
Franc suisse	(3 743 914)	70 079 502	66 335 588
Dollar américain	1 115 277	5 042 188	6 157 465
	(9 441 337)	**105 361 364**	**95 920 027**

Lazard Rathmore Alternative Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2024 USD	Actifs non monétaires nets 2024 USD	Actif/(passif) net 2024 USD
Dollar australien	(1 903 402)	-	(1 903 402)
Livre sterling	486 858 432	-	486 858 432
Dollar canadien	9 929	-	9 929
Euro	591 071 513	-	591 071 513
Dollar de Hong Kong	(7 179 005)	-	(7 179 005)
Yen japonais	54 734 091	62 189	54 796 280
Couronne norvégienne	48	-	48
Dollar de Singapour	10	-	10
Couronne suédoise	52	-	52
Franc suisse	19 402 019	-	19 402 019
	1 142 993 687	**62 189**	**1 143 055 876**

Lazard Rathmore Alternative Fund	Actifs/(passifs) monétaires nets 2023 USD	Actifs non monétaires nets 2023 USD	Actif/(passif) net 2023 USD
Dollar australien	(1 413 885)	-	(1 413 885)
Livre sterling	541 162 422	-	541 162 422
Dollar canadien	(1 412 199)	357 387	(1 054 812)
Euro	1 079 763 828	254 592	1 080 018 420
Dollar de Hong Kong	(4 153 722)	11 526 583	7 372 861
Yen japonais	93 138 473	173 015	93 311 488
Couronne norvégienne	432	-	432
Dollar de Singapour	2 910 089	-	2 910 089
Couronne suédoise	53	-	53
Franc suisse	29 844 511	-	29 844 511
	1 739 840 002	**12 311 577**	**1 752 151 579**

Lazard Coherence Credit Alternative Fund

Tous les actifs et passifs du Lazard Coherence Credit Alternative Fund étaient libellés en USD au 31 mars 2024.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund	Actifs monétaires nets 2023 USD
Livre sterling	282 661
Euro	786 786
Yen japonais	3 971 327
	5 040 774

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Les tableaux ci-dessous indiquent l'impact estimé sur le portefeuille d'une appréciation de 5 % de la devise de référence (par rapport aux autres devises) pour le Lazard Global Quality Growth Fund, le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, le Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, le Lazard Global Convertibles Recovery Fund, le Lazard Nordic High Yield Bond Fund, le Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund et le Lazard Commodities Fund au 31 mars 2024 et 31 mars 2023.

Lazard Global Quality Growth Fund	au 31 mars 2024 USD
Dollar australien	62 384
Livre sterling	12
Dollar canadien	337 756
Couronne danoise	-
Euro	1 059 876
Dollar de Hong Kong	-
Yen japonais	406 871
Couronne suédoise	88 965
Franc suisse	214 023
	2 169 887

Lazard Global Quality Growth Fund	au 31 mars 2023 USD
Dollar australien	52 156
Livre sterling	1
Dollar canadien	304 228
Couronne danoise	86 771
Euro	874 915
Dollar de Hong Kong	91 600
Yen japonais	304 911
Couronne suédoise	157 887
Franc suisse	70 340
	1 942 809

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	au 31 mars 2024 USD
Dollar australien	1 838
Livre sterling	9 342
Dollar canadien	2 805
Couronne danoise	2 761
Euro	31 907
Yen japonais	1 499
Couronne norvégienne	1 808
Dollar de Singapour	1 335
Franc suisse	3 741
	57 036

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	au 31 mars 2023 USD
Dollar australien	-
Livre sterling	296 112
Dollar canadien	77 104
Couronne danoise	87 770
Euro	876 304
Yen japonais	-
Couronne norvégienne	63 318
Dollar de Singapour	-
Franc suisse	79 656
	1 480 264

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	au 31 mars 2024 EUR
Livre sterling	(3 422)
Dollar de Hong Kong	16 418
Yen japonais	11 181
Franc suisse	1 647 692
Dollar américain	414 911
	2 086 780

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	au 31 mars 2023 EUR
Livre sterling	2 440
Dollar de Hong Kong	30 006
Yen japonais	88 892
Franc suisse	1 735 419
Dollar américain	348 803
	2 205 560

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	au 31 mars 2024 USD
Livre sterling	542 917
Euro	13 906 458
Dollar de Hong Kong	374 619
Yen japonais	53 210
Dollar de Singapour	20 830
Franc suisse	1 145 496
	16 043 530

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	au 31 mars 2023 USD
Livre sterling	616 277
Euro	14 659 373
Dollar de Hong Kong	137 893
Yen japonais	-
Dollar de Singapour	35 602
Franc suisse	663 016
	16 112 161

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	au 31 mars 2024 EUR
Couronne norvégienne	18 488
Couronne suédoise	3 111
Dollar américain	7 117
	28 716

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	au 31 mars 2023 EUR
Couronne norvégienne	3 848
Couronne suédoise	2 596
Dollar américain	(1 477)
	4 967

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	au 31 mars 2024 EUR
Couronne danoise	172 867
Couronne norvégienne	(11 829)
Couronne suédoise	6 612
Franc suisse	16 636 975
	16 804 625

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	au 31 mars 2023 EUR
Couronne danoise	14 988
Couronne norvégienne	(18 704)
Couronne suédoise	(2 053)
Franc suisse	11 655 503
	11 649 734

Lazard Commodities Fund	au 31 mars 2024 USD
Livre sterling	38
Dollar canadien	34 632
Euro	24 644
Rand sud-africain	16 102
	75 416

Lazard Commodities Fund	au 31 mars 2023 USD
Livre sterling	11
Dollar canadien	-
Euro	26 429
Rand sud-africain	-
	26 440

Une dépréciation de 5 % de la devise de référence (par rapport aux autres devises) devrait avoir un impact égal et opposé sur les montants indiqués dans les tableaux ci-dessus, dans l'hypothèse où toutes les autres variables restent constantes.

Les scénarios utilisés dans cette section sont hypothétiques et fournis uniquement pour illustrer les pertes potentielles pouvant être causées par les variations de change. Toutes les sensibilités sont basées sur des données historiques.

(iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt en vigueur. Les Compartiments sont exposés au risque de taux d'intérêt par le biais des investissements dans des titres à taux d'intérêt fixe et variable qu'ils détiennent et des soldes de trésorerie correspondants. Les Gestionnaires d'investissement gèrent quotidiennement le risque de taux d'intérêt des Compartiments conformément à l'objectif, aux politiques et à la philosophie d'investissement de chaque Compartiment. Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund et le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund étaient entièrement rachetés au 31 mars 2024. Par conséquent, ils ne sont plus exposés au risque de taux d'intérêt.

Le profil des taux d'intérêt des actifs et passifs financiers des Compartiments au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 était le suivant :

2024 Lazard Global Quality Growth Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	101 254 705	101 254 705
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(115 673)	(115 673)
Avoirs en banque	1 454 915	-	-	-	1 454 915
Autres montants nets à payer	-	-	-	(10 594)	(10 594)
Actif net total	**1 454 915**	**-**	**-**	**101 128 438**	**102 583 353**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	2 463 444	2 463 444
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(2 650)	(2 650)
Avoirs en banque	32 864	-	-	-	32 864
Autres montants nets à payer	-	-	-	(27 982)	(27 982)
Actif net total	**32 864**	**-**	**-**	**2 432 812**	**2 465 676**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

2024 (suite) Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	10 124 930	90 850 638	19 063 696	1 624 464	121 663 728
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(1 311 642)	(1 311 642)
Avoirs en banque	2 111 601	-	-	-	2 111 601
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	1 017 850	1 017 850
Actif net total	**12 236 531**	**90 850 638**	**19 063 696**	**1 330 672**	**123 481 537**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	22 607 994	382 650 099	55 706 419	24 170 495	485 135 007
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(2 661 332)	(2 661 332)
Avoirs en banque	7 594 867	-	-	-	7 594 867
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	1 286 163	1 286 163
Actif net total	**30 202 861**	**382 650 099**	**55 706 419**	**22 795 326**	**491 354 705**

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	58 987 542	284 405 168	514 247 658	1 388 871	859 029 239
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	(358 447)	-	(5 532 570)	(5 891 017)
Avoirs en banque	19 233 910	-	-	-	19 233 910
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	12 650 552	12 650 552
Actif net total	**78 221 452**	**284 046 721**	**514 247 658**	**8 506 853**	**885 022 684**

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	742 076	-	-	36 851	778 927
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(81 218)	(81 218)
Avoirs en banque	1 073 602	-	-	-	1 073 602
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	506 524	506 524
Actif net total	**1 815 678**	**-**	**-**	**462 157**	**2 277 835**

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 620 041	42 431 973	99 531 959	83 158	144 667 131
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(414 291)	(414 291)
Avoirs en banque	1 176 150	-	-	-	1 176 150
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	2 095 614	2 095 614
Actif net total	**3 796 191**	**42 431 973**	**99 531 959**	**1 764 481**	**147 524 604**

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 315 730	11 434 620	37 994 446	1 157 480	52 902 276
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(134 129)	(134 129)
Avoirs en banque	1 235 120	-	-	-	1 235 120
Autres montants nets à payer	-	-	-	(114 671)	(114 671)
Actif net total	**3 550 850**	**11 434 620**	**37 994 446**	**908 680**	**53 888 596**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

2024 (suite) Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4 247 276	49 734 654	4 380 736	820 674	59 183 340
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(26 458)	(26 458)
Avoirs en banque	2 826 434	-	-	-	2 826 434
Autres montants nets à payer	-	-	-	(2 232 530)	(2 232 530)
Actif net total	**7 073 710**	**49 734 654**	**4 380 736**	**(1 438 314)**	**59 750 786**

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	12 237 122	118 804 205	235 847 558	4 305 639	371 194 524
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(5 189 120)	(5 189 120)
Avoirs en banque	7 091 821	-	-	-	7 091 821
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	2 927 099	2 927 099
Actif net total	**19 328 943**	**118 804 205**	**235 847 558**	**2 043 618**	**376 024 324**

Lazard Commodities Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	36 531 532	-	-	5 803 846	42 335 378
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(194 686)	-	-	(6 750)	(201 436)
Avoirs en banque	581 541	-	-	-	581 541
Autres montants nets à payer	-	-	-	(1 114 764)	(1 114 764)
Actif net total	**36 918 387**	**-**	**-**	**4 682 332**	**41 600 719**

Lazard European Alternative Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	88 199 956	-	-	251 991 521	340 191 477
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(5 198 054)	(5 198 054)
Avoirs en banque	6 977 953	-	-	-	6 977 953
Autres montants nets à payer	-	-	-	1 063 697	1 063 697
Actif net total	**95 177 909**	**-**	**-**	**247 857 164**	**343 035 073**

Lazard Rathmore Alternative Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	972 023 712	640 982 798	25 864 268	207 366 542	1 846 237 320
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	(2 594 365)	-	(244 039 623)	(246 633 988)
Avoirs en banque	26 336 940	-	-	-	26 336 940
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	11 430 808	11 430 808
Actif net total	**998 360 652**	**638 388 433**	**25 864 268**	**(25 242 273)**	**1 637 371 080**

2023 Lazard Global Quality Growth Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	85 773 020	85 773 020
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(7 080)	(7 080)
Avoirs en banque	1 062 485	-	-	-	1 062 485
Autres montants nets à payer	-	-	-	(80 095)	(80 095)
Actif net total	**1 062 485**	**-**	**-**	**85 685 845**	**86 748 330**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

2023 (suite) Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	72 274 955	72 274 955
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(223)	(223)
Avoirs en banque	3 930 256	-	-	-	3 930 256
Autres montants nets à payer	-	-	-	(1 587 601)	(1 587 601)
Actif net total	**3 930 256**	**-**	**-**	**70 687 131**	**74 617 387**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	14 896 194	88 065 393	11 873 871	3 355 990	118 191 448
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(135 178)	(135 178)
Avoirs en banque	3 993 185	-	-	-	3 993 185
Autres montants nets à payer	-	-	-	(914 375)	(914 375)
Actif net total	**18 889 379**	**88 065 393**	**11 873 871**	**2 306 437**	**121 135 080**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	5 053 548	349 901 052	19 911 838	29 859 832	404 726 270
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(1 391 671)	(1 391 671)
Avoirs en banque	7 603 764	-	-	-	7 603 764
Autres montants nets à payer	-	-	-	(338 708)	(338 708)
Actif net total	**12 657 312**	**349 901 052**	**19 911 838**	**28 129 453**	**410 599 655**

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	35 836 375	156 158 542	291 376 291	6 441 215	489 812 423
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	(637 709)	(84 499)	(3 446 660)	(4 168 868)
Avoirs en banque	32 730 146	-	-	-	32 730 146
Autres montants nets à payer	-	-	-	(11 752 736)	(11 752 736)
Actif net total	**68 566 521**	**155 520 833**	**291 291 792**	**(8 758 181)**	**506 620 965**

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	21 233 063	8 937 272	70 840 138	3 752 179	104 762 652
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	(537 494)	(741 821)	(1 279 315)
Avoirs en banque	8 716 294	-	-	-	8 716 294
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	7 473 618	7 473 618
Actif net total	**29 949 357**	**8 937 272**	**70 302 644**	**10 483 976**	**119 673 249**

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	173 803	4 467 376	19 196 301	792 952	24 630 432
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(118 134)	(118 134)
Avoirs en banque	1 962 427	-	-	-	1 962 427
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	277 563	277 563
Actif net total	**2 136 230**	**4 467 376**	**19 196 301**	**952 381**	**26 752 288**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

2023 (suite) Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	10 102 366	28 264 532	120 922 525	1 093 664	160 383 087
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(828 478)	(828 478)
Avoirs en banque	8 875 181	-	-	-	8 875 181
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	230 454	230 454
Actif net total	**18 977 547**	**28 264 532**	**120 922 525**	**495 640**	**168 660 244**

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	788 098	4 472 318	9 552 342	309 096	15 121 854
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(6 959)	(6 959)
Avoirs en banque	523 598	-	-	-	523 598
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	225 235	225 235
Actif net total	**1 311 696**	**4 472 318**	**9 552 342**	**527 372**	**15 863 728**

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	275 070	24 009 805	890 375	463 462	25 638 712
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(22 408)	(22 408)
Avoirs en banque	2 576 244	-	-	-	2 576 244
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	282 856	282 856
Actif net total	**2 851 314**	**24 009 805**	**890 375**	**723 910**	**28 475 404**

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	26 144 812	96 632 635	166 329 649	2 462 587	291 569 683
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(2 806 636)	(2 806 636)
Avoirs en banque	3 092 290	-	-	-	3 092 290
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	7 587 414	7 587 414
Actif net total	**29 237 102**	**96 632 635**	**166 329 649**	**7 243 365**	**299 442 751**

Lazard Commodities Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	61 688 579	-	-	933 692	62 622 271
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(4 030 487)	-	-	(702)	(4 031 189)
Avoirs en banque	3 395 200	-	-	-	3 395 200
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	4 787 964	4 787 964
Actif net total	**61 053 292**	**-**	**-**	**5 720 954**	**66 774 246**

Lazard European Alternative Fund	Jusqu'à 1 an EUR	1 à 5 ans EUR	Plus de 5 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	229 539 740	-	-	284 653 087	514 192 827
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(8 542 219)	(8 542 219)
Avoirs en banque	7 784 556	-	-	-	7 784 556
Autres montants nets à payer	-	-	-	(3 988 582)	(3 988 582)
Actif net total	**237 324 296**	**-**	**-**	**272 122 286**	**509 446 582**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

2023 (suite) Lazard Rathmore Alternative Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 125 030 006	763 884 534	158 898 775	505 039 964	2 552 853 279
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	(2 282 221)	-	(528 688 653)	(530 970 874)
Avoirs en banque	139 107 091	-	-	-	139 107 091
Autres montants nets à recevoir	-	-	-	15 866 204	15 866 204
Actif net total	**1 264 137 097**	**761 602 313**	**158 898 775**	**(7 782 485)**	**2 176 855 700**

Lazard Coherence Credit Alternative Fund	Jusqu'à 1 an USD	1 à 5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	13 528 133	739 060	134 663	563 526	14 965 382
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	-	(8 874)	(8 874)
Avoirs en banque	1 322 911	-	-	-	1 322 911
Autres montants nets à payer	-	-	-	(21 910)	(21 910)
Actif net total	**14 851 044**	**739 060**	**134 663**	**532 742**	**16 257 509**

Les tableaux ci-dessous indiquent l'impact estimé sur le portefeuille d'une augmentation de 1 % des taux d'intérêt pour le Lazard Global Quality Growth Fund, le Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, le Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, le Lazard Global Convertibles Recovery Fund, le Lazard Nordic High Yield Bond Fund, le Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund et le Lazard Commodities Fund au 31 mars 2024 et 31 mars 2023. L'analyse de sensibilité repose sur un faible décalage parallèle de la courbe de rendement (les taux d'intérêt de toutes les échéances affichant la même évolution).

31 mars 2024

Nom du Compartiment	Devise	Valeur du portefeuille	Rendement attendu pour une hausse de 1 % des taux d'intérêt	Rendement attendu si les taux d'intérêt augmentent de 1 % - Monétaire	Nouvelle valeur
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	102 583 353	2,96	30 365	102 613 718
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	2 465 676	2,06	508	2 466 184
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	123 481 537	(1,22)	(15 065)	123 466 472
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	491 354 705	(1,80)	(88 444)	491 266 261
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	59 750 786	(0,45)	(2 689)	59 748 097
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	376 024 324	(1,88)	(70 693)	375 953 631
Lazard Commodities Fund	USD	41 600 719	(0,09)	(374)	41 600 345

31 mars 2023

Nom du Compartiment	Devise	Valeur du portefeuille	Rendement attendu pour une hausse de 1 % des taux d'intérêt	Rendement attendu si les taux d'intérêt augmentent de 1 % - Monétaire	Nouvelle valeur
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	86 748 330	1,64	1 422 673	88 171 003
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	74 617 387	1,47	1 096 876	75 714 263
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	121 135 080	(1,21)	(1 465 734)	119 669 346
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	410 599 655	(2,14)	(8 786 833)	401 812 823
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	28 475 404	(0,64)	(182 243)	28 293 161
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	299 442 751	1,24	3 713 090	303 155 841
Lazard Commodities Fund	USD	66 774 246	1,85	1 235 324	68 009 569

Une diminution de 1 % aurait un effet égal mais opposé.

Les données ci-dessus constituent une approximation simpliste d'un facteur important, des changements de la pentification et des inflexions de la courbe des taux étant également probables et susceptibles d'avoir des effets supplémentaires sur les prix des actifs. En outre, cette analyse est destinée uniquement à offrir une estimation de l'effet de fluctuations faibles des rendements obligataires. Cette analyse de sensibilité est hypothétique et ne prétend pas être prédictive. Toutes les sensibilités sont basées sur des données historiques.

Notes aux États financiers (suite)

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie ou l'émetteur d'un instrument financier manque à un engagement ou à une obligation qui lui incombe à l'égard d'un Compartiment. Les principales concentrations de risque de crédit des Compartiments proviennent de la négociation d'actions et de titres de créance, de contrats de mise en pension, de fonds d'investissement et d'instruments financiers dérivés (« IFD ») en complément des soldes de trésorerie détenus par le Dépositaire. Veuillez vous reporter aux Portefeuilles d'investissements aux pages 122 à 167 pour plus de précisions sur les valeurs monétaires relatives aux éléments qui précèdent.

Toutes les transactions liées à des valeurs mobilières sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime dans la mesure où les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement correspondant. Le paiement d'un achat n'est effectué que lorsque le courtier a reçu les titres. La transaction ne peut avoir lieu si l'une des parties ne respecte pas ses obligations. Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund et le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund étaient entièrement rachetés au 31 mars 2024. Par conséquent, ils ne sont plus exposés au risque de crédit.

Les tableaux ci-dessous présentent le Portefeuille d'investissements par catégorie de notation pour les Compartiments détenant des titres à revenu fixe et des instruments du marché monétaire au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 :

2024	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund
Portefeuille par catégorie de notation*	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024
Notation A	19,34	4,66	28,18	100,00
Notation B	48,75	19,02	71,82	-
Notation C	-	-	-	-
Aucune notation	31,91	76,32	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2024 (suite)	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund
Portefeuille par catégorie de notation*	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024
Notation A	19,37	22,72	10,80	94,07
Notation B	72,16	74,57	89,20	5,93
Notation C	8,06	2,71	-	-
Aucune notation	0,41	-	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2024 (suite)	Lazard Commodities Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Portefeuille par catégorie de notation*	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2024
Notation A	100,00	100,00	42,84
Notation B	-	-	5,87
Notation C	-	-	2,68
Aucune notation	-	-	48,61
	100,00	**100,00**	**100,00**

2023	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund
Portefeuille par catégorie de notation*	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2023	% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2023	% des investissements Au 31 mars 2023	% des investissements Au 31 mars 2023	% des investissements Au 31 mars 2023
Notation A	11,94	1,13	30,82	26,34	19,98
Notation B	39,99	10,01	69,18	73,66	80,02
Notation C	-	-	-	-	-
Aucune notation	48,07	88,86	-	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de crédit (suite)

2023 (suite)	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund
Portefeuille par catégorie de notation*	**% des investissements Au 31 mars 2023**	**% des investissements Au 31 mars 2023**	**% des investissements Au 31 mars 2023**	**% des investissements Au 31 mars 2023**	**% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2023**
Notation A	24,83	17,92	-	92,52	100,00
Notation B	72,23	80,65	100,00	7,48	-
Notation C	2,83	1,43	-	-	-
Aucune notation	0,11	-	-	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2023 (suite)	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund
Portefeuille par catégorie de notation*	**% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2023**	**% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2023**	**% de titres à revenu fixe Au 31 mars 2023**
Notation A	100,00	54,08	93,93
Notation B	-	0,32	6,07
Notation C	-	0,06	-
Aucune notation	-	45,54	-
	100,00	**100,00**	**100,00**

* Notation de crédit fournie par Moody's.

La quasi-totalité des liquidités et titres détenus par les Compartiments sont détenus par le Dépositaire, à l'exception des contrats de mise en pension et des IFD détenus auprès de contreparties, comme indiqué dans les Portefeuilles d'investissements. State Street Bank and Trust Company agit en tant que Dépositaire délégué mondial du Dépositaire.

Bien que les liquidités détenues par le dépositaire délégué mondial puissent être identifiées comme appartenant aux Compartiments, ceux-ci sont exposés au risque de crédit de l'établissement financier qui conserve ces liquidités. En cas d'insolvabilité de cet établissement financier, le Compartiment sera considéré comme un créancier ordinaire de l'établissement financier au regard des positions en numéraire des Compartiments.

Dans des circonstances telles que l'insolvabilité d'un dépositaire délégué ou d'un agent de registre, ou l'application rétroactive d'une législation, le Compartiment pourrait, dans certains cas, se trouver dans l'incapacité de démontrer la propriété des investissements effectués et subir des pertes en conséquence. Les Compartiments pourraient être dans l'impossibilité de faire valoir leurs droits à l'encontre de tiers. En outre, dans la mesure où les Compartiments peuvent investir sur des marchés où les systèmes de garde et/ou de règlement ne sont pas pleinement développés, la négociation sur ces marchés comporte un risque de transaction et de conservation. Dans certaines circonstances, un Compartiment peut ne pas être en mesure de recouvrer une partie de ses actifs. Ces circonstances incluent notamment tout acte ou omission d'un dépositaire délégué, la liquidation, la faillite ou l'insolvabilité de celui-ci, l'application rétroactive d'une législation ou encore une fraude ou un enregistrement inapproprié des droits de propriété. Les frais assumés par un Compartiment en lien avec l'investissement et la détention d'investissements sur de tels marchés seront généralement supérieurs à ceux pratiqués sur les marchés de titres organisés.

Les titres des Compartiments étant toujours identifiés séparément dans les registres comptables de State Street Bank and Trust Company, les droits relatifs à ces titres sont préservés. Ainsi, en cas d'insolvabilité ou de faillite du Dépositaire, les actifs des Compartiments sont séparés et protégés, ce qui réduit encore le risque de contrepartie.

La faillite ou l'insolvabilité du Dépositaire pourrait entraîner un retard ou une limitation des droits d'un Compartiment à l'égard des liquidités et des titres détenus par le Dépositaire. Les Compartiments surveillent leur risque en contrôlant la qualité de crédit et la situation financière de leur Dépositaire respectif. La notation de crédit à long terme de la société mère du Dépositaire et du Dépositaire délégué mondial, State Street Corporation, est égale à A1 (31 mars 2023 : A1) selon l'agence de notation Moody's. Dans le cours normal des activités, le Dépositaire dispose d'un privilège général sur les actifs des Compartiments.

S'agissant des états financiers, l'exposition des Compartiments au risque de crédit est proche de la valeur comptable enregistrée dans l'État de la situation financière. Il n'y avait aucun actif en souffrance ou déprécié au 31 mars 2024 ou au 31 mars 2023.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de contrepartie/lié à l'émetteur

Les Compartiments sont exposés au risque de crédit des parties avec lesquelles ils réalisent des transactions et supportent un risque de défaut de règlement. Les Gestionnaires d'investissement assurent le suivi et la gestion du risque de contrepartie/lié à l'émetteur au moyen d'un programme formel de gestion de l'exposition aux contreparties ou aux émetteurs. La liste des contreparties approuvées par les Gestionnaires d'investissement est généralement limitée aux courtiers les mieux notés et reconnus dans leurs secteurs respectifs. Les Gestionnaires d'investissement assurent un suivi continu de cette liste. Le risque de contrepartie/lié à l'émetteur est surveillé de manière continue selon l'approche suivante :

- sélection de courtiers approuvés : le système de négociation autorise uniquement les transactions auprès de courtiers approuvés. Les nouveaux courtiers sont ajoutés à l'issue d'un processus d'examen formel qui comprend un examen de leur solvabilité, de leur solidité financière, de leur capacité à conclure des accords juridiquement exécutoires et de leur position au sein de la communauté financière.
- surveillance des courtiers : une surveillance est effectuée pour diverses activités en cours, et inclut l'examen de certains états financiers et déclarations réglementaires.
- mesure et suivi de l'exposition aux transactions avec des contreparties ou des émetteurs : un examen quotidien des positions en cours est assuré.

Un Compartiment est exposé à un risque de crédit lié aux contreparties des opérations de gré à gré (« OTC »), à savoir le risque existe que ces contreparties ne remplissent pas leurs obligations et que le règlement des transactions ne puisse pas avoir lieu. Toutes les contreparties des opérations de gré à gré doivent satisfaire les critères suivants énoncés par la Réglementation OPCVM :

(i) être un établissement de crédit au sens de la Réglementation OPCVM de la Banque centrale ; ou

(ii) disposer d'une notation de crédit au moins égale à A2 ou équivalente, ou, selon l'opinion des Gestionnaires d'investissement, d'une notation de crédit implicite au moins égale à A2 ou équivalente.

Les expositions aux contreparties individuelles sont limitées à 10 % de la VL aux fins du critère (i) et à 5 % de la VL aux fins du critère (ii).

Les garanties en espèces sont détenues auprès de Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Canadian Imperial Bank of Commerce, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley et UBS AG. Les liquidités versées à un Compartiment par des contreparties en garantie de transactions sur des instruments financiers dérivés sont comptabilisées en tant qu'actif dans l'État de la situation financière au poste « Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie d'instruments financiers dérivés ». En parallèle, un passif lié au remboursement de la garantie est inscrit au poste « Liquidités dues aux courtiers pour les contreparties d'instruments financiers dérivés ». Les actifs d'un Compartiment peuvent être déposés par ou pour le compte de celui-ci à des fins de garantie auprès de contreparties pour des instruments financiers dérivés détenus par le Compartiment. Ces actifs demeurent la propriété du Compartiment concerné et sont comptabilisés en tant qu'actifs dans l'État de la situation financière. Les liquidités fournies en garantie par un Compartiment sont comptabilisées dans l'État de la situation financière au poste « Liquidités détenues auprès de courtiers en garantie de transactions sur instruments financiers dérivés ». Les garanties en nature fournies font partie de la VL du Compartiment et sont mentionnées à la fin de chaque Portefeuille d'investissements concerné à des fins de référence uniquement (veuillez vous reporter au Portefeuille d'investissements du Lazard European Alternative Fund et du Lazard Rathmore Alternative Fund respectivement).

Des liquidités sont également déposées par les Compartiments ou en leur nom à des fins de marge initiale auprès de courtiers pour des options, des contrats à terme standardisés ouverts et des swaps de rendement total. Elles sont détenues auprès de Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, CIBC World Markets, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Nomura, Société Générale et UBS AG à la clôture de l'exercice et sont soumises au risque de crédit du courtier concerné.

Les investissements fournis en garantie par un Compartiment sont comptabilisés à la juste valeur dans le Portefeuille d'investissements du Compartiment concerné et sont mentionnés en conséquence à la fin du Portefeuille d'investissements correspondant. Le tableau suivant décrit plus en détail l'exposition aux contreparties des opérations de gré à gré des Compartiments au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023.

2024

Nom du Compartiment	Liquidités de clients détenues auprès du courtier USD	Garanties en nature USD	Exposition nette USD **	Contrepartie	Notation de crédit *
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1 740 000	-	(1 664 067)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2 900 000	-	(185 314)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1 902 982	-	(358 447)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	670 000	-	(829 874)	Standard Chartered Bank	A1

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de contrepartie/lié à l'émetteur (suite)

2024 (suite)

Nom du Compartiment	Liquidités de clients détenues auprès du courtier USD	Garanties en nature USD	Exposition nette USD **	Contrepartie	Notation de crédit *
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	690 000	-	(481 965)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	160 001	-	(9 423)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	200 000	-	(13 148)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Commodities Fund	(590 000)	-	541 801	CIBC World Markets	Aa2
Lazard Commodities Fund	(400 000)	-	541 800	UBS AG	Aa2
Lazard Rathmore Alternative Fund	30 087 272	56 754 933	(28 433 939)	Bank of America Merrill Lynch	Aa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	248 126 489	(35 433 846)	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	1 472 399	-	(2 594 365)	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	131 082 870	(44 745 236)	Nomura	Baa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	20 403 000	879 000	Société Générale	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	2 000 000	-	(41 488)	UBS AG	Aa2

Nom du Compartiment	Liquidités de clients détenues auprès du courtier EUR	Garanties en nature EUR	Exposition nette EUR **	Contrepartie	Notation de crédit *
Lazard European Alternative Fund	-	29 101 026	(2 367 131)	Bank of America Merrill Lynch	Aa1
Lazard European Alternative Fund	-	38 984 528	(2 243 942)	Morgan Stanley	A1

2023

Nom du Compartiment	Liquidités de clients détenues auprès du courtier USD	Garanties en nature USD	Exposition nette USD **	Contrepartie	Notation de crédit *
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	320 000	-	(433 354)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(195 240)	-	185 672	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2 460 000	-	(352 045)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	748 288	-	(208 527)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(260 000)	-	232 124	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(510 000)	-	1 933 719	State Street Bank and Trust Company	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(810 000)	-	811 149	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(170 000)	-	40 767	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	110 000	-	151 891	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1 299 496	-	(463 614)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2 525	-	4 760	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(440 000)	-	134 644	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(120 000)	-	(83 045)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	450 000	-	(6 726)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(260 000)	-	87 080	UBS AG	Aa2
Lazard Commodities Fund	2 560 000	-	(1 874 836)	CIBC World Markets	Aa2
Lazard Commodities Fund	2 380 000	-	(1 874 836)	UBS AG	Aa2
Lazard Coherence Credit Alternative	-	4 346 545	112 152	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	54 833 976	(59 306 543)	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	9 935 660	-	(3 152 601)	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	60 398 744	(60 654 497)	Nomura	Baa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	17 335 369	(14 551 747)	Société Générale	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	2 000 000	-	176 340	UBS AG	Aa2

Nom du Compartiment	Liquidités de clients détenues auprès du courtier EUR	Garanties en nature EUR	Exposition nette EUR **	Contrepartie	Notation de crédit *
Lazard European Alternative Fund	-	35 775 775	(2 367 131)	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard European Alternative Fund	-	32 681 397	(2 885 017)	Morgan Stanley	A1

* Notation de crédit fournie par Moody's.

** L'exposition nette représente la plus-value latente sur la valeur de marché auprès de la contrepartie à la clôture de l'exercice.

Les Compartiments ont conclu des contrats de l'ISDA et/ou une Annexe de soutien au crédit avec toutes les contreparties. Le Portefeuille d'investissements comprend des informations détaillées sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts et les contreparties à la clôture de l'exercice.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Risque de liquidité

L'actif des Compartiments est principalement composé de titres réalisables qu'il est possible de vendre rapidement. Il convient de noter que les Compartiments respectent les orientations de l'AEMF en matière de liquidité. Il peut s'avérer difficile (voire impossible) de céder certains titres détenus par un Compartiment au moment et au prix où le Gestionnaire d'Investissement concerné voudrait le faire. Un Compartiment peut être contraint de conserver ces titres plus longtemps qu'il l'aurait souhaité, ce qui peut l'amener à renoncer à d'autres opportunités d'investissement. Un Compartiment peut subir des pertes ou être dans l'impossibilité de réaliser des plus-values s'il ne parvient pas à céder un titre au moment et au prix où cela lui aurait convenu le mieux. Les Compartiments qui investissent dans des titres de certaines petites sociétés, des obligations à haut rendement, des titres adossés à des hypothèques ou des titres de marchés étrangers ou émergents, qui ont tous traversé des périodes d'illiquidité, peuvent être exposés à des risques de liquidité.

La principale responsabilité des Compartiments est liée au remboursement des actions que des investisseurs voudraient céder. Les Actionnaires sont en droit de demander aux Compartiments le rachat de leurs Actions dans les Compartiments chaque jour ouvrable sous réserve des limitations énoncées dans le Prospectus. Si le total des demandes de rachat et/ou de conversion lors d'un quelconque jour de transaction pour un Compartiment dépasse 10 % de la VL de ce Compartiment, chaque demande de rachat ou de conversion concernant les Actions de ce Compartiment peut, à la discrétion des Administrateurs, être réduite au prorata de sorte que le nombre total d'Actions de ce Compartiment faisant l'objet de rachats ou de conversions ce jour de transaction ne dépasse pas 10 % de la VL de ce Compartiment. Toute demande de rachat ou de conversion ainsi réduite sera reportée au jour de transaction suivant et traitée avant les demandes de rachat soumises le ou les jours transaction suivants. Aucune demande de rachat n'a été réduite au prorata au cours de l'exercice (ni au cours de l'exercice précédent). Les Compartiments ont la possibilité d'emprunter à court terme pour assurer un règlement dans ce cadre. Aucun emprunt de ce type n'a été contracté au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023.

Les passifs financiers des Compartiments à payer dans un délai d'un mois sont liés, pour l'essentiel, à des achats de titres en attente de règlement, à des rachats d'Actions de participation rachetables et au paiement de frais et d'intérêts sur découverts bancaires. Les montants détaillés correspondants sont présentés, le cas échéant, dans l'État de la situation financière. Aucun passif financier n'est exigible sur 3 mois, hormis les IFD dont les dates d'échéance sont indiquées dans les Portefeuilles d'investissement au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023.

Risque de concentration

Les Compartiments peuvent être exposés à un risque de concentration lorsqu'un actionnaire détient une part importante de leur capital social émis, comme indiqué à la Note 12.

Évaluation à la juste valeur

La Société a classé ses évaluations de juste valeur au moyen d'une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données d'entrée utilisées lors des calculs. La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

Les données de niveau 1 sont des prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquels l'entité déclarante a la possibilité d'accéder à la date d'évaluation. Un marché actif pour l'actif ou le passif est un marché sur lequel ont lieu des transactions sur l'actif ou le passif selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix.

Les données de niveau 2 sont des données concernant l'actif ou le passif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. La juste valeur est déterminée au moyen de modèles ou d'autres méthodes d'évaluation. Les données de niveau 2 comprennent :

a) les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs similaires ;

b) les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires, c'est-à-dire des marchés sur lesquels : il y a peu de transactions pour l'actif ou le passif ; les cours ne sont pas établis à l'aide d'informations actuelles ; les cours varient substantiellement dans le temps ou selon les teneurs de marché ; ou il y a peu d'information publiée ;

c) les données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif (par exemple les taux d'intérêt et les courbes de taux observables aux intervalles usuels de cotation ; les volatilités ; les vitesses de remboursement anticipé ; la gravité des pertes ; ou les risques de crédit et les taux de défaillance) ;

d) les données obtenues principalement à partir de données de marché observables ou corroborées par de telles données, par corrélation ou autrement.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

Les données de niveau 3 sont des données non observables concernant l'actif ou le passif. Les données non observables reflètent les hypothèses propres à la Société sur la manière dont les acteurs du marché sont susceptibles d'évaluer l'actif ou le passif. Les données non observables sont élaborées en utilisant la meilleure information disponible compte tenu des circonstances, autres que des données de marché obtenues auprès de sources indépendantes de la Société, et la Société peut notamment se fonder sur ses propres données.

Un investissement est toujours classé au niveau 1, 2 ou 3 dans son intégralité. Dans certains cas, l'évaluation de la juste valeur d'un investissement peut utiliser un certain nombre de données différentes classées à des niveaux différents dans la hiérarchie. Si tel est le cas, le niveau de classement d'un investissement au sein de la hiérarchie des justes valeurs est déterminé par le plus bas niveau de toute donnée d'entrée important pour l'évaluation de la juste valeur. L'appréciation de l'importance d'une donnée d'entrée déterminée pour l'évaluation de la juste valeur nécessite l'exercice du jugement et tient compte des facteurs spécifiques à l'investissement.

Les tableaux suivants présentent la répartition des instruments financiers de chaque Fonds par niveau de classement dans la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 :

31 mars 2024

Lazard Global Quality Growth Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	99 814 691	97,30	-	-	99 814 691
Contrats de mise en pension	-	-	1 440 000	1,40	1 440 000
Plus-values latentes sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	14	0,00	14
Total actif	**99 814 691**	**97,30**	**1 440 014**	**1,40**	**101 254 705**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-values latentes sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(115 673)	(0,11)	(115 673)
Total passif	**-**	**-**	**(115 673)**	**(0,11)**	**(115 673)**

31 mars 2023

Lazard Global Quality Growth Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	85 582 623	98,66	-	-	85 582 623
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	190 397	0,22	190 397
Total actif	**85 582 623**	**98,66**	**190 397**	**0,22**	**85 773 020**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(7 080)	(0,01)	(7 080)
Total passif	**-**	**-**	**(7 080)**	**(0,01)**	**(7 080)**

31 mars 2024

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	2 453 439	99,50	-	-	2 453 439
Contrats de mise en pension	-	-	10 000	0,41	10 000
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	5	0,00	5
Total actif	**2 453 439**	**99,50**	**10 005**	**0,41**	**2 463 444**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(2 650)	(0,11)	(2 650)
Total passif	**-**	**-**	**(2 650)**	**(0,11)**	**(2 650)**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2023

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	72 271 359	96,86	-	-	72 271 359
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	3 596	0,00	3 596
Total actif	**72 271 359**	**96,86**	**3 596**	**0,00**	**72 274 955**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(223)	(0,00)	(223)
Total passif	**-**	**-**	**(223)**	**(0,00)**	**(223)**

31 mars 2024

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	1 235 549	1,00	120 039 264	97,21	121 274 813
Options achetées à la juste valeur	298 749	0,24	-	-	298 749
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	33 537	0,03	-	-	33 537
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	56 629	0,05	56 629
Total actif	**1 567 835**	**1,27**	**120 095 893**	**97,26**	**121 663 728**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(1 311 642)	(1,06)	(1 311 642)
Total passif	**-**	**-**	**(1 311 642)**	**(1,06)**	**(1 311 642)**

31 mars 2023

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	1 924 538	1,59	114 835 458	94,80	116 759 996
Options achetées à la juste valeur	209 088	0,17	-	-	209 088
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	192 932	0,16	-	-	192 932
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	1 029 432	0,85	1 029 432
Total actif	**2 326 558**	**1,92**	**115 864 890**	**95,65**	**118 191 448**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(135 178)	(0,11)	(135 178)
Total passif	**-**	**-**	**(135 178)**	**(0,11)**	**(135 178)**

31 mars 2024

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	22 561 064	4,59	460 964 512	93,82	483 525 576
Contrats de mise en pension	-	-	360 000	0,07	360 000
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	333 023	0,07	-	-	333 023
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	916 408	0,19	916 408
Total actif	**22 894 087**	**4,66**	**462 240 920**	**94,08**	**485 135 007**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2024 (suite)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
	USD		**USD**		**USD**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(2 661 332)	(0,55)	(2 661 332)
Total passif	**-**	**-**	**(2 661 332)**	**(0,55)**	**(2 661 332)**

31 mars 2023

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	23 811 296	5,80	374 866 438	91,30	398 677 734
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	164 295	0,04	-	-	164 295
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	5 884 241	1,43	5 884 241
Total actif	**23 975 591**	**5,84**	**380 750 679**	**92,73**	**404 726 270**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(1 391 671)	(0,34)	(1 391 671)
Total passif	**-**	**-**	**(1 391 671)**	**(0,34)**	**(1 391 671)**

31 mars 2024

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	857 587 235	96,90	857 587 235
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur positive	-	-	53 133	0,01	53 133
Options achetées à la juste valeur	-	-	135 287	0,02	135 287
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	1 253 584	0,14	1 253 584
Total actif	**-**	**-**	**859 029 239**	**97,07**	**859 029 239**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur négative	-	-	(358 447)	(0,04)	(358 447)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(5 532 570)	(0,63)	(5 532 570)
Total passif	**-**	**-**	**(5 891 017)**	**(0,67)**	**(5 891 017)**

31 mars 2023

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	483 371 208	95,41	483 371 208
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	6 441 215	1,27	6 441 215
Total actif	**-**	**-**	**489 812 423**	**96,68**	**489 812 423**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur négative	-	-	(722 208)	(0,14)	(722 208)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(3 446 660)	(0,68)	(3 446 660)
Total passif	**-**	**-**	**(4 168 868)**	**(0,82)**	**(4 168 868)**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2024

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund*	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	742 076	32,58	742 076
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	36 851	1,62	36 851
Total actif	**-**	**-**	**778 927**	**34,20**	**778 927**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(81 218)	(3,57)	(81 218)
Total passif	**-**	**-**	**(81 218)**	**(3,57)**	**(81 218)**

31 mars 2023

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund*	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	101 010 473	84,41	101 010 473
Options achetées à la juste valeur	-	-	286 295	0,24	286 295
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	73 749	0,06	-	-	73 749
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	3 392 135	2,83	3 392 135
Total actif	**73 749**	**0,06**	**104 688 903**	**87,48**	**104 762 652**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps sur défaut de crédit à la juste valeur négative	-	-	(537 494)	(0,45)	(537 494)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(741 821)	(0,62)	(741 821)
Total passif	**-**	**-**	**(1 279 315)**	**(1,07)**	**(1 279 315)**

31 mars 2024

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	144 583 973	98,00	144 583 973
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	83 158	0,06	83 158
Total actif	**-**	**-**	**144 667 131**	**98,06**	**144 667 131**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(414 291)	(0,28)	(414 291)
Total passif	**-**	**-**	**(414 291)**	**(0,28)**	**(414 291)**

31 mars 2023

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	159 132 363	94,35	159 132 363
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur positive	-	-	157 060	0,09	157 060
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	34 241	0,02	-	-	34 241
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	1 059 423	0,63	1 059 423
Total actif	**34 241**	**0,02**	**160 348 846**	**95,07**	**160 383 087**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2023 (suite)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
	USD		**USD**		**USD**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(828 478)	(0,49)	(828 478)
Total passif	**-**	**-**	**(828 478)**	**(0,49)**	**(828 478)**

31 mars 2024

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	51 744 796	96,03	51 744 796
Contrats de mise en pension	-	-	1 150 000	2,13	1 150 000
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	7 273	0,01	-	-	7 273
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	207	0,00	207
Total actif	**7 273**	**0,01**	**52 895 003**	**98,16**	**52 902 276**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(134 129)	(0,25)	(134 129)
Total passif	**-**	**-**	**(134 129)**	**(0,25)**	**(134 129)**

31 mars 2023

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	14 812 758	93,38	14 812 758
Plus-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	18 187	0,11	-	-	18 187
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	290 909	1,83	290 909
Total actif	**18 187**	**0,11**	**15 103 667**	**95,21**	**15 121 854**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(6 959)	(0,04)	(6 959)
Total passif	**-**	**-**	**(6 959)**	**(0,04)**	**(6 959)**

31 mars 2024

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	58 362 666	97,68	58 362 666
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	820 674	1,37	820 674
Total actif	**-**	**-**	**59 183 340**	**99,05**	**59 183 340**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(26 458)	(0,04)	(26 458)
Total passif	**-**	**-**	**(26 458)**	**(0,04)**	**(26 458)**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2023

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	25 175 250	88,41	25 175 250
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	463 462	1,63	463 462
Total actif	**-**	**-**	**25 638 712**	**90,04**	**25 638 712**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(22 408)	(0,08)	(22 408)
Total passif	**-**	**-**	**(22 408)**	**(0,08)**	**(22 408)**

31 mars 2024

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	366 888 885	97,57	366 888 885
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	4 305 639	1,15	4 305 639
Total actif	**-**	**-**	**371 194 524**	**98,72**	**371 194 524**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	(114 350)	(0,03)	-	-	(114 350)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(5 074 770)	(1,35)	(5 074 770)
Total passif	**(114 350)**	**(0,03)**	**(5 074 770)**	**(1,35)**	**(5 189 120)**

31 mars 2023

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	-	-	289 107 096	96,55	289 107 096
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	2 462 587	0,82	2 462 587
Total actif	**-**	**-**	**291 569 683**	**97,37**	**291 569 683**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	(2 303 790)	(0,77)	-	-	(2 303 790)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(502 846)	(0,17)	(502 846)
Total passif	**(2 303 790)**	**(0,77)**	**(502 846)**	**(0,17)**	**(2 806 636)**

31 mars 2024

Lazard Commodities Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	2 603 846	6,26	35 253 245	84,74	37 857 091
Contrats de mise en pension	-	-	3 200 000	7,69	3 200 000
Swaps de rendement total à la juste valeur positive	-	-	1 278 287	3,08	1 278 287
Total actif	**2 603 846**	**6,26**	**39 731 532**	**95,51**	**42 335 378**

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2024 (suite)

Lazard Commodities Fund (suite)	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
	USD		**USD**		**USD**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps de rendement total à la juste valeur négative	-	-	(194 686)	(0,47)	(194 686)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(6 750)	(0,02)	(6 750)
Total passif	**-**	**-**	**(201 436)**	**(0,49)**	**(201 436)**

31 mars 2023

Lazard Commodities Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**USD**		**USD**		**USD**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	918 329	1,38	61 407 764	91,96	62 326 093
Swaps de rendement total à la juste valeur positive	-	-	280 815	0,42	280 815
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	15 363	0,02	15 363
Total actif	**918 329**	**1,38**	**61 703 942**	**92,40**	**62 622 271**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps de rendement total à la juste valeur négative	-	-	(4 030 487)	(6,03)	(4 030 487)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(702)	(0,00)	(702)
Total passif	**-**	**-**	**(4 031 189)**	**(6,03)**	**(4 031 189)**

31 mars 2024

Lazard European Alternative Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	246 754 204	71,94	88 199 955	25,71	334 954 159
Swaps de rendement total à la juste valeur positive	-	-	5 225 724	1,53	5 225 724
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	11 594	0,00	11 594
Total actif	**246 754 204**	**71,94**	**93 437 273**	**27,24**	**340 191 477**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps de rendement total à la juste valeur négative	-	-	(4 247 750)	(1,24)	(4 247 750)
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	(949 625)	(0,28)	-	-	(949 625)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(679)	(0,00)	(679)
Total passif	**(949 625)**	**(0,28)**	**(4 248 429)**	**(1,24)**	**(5 198 054)**

31 mars 2023

Lazard European Alternative Fund	**Niveau 1**	**% de la VL**	**Niveau 2**	**% de la VL**	**Total**
Actif	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	281 630 917	55,28	229 539 740	45,06	511 170 657
Swaps de rendement total à la juste valeur positive	-	-	2 872 917	0,55	2 872 917
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	149 253	0,03	149 253
Total actif	**281 630 917**	**55,28**	**232 561 910**	**45,64**	**514 192 827**

Notes aux États financiers (suite)

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

31 mars 2023 (suite)

Lazard European Alternative Fund (suite)	Niveau 1	% de la VL	Niveau 2	% de la VL	Total
	EUR		EUR		EUR
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps de rendement total à la juste valeur négative	-	-	(5 159 933)	(1,01)	(5 159 933)
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	(2 965 132)	(0,58)	-	-	(2 965 132)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(417 154)	(0,08)	(417 154)
Total passif	**(2 965 132)**	**(0,58)**	**(5 577 087)**	**(1,09)**	**(8 542 219)**

31 mars 2024

Lazard Rathmore Alternative Fund**	Niveau 1	% de la VL	Niveau 2	% de la VL	Total
Actif	USD		USD		USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	28 560 871	1,75	1 640 230 518	100,17	1 668 791 389
Contrats de mise en pension	-	-	59 680 000	3,64	59 680 000
Swaps de rendement total à la juste valeur positive	-	-	116 746 325	7,13	116 746 325
Options achetées à la juste valeur	665 150	0,04	-	-	665 150
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	354 456	0,02	354 456
Total actif	**29 226 021**	**1,79**	**1 817 011 299**	**110,96**	**1 846 237 320**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps sur défaut de crédit à la juste valeur négative	-	-	(2 594 365)	(0,16)	(2 594 365)
Swaps de rendement total à la juste valeur négative	-	-	(224 480 346)	(13,71)	(224 480 346)
Options émises à la juste valeur	(43 645)	(0,00)	-	-	(43 645)
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	(662 993)	(0,04)	-	-	(662 993)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(18 852 639)	(1,15)	(18 852 639)
Total passif	**(706 638)**	**(0,04)**	**(245 927 350)**	**(15,02)**	**(246 633 988)**

31 mars 2023

Lazard Rathmore Alternative Fund**	Niveau 1	% de la VL	Niveau 2	% de la VL	Total
Actif	USD		USD		USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Investissements à la juste valeur :					
Valeurs mobilières	57 473 526	2,64	2 047 813 318	94,07	2 105 286 844
Options achetées à la juste valeur	176 340	0,01	-	-	176 340
Swaps de rendement total à la juste valeur positive	-	-	388 904 083	17,87	388 904 083
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	58 486 012	2,69	58 486 012
Total actif	**57 649 866**	**2,65**	**2 495 203 413**	**114,63**	**2 552 853 279**
Passif					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat :					
Swaps sur défaut de crédit à la juste valeur négative	-	-	(2 282 221)	(0,10)	(2 282 221)
Swaps de rendement total à la juste valeur négative	-	-	(523 932 985)	(24,08)	(523 932 985)
Moins-value latente sur contrats à terme standardisés ouverts	(870 380)	(0,04)	-	-	(870 380)
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	-	-	(3 885 288)	(0,18)	(3 885 288)
Total passif	**(870 380)**	**(0,04)**	**(530 100 494)**	**(24,36)**	**(530 970 874)**

* Le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund détenait un titre de niveau 3 au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023. Ce titre de niveau 3 avait une juste valeur de 0 USD au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023.
** Le Lazard Rathmore Alternative Fund détenait un titre de niveau 3 au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 (31 mars 2023 : deux titres de niveau 3). Ce titre de niveau 3 avait une juste valeur de 0 USD au 31 mars 2024 (31 mars 2023 : 0 USD).

Les investissements dont la valeur repose sur des prix cotés sur un marché actif, et qui sont par conséquent classés dans le niveau 1 incluent les actions dont la cotation est active et les produits dérivés négociés en bourse. Les Compartiments n'ont pas apporté d'ajustement aux prix cotés de ces instruments.

9. Politiques et procédures de gestion des risques (suite)

Évaluation à la juste valeur (suite)

Les instruments financiers pour lesquels on ne dispose pas de prix cotés sur un marché actif et qui sont évalués sur la base de prix de marché, de cotations de courtiers ou d'autres sources d'informations sur les prix corroborées par des données observables, et qui sont classés au niveau 2, incluent les obligations, les contrats de mise en pension et les instruments dérivés de gré à gré.

Aucun titre de niveau 3 n'était détenu par les Compartiments, à l'exception de titres détenus par le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund et le Lazard Rathmore Alternative Fund au cours des exercices clos les 31 mars 2024 et 31 mars 2023, comme indiqué dans les paragraphes ci-dessous.

Le Lazard Rathmore Alternative Fund détenait un titre de niveau 3 au 31 mars 2024. Il s'agit d'un warrant émis aux États-Unis, Benson Hill Inc, qui a été évalué à partir de données non observables. Le Compartiment détenait également des titres de niveau 3 au 31 mars 2023. Il s'agit de warrants émis aux États-Unis, Benson Hill Inc et Esperion Therapeutics Inc, qui ont été évalués à partir de données non observables. La juste valeur de ces titres de niveau 3 au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 était de 0 USD.

Le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund détenait des titres de niveau 3 au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023. Il s'agit d'obligations d'entreprises émises aux Îles Caïmans, G3 Exploration Ltd., qui ont été évaluées à partir de données non observables. La juste valeur de ces titres de niveau 3 au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 était de 0 USD.

10. Facilité de crédit

Le 27 octobre 2020, la Société a conclu une facilité de crédit non garantie (la « Ligne de crédit ») avec State Street, qui sera utilisée ponctuellement à des fins de liquidité à court terme. Le montant maximum disponible de la Ligne de crédit est de 25 000 000 USD et le montant utilisé par un Compartiment ne peut dépasser 10 % de l'actif net ajusté de ce Compartiment. Chaque Compartiment verse une commission d'engagement au taux de 0,20 % par an sur la part au prorata de la Ligne de crédit qui lui revient. Cette commission est comptabilisée comme une charge dans le Compte de résultat global. Les intérêts sur les emprunts sont facturés au taux applicable pour la période d'intérêt considérée majoré d'une marge. La Ligne de crédit a été renouvelée en août 2022.

Aucun montant n'a été tiré sur la Ligne de crédit au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023.

11. Rétrocessions de frais de courtage (Soft commissions)

Concernant le Lazard European Alternative Fund, les Gestionnaires d'investissement ont conclu, selon les pratiques de marché généralement admises pour les gestionnaires d'investissements, des accords de négociation avec des courtiers prévoyant qu'une partie des commissions de négociation qui leur sont versées est utilisée pour acquitter le coût de services liés à l'investissement fournis par le courtier ou par des tiers. Ces services peuvent être des études de marché ou être liés à l'exécution d'opérations pour le compte de clients.

Les Gestionnaires d'investissement effectuent des transactions avec ces contreparties, y compris des opérations relatives aux investissements du Lazard European Alternative Fund. Les Gestionnaires d'investissement s'efforcent à tout moment d'obtenir la meilleure exécution de toutes les transactions effectuées pour tous les clients, y compris ces Compartiments, et ont pu établir que ces accords bénéficient à ces Compartiments. Pour les autres Compartiments, il n'existait aucun accord de rétrocession de frais de courtage au cours des exercices clos le 31 mars 2024 et le 31 mars 2023.

12. Transactions avec des parties liées

Le capital social autorisé de la Société est composé de deux actions de souscripteur d'une valeur nominale de 1,00 £ chacune. Les deux actions de souscripteur sont détenues par le Gestionnaire et le Promoteur. Toutes les transactions importantes avec des parties liées auxquelles le Gestionnaire et les Administrateurs ont pris part sont décrites à la Note 3 des États financiers. Les commissions et frais des Gestionnaires d'investissement, du Promoteur et des Distributeurs sont payés par le Gestionnaire sur sa propre commission.

Administrateurs

Les Administrateurs Andreas Hübner, Jeremy Taylor et Denis Faller exercent des fonctions exécutives à temps plein pour le groupe Lazard, de même que les Administrateurs de la Société et ceux du Gestionnaire. Andreas Hübner, Jeremy Taylor et Denis Faller ne sont pas en droit de recevoir des jetons de présence en qualité d'Administrateurs. Les jetons de présence des Administrateurs facturés au cours de l'exercice se sont élevés à 73 017 USD (31 mars 2023 : 129 327 USD), dont 0 USD (31 mars 2023 : 519 USD) restaient payables au 31 mars 2024.

12. Transactions avec des parties liées (suite)

Parties liées qui sont des Actionnaires

Au 31 mars 2024, les entités apparentées suivantes détenaient des investissements dans la Société :

2024

Nom de l'investisseur	Nom du Compartiment	Devise	Valeur	% de la VL de chaque Compartiment
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Quality Growth Fund	USD	412 130	0,40
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	GBP	12 590	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	USD	32 317	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	744 584	30,20
Lazard Asset Management Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	377 006	15,29
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	CHF	16 256	0,66
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	EUR	20 264	0,82
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	GBP	39 928	1,62
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	90 762	3,68
Lazard Group LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	615 289	24,95
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	CHF	14 647	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	50 926	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	USD	44 505	0,04
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	713 828	0,15
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	24 336	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	371 868	0,08
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	GBP	28 498	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	15 290	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	1 049 629	0,21
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	EUR	11 728	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	23 762	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	270 730	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	1 785	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	279 778	12,28
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	EUR	12 787	0,56
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	GBP	19 847	0,87
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	13 471	0,59
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	250 453	11,00
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	272 262	0,18
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	10 008 413	18,57
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	273 392	0,51
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	GBP	20 087	0,05
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	USD	109 893	0,26
Lazard Asset Management LLC	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	106 447	0,18
Lazard Group LLC	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	USD	19 448	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	CHF	9 611	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	USD	19 479	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	377 304	0,11
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	1 948 623	0,57
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	GBP	16 151	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	215 332	0,06
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	10 487 799	3,06
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	1 489 474	0,43
Lazard & Co Services Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2 003 270	0,12
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	97 807	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2 817 190	0,17
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	GBP	40 388	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	CHF	27 354	0,00
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	413 829	0,03
Lazard Group LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	1 456 948	0,09

12. Transactions avec des parties liées (suite)

Parties liées qui sont des Actionnaires (suite)

Au 31 mars 2023, les entités apparentées suivantes détenaient des investissements dans la Société :

2023

Nom de l'investisseur	Nom du Compartiment	Devise	Valeur	% de la VL de chaque Compartiment
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	GBP	10 806	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	USD	27 742	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	648 127	0,87
Lazard Asset Management Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	283 367	0,38
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	CHF	14 970	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	GBP	25 570	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	108 874	0,15
Lazard Group LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	474 447	0,64
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	78 007	0,06
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	USD	41 215	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	654 810	0,16
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	22 359	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	516 270	0,13
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	14 051	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	968 478	0,24
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	EUR	11 473	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	22 620	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	91 305	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	308 668	0,26
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	EUR	12 601	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	GBP	37 521	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	12 929	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	337 117	0,28
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	GBP	42 501	0,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	9 124 055	57,52
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	GBP	20 067	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	USD	109 786	0,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	104 613	0,37
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	419 325	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	3 527 652	0,69
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	GBP	14 501	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	195 185	0,04
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	6 724 408	1,32
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	849 664	0,17
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	3 794 988	0,74
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	1 593 554	0,31
Lazard & Co Services Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2 278 809	0,10
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	129 226	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	3 868 968	0,18
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	GBP	31 247	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	191 606	0,01
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	2 467 442	0,11
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	235 056	0,01
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	414 237	0,02
Lazard Group LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2 145 471	0,10
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EUR	474 764	2,91
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	JPY	86 488	0,53
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	GBP	280 025	1,72
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	USD	11 268 380	69,08

12. Transactions avec des parties liées (suite)

Actionnaires importants

Le tableau suivant présente le nombre d'actionnaires détenant une participation significative d'au moins 20 % dans chaque Compartiment concerné, ainsi que le pourcentage de cette participation au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023.

	31 mars 2024		31 mars 2023	
Nom du Compartiment	Nombre d'actionnaires importants	Total des participations en % du Compartiment	Nombre d'actionnaires importants	Total des participations en % du Compartiment
Lazard Global Quality Growth Fund	1	69,04 %	1	69,75 %
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	1	27,20 %	2	48,84 %
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	2	42,01 %	1	27,11 %
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1	64,33 %	1	52,36 %
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1	43,64 %	1	67,20 %
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	-	-	1	85,64 %
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	2	89,00 %	2	73,27 %
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	1	68,51 %	2	66,10 %
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	2	47,21 %	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	1	65,75 %	1	63,94 %
Lazard Commodities Fund	1	67,64 %	1	64,01 %
Lazard European Alternative Fund	1	20,27 %	1	20,44 %
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	-	-	2	81,19 %

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

13. Distributions

Aucune distribution ne sera versée au titre d'une catégorie d'Actions qui est une catégorie de capitalisation. Les revenus et bénéfices, le cas échéant, attribuables à une catégorie d'Actions de capitalisation sont cumulés et réinvestis dans le Compartiment concerné pour le compte des Actionnaires de cette catégorie et sont reflétés dans la VL de la catégorie d'Actions de capitalisation concernée.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, des distributions ont été effectuées au titre des catégories d'Actions suivantes.

Compartiment	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund				Lazard Emerging Markets Local Debt Fund			
Date de détachement : 3 avril 2023	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	-	-	-	-	4 676	4 304	0,2540	0,2338	14 628	13 464	1,6199	1,4910
A Dist couverte en GBP	-	-	-	-	15 762	12 748	0,2644	0,2138	45 812	37 051	1,3807	1,1167
A Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	62 347	62 347	1,2337	1,2337
EA Dist couverte en EUR	-	-	-	-	453	417	0,4532	0,4171	-	-	-	-
EA Dist GBP	3 212	2 598	0,6247	0,5052	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	8 756	8 059	0,6653	0,6124	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	272 288	220 217	0,7645	0,6183	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	14 396	14 396	0,6224	0,6224	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	347 800	347 800	1,8743	1,8743

13. Distributions (suite)

Compartiment	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**				Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund			
Date de détachement : 3 avril 2023 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist GBP	-	-	-	-	14 829	11 993	2,4377	1,9715	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	4 859	4 859	1,7006	1,7006	-	-	-	-
D Dist couverte en EUR	1 240 083	1 141 408	1,3397	1,2331	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	12 462	10 079	2,5280	2,0446
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	4 037	4 037	1,9324	1,9324

Compartiment	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Nordic High Yield Bond Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Date de détachement : 3 avril 2023 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	24 494	24 494	0,7057	0,7057
A Dist couverte en GBP	143 192	115 809	2,6845	2,1711	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	2 857	2 857	1,6214	1,6214	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	499 817	499 817	2,1743	2,1743	318 538	318 538	0,7706	0,7706

Compartiment	Lazard Commodities Fund				Lazard Coherence Credit Alternative Fund*			
Date de détachement : 3 avril 2023 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	-	-	-	-	653	601	0,7447	0,6854
EA Dist GBP	121 814	98 519	1,2956	1,0478	-	-	-	-
F Dist GBP	439 942	355 810	1,4321	1,1582	-	-	-	-

Les distributions ci-dessus ont été versées aux Actionnaires de ces catégories pour chaque Compartiment concerné les 11 et 12 avril 2023.

Compartiment	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund			
Date de détachement : 2 octobre 2023	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	5 199	4 952	0,3145	0,2996
A Dist couverte en GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	20 330	16 773	0,3410	0,2813
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	10	8	0,1002	0,0827
EA Dist EUR	-	-	-	-	3 322	3 322	0,0408	0,0408	-	-	-	-
EA Dist couverte en EUR	-	-	-	-	13 655	13 655	0,0264	0,0264	531	506	0,5314	0,5062
EA Dist GBP	4 874	3 994	0,9532	0,7810	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	11 674	11 026	0,9775	0,9233	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	401 781	329 180	1,1233	0,9203	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	20 357	20 357	0,9143	0,9143	-	-	-	-	-	-	-	-

13. Distributions (suite)

Compartiment	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**			
Date de détachement : 2 octobre 2023 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	18 708	17 670	1,8176	1,7167	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	13 306	10 902	2,5538	2,0923
A Dist couverte en GBP	66 692	54 641	1,5815	1,2957	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	54 023	54 023	1,3465	1,3465	-	-	-	-	5 089	5 089	1,7813	1,7813
B Dist USD	263	263	0,3289	0,3289	-	-	-	-	-	-	-	-
D Dist couverte en EUR	-	-	-	-	1 088 511	1 028 110	1,1760	1,1107	-	-	-	-
P Dist USD	810 351	810 351	2,0421	2,0421	-	-	-	-	-	-	-	-

Compartiment	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Nordic High Yield Bond Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Date de détachement : 2 octobre 2023 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	33 738	33 738	0,8639	0,8639
A Dist couverte en GBP	166 205	136 173	2,9830	2,4440	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	33 422	33 422	3,1626	3,1626	-	-	-	-
EA Dist couverte en CHF	23 128	21 158	2,3265	2,1283	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	1 132 602	1 132 602	3,8276	3,8276	350 853	350 853	0,9289	0,9289

Compartiment	Lazard Commodities Fund				Lazard European Alternative Fund			
Date de détachement : 2 octobre 2023 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
AP Dist EUR	-	-	-	-	1 030	1 030	0,1568	0,1568
EA Dist GBP	278 452	228 136	2,9156	2,3888	-	-	-	-
F Dist GBP	908 831	744 608	3,0596	2,5067	-	-	-	-

Les distributions ci-dessus ont été versées aux actionnaires de cette catégorie du Fonds concerné le 10 octobre 2023.

* Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.
** Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, des distributions ont été effectuées au titre des catégories d'Actions suivantes.

Compartiment	Lazard Global Convertibles Recovery Fund				Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund			
Date de détachement : 1er avril 2022	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	20 805	18 851	0,4101	0,3716	49 729	45 059	1,6629	1,5067	-	-	-	-
A Dist couverte en GBP	18 266	13 935	0,4282	0,3267	37 093	28 299	1,4523	1,1080	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	761 879	761 879	1,1315	1,1315	-	-	-	-
D Dist couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	734 589	665 599	0,7936	0,7191
EA Dist couverte en EUR	650	589	0,6503	0,5892	-	-	-	-	-	-	-	-
M Dist couverte en AUD	-	-	-	-	-	-	-	-	958 371	1 279 449	13,0452	17,4157
P Dist USD	-	-	-	-	369 403	369 403	1,7471	1,7471	-	-	-	-

13. Distributions (suite)

Compartiment	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund				Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Date de détachement : 1er avril 2022 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	8 193	8 193	0,2853	0,2853
A Dist GBP	19 689	15 022	2,4383	1,8602	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	4 859	4 859	1,7007	1,7007	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	27 841	21 241	2,4617	1,8781	-	-	-	-
E Dist USD	4 082	4 082	1,8292	1,8292	72 335	72 335	1,8800	1,8800	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	425 705	425 705	0,3572	0,3572

Compartiment	Lazard Rathmore Alternative Fund			
Date de détachement : 1er avril 2022 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
EA Dist couverte en EUR	34 561	31 315	0,8880	0,8046
EA Dist couverte en GBP	533 975	407 381	0,9463	0,7220
EA Dist USD	37 625	37 625	0,4052	0,4052
S Dist couverte en EUR	8 836	8 006	0,3298	0,2988
S Dist GBP	88 812	67 757	0,1713	0,1307
S Dist couverte en GBP	77 083	58 808	0,1422	0,1085
S Dist USD	3 981	3 981	0,1014	0,1014

Les distributions ci-dessus ont été versées aux Actionnaires de ces catégories pour chaque Compartiment concerné les 8 et 9 avril 2022.

Compartiment	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund				Lazard Emerging Markets Local Debt Fund			
Date de détachement : 3 octobre 2022	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	-	-	-	-	5 901	6 011	0,3593	0,3660	13 961	14 221	1,4581	1,4852
A Dist couverte en GBP	-	-	-	-	18 427	16 336	0,3825	0,3391	37 013	32 813	1,2710	1,1268
A Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	579 317	579 317	1,1005	1,1005
EA Dist couverte en EUR	-	-	-	-	564	574	0,5635	0,5740	-	-	-	-
EA Dist GBP	94	83	0,3064	0,2716	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	735	749	0,3455	0,3519	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	107 278	95 105	0,3948	0,3500	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	4 260	4 260	0,3213	0,3213	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	350 589	350 589	1,6856	1,6856

14. Événements importants survenus en cours d'exercice (suite)

Compartiment	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund				Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund			
Date de détachement : 3 octobre 2022 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist GBP	-	-	-	-	16 809	14 902	2,3657	2,0973	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	4 715	4 715	1,6503	1,6503	-	-	-	-
D Dist couverte en EUR	847 517	863 272	0,9156	0,9326	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	25 967	23 021	2,3382	2,0729
E Dist USD	-	-	-	-	3 921	3 921	1,7570	1,7570	15 718	15 718	1,7860	1,7860

Compartiment	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund				Lazard Commodities Fund			
Date de détachement : 3 octobre 2022 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist EUR	-	-	-	-	10 666	10 666	0,3760	0,3760	-	-	-	-
A Dist GBP H	16 664	14 773	0,4320	0,3830	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	197 622	197 622	0,4425	0,4425	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	88 654	78 594	0,5075	0,4499
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	202 534	179 551	0,6954	0,6165

Compartiment	Lazard Rathmore Alternative Fund			
Date de détachement : 3 octobre 2022 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
EA Dist couverte en EUR	4 115	4 192	0,1055	0,1075
EA Dist couverte en GBP	76 554	67 867	0,1299	0,1152
EA Dist USD	11 090	11 090	0,1312	0,1312

Les distributions ci-dessus ont été versées aux Actionnaires de ces catégories pour chaque Compartiment concerné les 10 et 11 octobre 2022.

14. Événements importants survenus en cours d'exercice

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, les catégories d'Actions de participation rachetables ci-dessous ont été lancées.

Nom du Compartiment	Catégorie d'actions	Date de lancement
Lazard Global Quality Growth Fund	A Cap couverte en EUR	1er juin 2023
Lazard Global Quality Growth Fund	M Cap USD	21 mars 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Cap GBP	17 janvier 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	M Cap USD	21 mars 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Cap EUR	26 mars 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Cap couverte en EUR	26 mars 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Cap USD	26 mars 2024
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	C Dist GBP	8 septembre 2023
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	B Dist USD	1er septembre 2023
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	C Cap couverte en GBP	17 août 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	M Cap USD	21 mars 2024
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	EA Dist couverte en CHF	2 mai 2023
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	PK Cap USD	19 juillet 2023
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	M Cap USD	21 mars 2024

14. Événements importants survenus en cours d'exercice (suite)

Nom du Compartiment	Catégorie d'actions	Date de lancement
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	M Cap USD	21 mars 2024
Lazard Rathmore Alternative Fund	E Dist couverte en GBP	3 avril 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	Z Cap USD	3 avril 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Cap GBP	20 juillet 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	C Dist couverte en GBP	8 août 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Dist couverte en EUR	7 septembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	C Cap couverte en CHF	20 septembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	S Cap couverte en CHF	23 février 2024

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, les catégories d'Actions de participation rachetables ci-dessous ont été entièrement rachetées.

Nom du Compartiment	Catégorie d'actions	Date d'expiration
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Dist EUR	20 février 2024
Lazard Global Quality Growth Fund	EA Cap couverte en EUR	1er juin 2023
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	D Dist couverte en EUR	9 novembre 2023
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Cap couverte en GBP	17 janvier 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Cap couverte en EUR	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Cap USD	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Dist GBP	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Dist USD	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	B Cap USD	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	C Cap couverte en GBP	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	E Cap couverte en GBP	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	K Cap EUR	4 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Cap couverte en CHF	12 avril 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Dist USD	28 avril 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Dist GBP	11 mai 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	B Cap couverte en EUR	28 décembre 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Cap couverte en EUR	21 février 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Cap couverte en EUR	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Cap USD	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Dist GBP	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Dist USD	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	B Cap USD	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	C Cap couverte en GBP	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Cap couverte en GBP	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	K Cap EUR	5 mars 2024
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	EA Cap USD	27 février 2024
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	A Cap EUR	29 novembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	E Dist couverte en GBP	15 juin 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Cap couverte en JPY	27 juin 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	E Cap couverte en CHF	22 septembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Dist couverte en EUR	12 janvier 2024
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Cap couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Cap USD	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Dist couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	B Dist couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	C Cap couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	C Cap couverte en GBP	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	C Cap USD	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Cap couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Cap couverte en GBP	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Cap USD	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Dist couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Cap couverte en EUR	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Cap couverte en GBP	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Cap couverte en JPY	22 juin 2023

14. Événements importants survenus en cours d'exercice (suite)

Nom du Compartiment	Catégorie d'actions	Date de lancement
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Cap USD	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	M Cap USD	22 juin 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	S Cap couverte en GBP	22 juin 2023

Afin de se conformer aux exigences du Règlement délégué (UE) 2023/363 de la Commission complétant le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR niveau 2 ») applicable à la Société à partir du 1er janvier 2023, un Addendum au Prospectus relatif à certains Compartiments de la Société a été déposé auprès de la Banque centrale pour information le 20 avril 2023 dans le cadre du processus d'autocertification relatif aux publications en vertu du Règlement SFDR.

Le 28 avril 2023, les Suppléments de la Société pour le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, le Lazard Emerging Markets Local Debt Fund et le Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund ont été mis à jour pour refléter le remplacement de l'indice JPM GBI-EM Global Diversified Index par la version ajustée sur le plan fiscal du même indice, qui est le : J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified Index, Ajusté sur le plan fiscal.

Le Lazard Coherence Credit Alternative Fund a été entièrement racheté le 22 juin 2023.

Depuis le 1er octobre 2023, l'Agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, en lieu et place de NBP Neue Privat Bank AG.

Le Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund a été entièrement racheté le 4 mars 2024.

À compter du 22 mars 2024, le Prospectus et les Suppléments de la Société ont été modifiés afin d'introduire la possibilité de recourir à des opérations de mise en pension pour le compte des Compartiments.

Événements géopolitiques et de marché

Les portefeuilles des Compartiments peuvent subir des pertes en raison de baisses sur un ou plusieurs des marchés dans lesquels des investissements ont été réalisés. Ces baisses peuvent notamment résulter d'événements de nature politique, réglementaire, économique, sociale ou relatifs aux marchés ayant affecté le ou les marchés concernés. Lorsque de tels événements touchent des secteurs, segments de marché, pays ou régions géographiques spécifiques, les investissements d'un Compartiment dans ces secteurs, segments de marché, pays et/ou régions géographiques peuvent être particulièrement pénalisés, en particulier si ces investissements représentent une part importante du portefeuille d'investissement. En outre, des turbulences sur les marchés financiers et une moindre liquidité sur les marchés des actions, du crédit et/ou des titres à revenu fixe peuvent avoir des incidences négatives pour de nombreux émetteurs, et, par conséquent, pour un Compartiment. Les économies et marchés financiers mondiaux étant toujours plus interconnectés, les conditions et événements propres à un pays, à une région ou à un marché financier peuvent avoir un impact négatif sur les émetteurs du monde entier. De ce fait, des événements locaux, régionaux ou mondiaux tels que des guerres ou des conflits armés, des actes de terrorisme, la propagation de maladies infectieuses ou d'autres problèmes de santé publique, des troubles sociaux, des perturbations des chaînes d'approvisionnement, des manipulations de marchés, des situations de défaut ou d'impasse budgétaire de certains États, l'application de sanctions ou de mesures similaires, des récessions ou d'autres événements, pourraient avoir un impact négatif important sur les conditions économiques et de marché à l'échelle mondiale. De même, les conditions générales de marché, y compris les variations des taux d'intérêt, des taux de change et l'évolution des politiques monétaires, peuvent avoir une incidence sur la valeur des titres d'un Compartiment. Il est impossible de déterminer combien de temps les effets de ces impacts ou les impacts futurs d'autres événements importants décrits ci-dessus peuvent durer, mais une période prolongée de ralentissement économique mondial peut avoir un impact sur un Compartiment et ses investissements.

Aucun autre événement important affectant la Société n'est survenu en cours d'exercice.

15. Événements importants postérieurs à la clôture

Des distributions ont été déclarées pour les catégories d'actions ci-dessous au titre de l'exercice allant du 1er avril 2023 au 31 mars 2024. Ces distributions ont été versées aux Actionnaires de ces catégories des Compartiments concernés les 8 et 9 avril 2024. Leur présentation détaillée est la suivante :

Compartiment	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund			
Date de détachement : 2 avril 2024	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	7 014	6 494	0,4518	0,4183
A Dist couverte en GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	36	29	0,2767	0,2190

15. Événements importants postérieurs à la clôture (suite)

Compartiment	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund			
Date de détachement : 2 avril 2024 (suite)	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	53	42	0,5190	0,4109
EA Dist EUR	-	-	-	-	3 823	3 823	0,0479	0,0479	-	-	-	-
EA Dist couverte en EUR	-	-	-	-	26 353	26 353	0,0503	0,0503	671	622	0,6713	0,6216
EA Dist GBP	271	214	0,6949	0,5501	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	4	3	0,8862	0,7015	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	63	63	0,7258	0,7258	-	-	-	-	-	-	-	-

Compartiment	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Nordic High Yield Bond Fund			
Date de détachement : 2 avril 2024 (suite)	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist couverte en EUR	17 732	16 419	1,9333	1,7901	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist couverte en GBP	1 144	905	1,7072	1,3514	144 749	114 585	3,1987	2,5321	-	-	-	-
A Dist USD	58 697	58 697	1,4630	1,4630	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	2 788	2 788	2,3427	2,3427	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	208 532	208 532	3,6423	3,6423
EA Dist couverte en CHF	-	-	-	-	30 622	27 582	3,0804	2,7745	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1 561 524	1 561 524	4,3114	4,3114
P Dist USD	836 085	836 085	2,2250	2,2250	-	-	-	-	-	-	-	-

Compartiment	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund				Lazard Commodities Fund*			
Date de détachement : 2 avril 2024 (suite)	Montant de base EUR	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action	Montant de base USD	Montant local	Distribution de base par Action	Distribution locale par Action
A Dist EUR	50 862	50 862	1,1499	1,1499	-	-	-	-
EA Dist EUR	418 862	418 862	1,2174	1,2174	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	166 995	132 195	2,9232	2,3140
F Dist GBP	-	-	-	-	608 554	481 736	3,0531	2,4169

* La date de détachement du Lazard Commodities Fund est le 1er avril 2024.

Aucune distribution ne sera versée au titre d'une catégorie d'Actions qui est une catégorie de capitalisation. Les revenus et bénéfices, le cas échéant, attribuables à une catégorie d'Actions de capitalisation sont cumulés et réinvestis dans le Compartiment concerné pour le compte des Actionnaires de cette catégorie et sont reflétés dans la VL de la catégorie d'Actions de capitalisation concernée.

Le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund a été entièrement racheté le 23 avril 2024.

Le 19 juin 2024, le Supplément de la Société pour le Lazard Global Convertibles Recovery Fund a été mis à jour afin d'inclure les nouvelles catégories d'actions du Compartiment.

Aucun autre événement important affectant la Société n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

16. Rapprochement entre la VL selon les États financiers et la VL publiée

Au 31 mars 2024, la VL du Lazard Rathmore Alternative Fund selon les états financiers incluait une souscription de 27 854 316 USD et un rachat de 49 558 804 USD. Au 31 mars 2023, la VL du Lazard Emerging Markets Local Debt Fund selon les états financiers incluait un rachat de 62 195 474 USD et la VL du Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund selon les états financiers incluait un rachat de 5 531 237 USD. Ces rachats sont intervenus après le calcul de la dernière VL publiée pour ces Compartiments. Les tableaux ci-dessous permettent de rapprocher les variations de la VL selon les états financiers et la VL publiée en tenant compte des ajustements précités.

La VL selon les états financiers de tous les autres Compartiments au 31 mars 2024 et au 31 mars 2023 est conforme à la VL calculée conformément au Prospectus (VL publiée).

Lazard Rathmore Alternative Fund au 31 mars 2024	**Total**
	USD
VL selon les états financiers	1 637 371 080
Souscription non reflétée dans la VL publiée	(27 854 316)
Rachat non reflété dans la VL publiée	49 558 804
VL publiée (conformément au Prospectus)	1 659 075 568

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund au 31 mars 2023	**Total**
	USD
VL selon les états financiers	506 620 965
Rachats non reflétés dans la VL publiée	62 195 474
VL publiée (conformément au Prospectus)	568 816 439

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund au 31 mars 2023	**Total**
	USD
VL selon les états financiers	119 673 249
Rachats non reflétés dans la VL publiée	5 531 237
VL publiée (conformément au Prospectus)	125 204 486

Vous trouverez ci-dessous les informations relatives à la VL des catégories d'actions suivantes du Lazard Rathmore Alternative Fund : A Cap couverte en EUR, A Cap couverte en GBP, A Cap USD, BP Cap USD, C Cap couverte en EUR, C Cap couverte en GBP, E Cap couverte en GBP, E Cap USD, EA Dist couverte en GBP, S Cap couverte en CHF, S Cap couverte en EUR, S Cap GBP, S Cap couverte en GBP et S Dist couverte en GBP au 31 mars 2024, qui sont les données relatives à la VL dans les états financiers, après ajustement lié à la prise en compte d'une souscription et d'un rachat dans le Compartiment intervenus après le calcul de la dernière VL publiée.

	VL au 31mars 2024	**Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2024**	**VL par Action au 31 mars 2024**
Lazard Rathmore Alternative Fund			
- A Cap couverte en EUR	100 479 188 €	803 058	125,12 €
- A Cap couverte en GBP	7 662 890 £	58 124	131,84 £
- A Cap USD	78 426 715 $	565 759	138,62 $
- BP Cap USD	5 201 275 $	50 591	102,81 $
- C Cap couverte en EUR	43 728 100 €	352 633	124,00 €
- C Cap couverte en GBP	5 644 036 £	53 972	104,57 £
- C Cap USD	13 736 741 $	104 529	131,41 $
- E Cap couverte en GBP	224 285 357 £	1 714 804	130,79 £
- E Cap USD	209 773 069 $	2 010 062	104,36 $
- EA Dist couverte en GBP	86 431 722 £	632 054	136,75 £
- S Cap couverte en CHF	24 651 658 CHF	244 093	101,00 CHF
- S Cap couverte en EUR	89 305 638 €	738 932	120,86 €
- S Cap GBP	13 984 670 £	105 655	132,36 £
- S Cap couverte en GBP	40 733 396 £	314 469	129,53 £
- S Dist couverte en GBP	19 622 354 £	149 478	131,27 £

16. Rapprochement entre la VL selon les États financiers et la VL publiée (suite)

Vous trouverez ci-dessous les informations relatives à la VL des catégories d'actions suivantes : pour le Lazard Emerging Markets Local Debt Fund : A Cap EUR, P Cap USD et P Dist USD ; et pour le Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund : A Cap USD au 31 mars 2023 ; qui sont les données relatives à la VL dans les états financiers, après l'ajustement lié à la prise en compte d'un rachat dans le Compartiment concerné intervenu après finalisation de la dernière VL publiée.

	VL au 31 mars 2023	Nombre d'Actions de participation rachetables en circulation au 31 mars 2023	VL par Action au 31 mars 2023
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund			
- A Cap EUR	11 748 938 €	103 651	113,35 €
- P Cap USD	293 058 315 $	2 924 347	100,21 $
- P Dist USD	15 202 077 $	185 563	81,92 $
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund			
- A Cap USD	25 565 349 $	224 493	113,88 $

17. Approbation des États financiers

Les États financiers ont été approuvés par les Administrateurs le 27 juin 2024.

Portefeuilles d'investissements

Lazard Global Quality Growth Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Nombre d'Actions		Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,30 % (2023 : 98,66 %)			
Actions ordinaires - 97,30 % (2023 : 98,66 %)			
Australie - 1,22 % (2023 : 1,20 %)			
73 246	Computershare Ltd	**1 247 684**	**1,22**
Canada - 6,58 % (2023 : 6,99 %)			
29 095	BRP Inc	1 955 433	1,91
33 862	Dollarama Inc	2 582 095	2,52
26 128	Banque nationale du Canada	2 202 224	2,15
		6 739 752	**6,58**
Danemark - Néant (2023 : 2,00 %)			
France - 2,83 % (2023 : 3,36 %)			
3 222	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	**2 901 076**	**2,83**
Hong Kong - Néant (2023 : 2,11 %)			
Irlande - 7,05 % (2023 : 7,22 %)			
11 498	Accenture Plc	3 985 322	3,88
9 752	Aon Plc	3 254 437	3,17
		7 239 759	**7,05**
Japon - 7,90 % (2023 : 7,02 %)			
42 000	BayCurrent Consulting Inc	821 989	0,80
17 200	Hoya Corp	2 140 553	2,09
4 700	Keyence Corp	2 176 636	2,12
8 000	Shimano Inc	1 194 886	1,16
50 400	SMS Co Ltd	864 005	0,84
45 500	Toei Animation Co Ltd	912 435	0,89
		8 110 504	**7,90**
Pays-Bas - 7,11 % (2023 : 6,87 %)			
3 685	ASML Holding NV	3 550 777	3,46
54 561	Universal Music Group NV	1 642 853	1,60
13 395	Wolters Kluwer NV	2 100 550	2,05
		7 294 180	**7,11**
Suède - 1,73 % (2023 : 3,64 %)			
150 160	Hexagon AB	**1 779 293**	**1,73**
Suisse - 4,10 % (2023 : 1,54 %)			
1 451	Partners Group Holding AG	2 074 928	2,02
4 104	VAT Group AG	2 129 232	2,08
		4 204 160	**4,10**
Royaume-Uni - 2,69 % (2023 : 2,34 %)			
63 552	RELX Plc	**2 755 742**	**2,69**
États-Unis - 56,09 % (2023 : 54,37 %)			
4 628	Adobe Inc	2 335 289	2,28
4 110	Align Technology Inc	1 347 751	1,31
33 049	Alphabet Inc	4 988 086	4,86
14 882	AMETEK Inc	2 721 918	2,65
27 931	Amphenol Corp	3 221 841	3,14
16 598	Booz Allen Hamilton Holding Corp	2 463 807	2,40
45 842	Coca-Cola Co	2 804 614	2,73
9 516	Danaher Corp	2 376 336	2,32
6 952	Estee Lauder Cos Inc	1 071 651	1,04
16 290	Intercontinental Exchange Inc	2 238 735	2,18
5 037	Intuit Inc	3 274 050	3,19

Nombre d'Actions		Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,30 % (2023 : 98,66 %) (suite)			
Actions ordinaires - 97,30 % (2023 : 98,66 %) (suite)			
États-Unis - 56,09 % (2023 : 54,37 %) (suite)			
13 251	IQVIA Holdings Inc	3 351 045	3,27
14 840	Microsoft Corp	6 243 485	6,09
9 701	NIKE Inc	911 700	0,89
8 320	Nordson Corp	2 284 173	2,23
5 255	Rockwell Automation Inc	1 530 939	1,49
6 934	S&P Global Inc	2 950 070	2,88
5 130	Thermo Fisher Scientific Inc	2 981 607	2,91
10 350	Verisk Analytics Inc	2 439 806	2,38
12 107	Visa Inc	3 378 822	3,29
15 524	Zoetis Inc	2 626 816	2,56
		57 542 541	**56,09**
Total Actions ordinaires - (Coût 89 838 777 USD)		**99 814 691**	**97,30**
Total Valeurs mobilières - (Coût 89 838 777 USD)		**99 814 691**	**97,30**

Montant du principal		Rendement effectif	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Contrats de mise en pension - 1,40 % (2023 : néant)					
1 440 000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	1 440 000	1,40
Total Contrats de mise en pension - (Coût 1 440 000 USD)				1 440 000	**1,40**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 91 278 777 USD)				**101 254 691**	**98,70**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,11) % (2023 : 0,21 %)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,11) % (2023 : 0,21 %)				
15/04/2024	69 043 CHF	78 988 USD	(2 232)	(0,00)
15/04/2024	7 525 143 EUR	8 242 628 USD	(111 622)	(0,11)
15/04/2024	106 909 EUR	117 335 USD	(1 819)	(0,00)
15/04/2024	476 USD	415 CHF	14	0,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			14	0,00
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(115 673)	(0,11)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(115 659)**	**(0,11)**
Total Instruments financiers dérivés			**(115 659)**	**(0,11)**
Total Investissements (2023 : 98,87 %)			**101 139 032**	**98,59**
Autre Actif net (2023 : 1,13 %)			**1 444 321**	**1,41**
Actif net			**102 583 353**	**100,00**

Lazard Global Quality Growth Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Analyse de l'actif total (non audité)	% de l'Actif total
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	97,09
Contrats de mise en pension	1,40
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,00
Autres actifs	1,51
Total actif	**100,00**

* Contrat de mise en pension avec State Street Bank and Trust Company daté du 28/03/2024 à 5,280 %, devant être racheté à 1 440 000 USD le 01/04/2024, garanti par 1 515 800 bons du Trésor américain (T-Notes), à 3,500 %, 31/01/2030 d'une valeur de marché de 1 468 805 USD.

La contrepartie des contrats de mise en pension est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les actions sont principalement classifiées par pays de constitution de l'entité dans laquelle le Compartiment détient des actions.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Nombre d'Actions		Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 99,50 % (2023 : 96,86 %)			
Actions ordinaires - 99,50 % (2023 : 96,86 %)			
Bermudes - 1,05 % (2023 : néant)			
65	Everest Group Ltd	**25 838**	**1,05**
Canada - 6,96 % (2023 : 6,33 %)			
972	Agnico Eagle Mines Ltd	57 980	2,35
655	Canadian Pacific Kansas City Ltd	57 751	2,34
580	Toromont Industries Ltd	55 868	2,27
		171 599	**6,96**
Danemark - 2,24 % (2023 : 2,35 %)			
1 976	Vestas Wind Systems A/S	**55 219**	**2,24**
France - 12,79 % (2023 : 14,74 %)			
239	Air Liquide SA	49 776	2,02
59	Kering SA	23 344	0,95
100	L'Oréal SA	47 374	1,92
53	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	47 721	1,94
283	Pernod Ricard SA	45 831	1,86
378	Remy Cointreau SA	38 146	1,55
919	TotalEnergies SE	62 995	2,55
		315 187	**12,79**
Irlande - 4,82 % (2023 : 4,24 %)			
130	Aon Plc	43 384	1,76
293	CRH Plc	25 274	1,03
108	Linde Plc	49 974	2,03
		118 632	**4,82**
Luxembourg - Néant (2023 : 1,74 %)			
Japon - 2,86 % (2023 : néant)			
1 593	Antofagasta Plc	41 032	1,66
1 000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	29 621	1,20
		70 653	**2,86**
Pays-Bas - 2,49 % (2023 : 2,18 %)			
348	IMCD NV	**61 393**	**2,49**
Norvège - 1,47 % (2023 : 1,70 %)			
1 369	Equinor ASA	**36 141**	**1,47**
Serbie - 1,47 % (2023 : néant)			
9 470	Steadfast Group Ltd	**36 328**	**1,47**
Singapour - 1,08 % (2023 : néant)			
1 000	DBS Group Holdings Ltd	**26 697**	**1,08**
Suisse - 3,53 % (2023 : 2,12 %)			
157	Chubb Ltd	40 683	1,65
305	Cie Financiere Richemont SA	46 561	1,88
		87 244	**3,53**
Royaume-Uni - 8,64 % (2023 : 10,42 %)			
1 547	Anglo American Plc	38 143	1,55
9 970	BP Plc	62 431	2,53
1 244	Diageo Plc	45 974	1,86
1 997	Shell Plc	66 763	2,70
		213 311	**8,64**

Nombre d'Actions		Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 99,50 % (2023 : 96,86 %) (suite)			
Actions ordinaires - 99,50 % (2023 : 96,86 %) (suite)			
États-Unis - 50,10 % (2023 : 51,04 %)			
189	American Express Co	43 033	1,75
1 288	Bank of America Corp	48 841	1,98
236	CME Group Inc	50 808	2,06
800	Coca-Cola Co	48 944	1,99
17	Costco Wholesale Corp	12 455	0,51
190	Danaher Corp	47 447	1,92
267	Estee Lauder Cos Inc	41 158	1,67
334	Franco-Nevada Corp	39 799	1,61
414	Intercontinental Exchange Inc	56 897	2,31
365	Jacobs Solutions Inc	56 111	2,28
274	Live Nation Entertainment Inc	28 981	1,18
247	Marsh & McLennan Cos Inc	50 877	2,06
108	Martin Marietta Materials Inc	66 306	2,69
130	Mastercard Inc	62 604	2,54
155	McDonald's Corp	43 702	1,77
613	Newmont Corp	21 970	0,89
189	Norfolk Southern Corp	48 170	1,95
256	Nucor Corp	50 662	2,04
616	Sysco Corp	50 007	2,03
95	Thermo Fisher Scientific Inc	55 215	2,24
200	Travelers Cos Inc	46 028	1,87
202	Visa Inc	56 374	2,29
214	Vulcan Materials Co	58 405	2,37
237	Waste Management Inc	50 517	2,05
1 560	Weyerhaeuser Co (REIT)	56 020	2,27
496	WR Berkley Corp	43 866	1,78
		1 235 197	**50,10**
Total Actions ordinaires - (Coût 2 234 383 USD)		**2 453 439**	**99,50**
Total Valeurs mobilières - (Coût 2 234 383 USD)		**2 453 439**	**99,50**

Montant du principal		Rendement effectif	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Contrats de mise en pension - 0,41 % (2023 : néant)					
10 000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	10 000	0,41
Total Contrats de mise en pension - (Coût 10 000 USD)				**10 000**	**0,41**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 2 244 383 USD)				**2 463 439**	**99,91**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,11) % (2023 : 0,00 %)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,11) % (2023 : 0,00 %)				
15/04/2024	25 177 CHF	28 804 USD	(814)	(0,03)
15/04/2024	290 CHF	331 USD	(9)	(0,00)
15/04/2024	117 686 EUR	128 907 USD	(1 777)	(0,08)
15/04/2024	1 660 EUR	1 822 USD	(28)	(0,00)
15/04/2024	1 382 EUR	1 516 USD	(22)	(0,00)
15/04/2024	162 USD	142 CHF	5	0,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré			5	0,00
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré			(2 650)	(0,11)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré			**(2 645)**	**(0,11)**
Total Instruments financiers dérivés			**(2 645)**	**(0,11)**
Total Investissements (2023 : 96,86 %)			**2 460 794**	**99,80**
Autre Actif net (2023 : 3,14 %)			**4 882**	**0,20**
Actif net			**2 465 676**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	96,75
Contrats de mise en pension	0,39
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,00
Autres actifs	2,86
Total actif	**100,00**

* Contrat de mise en pension avec State Street Bank and Trust Company daté du 28/03/2024 à 5,280 %, devant être racheté à 10 000 USD le 01/04/2024, garanti par 10 600 bons du Trésor américain (T-Notes), à 3,500 %, 31/01/2030 d'une valeur de marché de 10 271 USD.

La contrepartie des contrats de mise en pension est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les actions sont principalement classifiées par pays de constitution de l'entité dans laquelle le Compartiment détient des actions.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,21 % (2023 : 96,39 %)					
Titres à revenu fixe - 97,21 % (2023 : 94,80 %)					
Îles Caïmans - 3,29 % (2023 : 5,24 %)					
	Obligations convertibles				
2 000 000	Meituan	Coupon zéro	27/04/2027	1 733 704	1,40
18 000 000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	Coupon zéro	21/05/2025	2 326 662	1,89
				4 060 366	**3,29**
France - 12,70 % (2023 : 20,07 %)					
	Obligations convertibles				
2 000 000	BNP Paribas SA	Coupon zéro	13/05/2025	2 495 260	2,02
1 743 628	Edenred SE	Coupon zéro	14/06/2028	1 704 445	1,38
1 179 382	Safran SA	0,875	15/05/2027	2 339 324	1,89
2 477 747	Schneider Electric SE	Coupon zéro	15/06/2026	3 043 609	2,46
1 400 000	Schneider Electric SE	1,970	27/11/2030	1 630 496	1,32
2 145 030	Veolia Environnement SA	Coupon zéro	01/01/2025	2 259 653	1,83
644 278	Worldline SA	Coupon zéro	30/07/2026	565 591	0,46
	Obligations d'entreprises				
1 700 000	Thales SA	0,750	23/01/2025	1 659 319	1,34
				15 697 697	**12,70**
Allemagne - 6,46 % (2023 : 9,03 %)					
	Obligations convertibles				
2 200 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	17/11/2025	2 255 000	1,83
3 400 000	Deutsche Post AG	0,050	30/06/2025	3 266 210	2,65
800 000	LEG Immobilien SE	0,875	01/09/2025	774 368	0,63
1 800 000	MTU Aero Engines AG	0,050	18/03/2027	1 660 914	1,35
				7 956 492	**6,46**
Hong Kong - 5,12 % (2023 : 6,78 %)					
	Obligations convertibles				
2 433 000	Lenovo Group Ltd	2,500	26/08/2029	2 759 135	2,23
4 200 000	Xiaomi Best Time International Ltd	Coupon zéro	17/12/2027	3 559 189	2,89
				6 318 324	**5,12**
Italie - 3,73 % (2023 : néant)					
	Obligations convertibles				
2 300 000	Eni SpA	2,950	14/09/2030	2 378 269	1,93
1 800 000	Prysmian SpA	Coupon zéro	02/02/2026	2 223 990	1,80
				4 602 259	**3,73**
Japon - 1,55 % (2023 : 5,60 %)					
	Obligations convertibles				
210 000 000	Nippon Steel Corp	Coupon zéro	05/10/2026	**1 909 357**	**1,55**
Luxembourg - 1,53 % (2023 : néant)					
	Obligations convertibles				
1 700 000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA	Coupon zéro	15/03/2028	**1 890 706**	**1,53**
Mexique - 1,69 % (2023 : 0,78 %)					
	Obligations convertibles				
2 100 000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2,625	24/02/2026	**2 091 957**	**1,69**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,21 % (2023 : 96,39 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 97,21 % (2023 : 94,80 %) (suite)					
Pays-Bas - 4,18 % (2023 : 11,58 %)					
	Obligations convertibles				
1 200 000	Merrill Lynch BV	Coupon zéro	30/01/2026	1 249 560	1,01
1 400 000	STMicroelectronics NV	Coupon zéro	04/08/2025	1 428 324	1,16
2 400 000	STMicroelectronics NV	Coupon zéro	04/08/2027	2 478 200	2,01
				5 156 084	**4,18**
Corée du Sud - 8,45 % (2023 : néant)					
	Obligations convertibles				
2 700 000	LG Chem Ltd	1,250	18/07/2028	2 401 850	1,95
3 300 000	LG Chem Ltd	1,600	18/07/2030	2 873 170	2,32
2 600 000	POSCO Holdings Inc	Coupon zéro	01/09/2026	2 759 744	2,23
1 600 000	SK Hynix Inc	1,750	11/04/2030	2 406 726	1,95
				10 441 490	**8,45**
Espagne - 7,01 % (2023 : 7,63 %)					
	Obligations convertibles				
2 500 000	Amadeus IT Group SA	1,500	09/04/2025	2 892 925	2,34
3 500 000	Cellnex Telecom SA	0,500	05/07/2028	3 637 445	2,95
2 100 000	Iberdrola Finanzas SA	0,800	07/12/2027	2 121 756	1,72
				8 652 126	**7,01**
Suisse - Néant (2023 : 2,32 %)					
Royaume-Uni - 1,85 % (2023 : 1,84 %)					
	Obligations convertibles				
2 200 000	Barclays Bank Plc	Coupon zéro	24/01/2025	**2 287 956**	**1,85**
États-Unis - 39,65 % (2023 : 23,93 %)					
	Obligations convertibles				
5 628 000	Akamai Technologies Inc	0,125	01/05/2025	6 160 940	4,96
2 531 000	Alliant Energy Corp	3,875	15/03/2026	2 312 561	1,87
3 854 000	American Water Capital Corp	3,625	15/06/2026	3 490 261	2,83
692 000	Booking Holdings Inc	0,750	01/05/2025	1 238 558	1,00
3 100 000	Citigroup Global Markets Holdings Inc	1,000	09/04/2029	3 181 375	2,58
3 325 000	CMS Energy Corp	3,375	01/05/2028	3 032 924	2,46
1 640 000	DexCom Inc	0,375	15/05/2028	1 630 266	1,32
1 305 000	Duke Energy Corp	4,125	15/04/2026	1 195 876	0,97
1 783 000	Expedia Group Inc	Coupon zéro	15/02/2026	1 526 859	1,24
1 341 000	Ford Motor Co	Coupon zéro	15/03/2026	1 284 008	1,04
3 916 000	Global Payments Inc	1,500	01/03/2031	3 834 526	3,11
1 200 000	JPMorgan Chase Bank NA	Coupon zéro	10/06/2024	1 297 644	1,05
2 600 000	JPMorgan Chase Financial Co LLC	Coupon zéro	14/01/2025	2 620 358	2,12
377 000	Palo Alto Networks Inc	0,375	01/06/2025	998 153	0,81
494 000	Pioneer Natural Resources Co	0,250	15/05/2025	1 309 059	1,06
5 157 000	Southern Co	3,875	15/12/2025	4 763 588	3,86
3 831 000	Southwest Airlines Co	1,250	01/05/2025	3 579 680	2,90
1 469 000	Tyler Technologies Inc	0,250	15/03/2026	1 371 352	1,11
4 014 000	Welltower OP LLC	2,750	15/05/2028	4 146 462	3,36
				48 974 450	**39,65**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 120 850 966 EUR)				**120 039 264**	**97,21**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Nombre d'actions		Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,21 % (2023 : 96,39 %) (suite)			
Actions ordinaires - 1,00 % (2023 : 1,59 %)			
Japon - 1,00 % (2023 : 1,59 %)			
15 619	Sony Group Corp	**1 235 549**	**1,00**
Total Actions ordinaires - (Coût 1 240 734 EUR)		**1 235 549**	**1,00**
Total Valeurs mobilières - (Coût 122 091 700 EUR)		**121 274 813**	**98,21**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 122 091 700 EUR)		**121 274 813**	**98,21**

Montant notionnel EUR	Prix d'achat moyen		Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,74) % (2023 : 1,07 %)				
Contrats à terme standardisés ouverts - 0,03 % (2023 : 0,16 %)				
3 387 760	16 939	10 contrats à terme standardisés longs sur Nasdaq 100 E-Mini Future Index Expiration 21/06/2024	33 537	0,03
Plus-value latente nette sur contrats à terme standardisés ouverts			**33 537**	**0,03**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (1,01) % (2023 : 0,74 %)				
02/04/2024	13 504 HKD	1 594 EUR	4	0,00
02/04/2024	163 886 JPY	998 EUR	4	0,00
02/04/2024	45 007 USD	41 563 EUR	110	0,00
15/04/2024	14 985 225 CHF	15 652 736 EUR	(234 705)	(0,19)
15/04/2024	122 815 CHF	127 568 EUR	(1 206)	(0,00)
15/04/2024	56 163 CHF	58 336 EUR	(551)	(0,00)
15/04/2024	6 631 CHF	6 927 EUR	(104)	(0,00)
15/04/2024	61 CHF	64 EUR	(1)	(0,00)
15/04/2024	61 CHF	64 EUR	(1)	(0,00)
15/04/2024	110 761 CHF	98 647 GBP	(1 378)	(0,00)
15/04/2024	49 CHF	44 GBP	(1)	(0,00)
15/04/2024	629 290 CHF	5 624 673 HKD	(17 933)	(0,01)
15/04/2024	278 CHF	2 486 HKD	(8)	(0,00)
15/04/2024	149 CHF	25 009 JPY	1	0,00
15/04/2024	346 663 CHF	58 000 292 JPY	1 379	0,00
15/04/2024	16 325 953 CHF	18 677 550 USD	(488 353)	(0,41)
15/04/2024	7 221 CHF	8 261 USD	(216)	(0,00)
15/04/2024	70 EUR	67 CHF	1	0,00
15/04/2024	70 EUR	67 CHF	1	0,00
15/04/2024	47 EUR	45 CHF	1	0,00
15/04/2024	102 EUR	98 CHF	1	0,00
15/04/2024	193 EUR	185 CHF	3	0,00
15/04/2024	536 EUR	513 CHF	8	0,00
15/04/2024	1 171 EUR	1 122 CHF	18	0,00
15/04/2024	63 880 EUR	61 155 CHF	958	0,00
15/04/2024	139 689 EUR	133 732 CHF	2 095	0,00
15/04/2024	412 845 EUR	395 208 CHF	6 223	0,01

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,74) % (2023 : 1,07 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (1,01) % (2023 : 0,74 %) (suite)				
15/04/2024	655 EUR	559 GBP	1	0,00
15/04/2024	1 432 EUR	1 223 GBP	2	0,00
15/04/2024	78 188 EUR	66 670 GBP	237	0,00
15/04/2024	170 979 EUR	145 792 GBP	519	0,00
15/04/2024	971 386 EUR	8 312 801 HKD	(12 017)	(0,01)
15/04/2024	444 213 EUR	3 801 425 HKD	(5 495)	(0,00)
15/04/2024	10 224 EUR	87 385 HKD	(114)	(0,00)
15/04/2024	4 675 EUR	39 961 HKD	(52)	(0,00)
15/04/2024	2 185 EUR	18 725 HKD	(30)	(0,00)
15/04/2024	999 EUR	8 563 HKD	(14)	(0,00)
15/04/2024	919 EUR	7 828 HKD	(7)	(0,00)
15/04/2024	486 EUR	4 162 HKD	(6)	(0,00)
15/04/2024	486 EUR	4 162 HKD	(6)	(0,00)
15/04/2024	1 594 EUR	13 505 HKD	(4)	(0,00)
15/04/2024	420 EUR	3 580 HKD	(3)	(0,00)
15/04/2024	305 EUR	2 603 HKD	(3)	(0,00)
15/04/2024	139 EUR	1 190 HKD	(2)	(0,00)
15/04/2024	1 577 EUR	13 331 HKD	(1)	(0,00)
15/04/2024	30 981 EUR	5 058 567 JPY	(7)	(0,00)
15/04/2024	998 EUR	163 648 JPY	(4)	(0,00)
15/04/2024	14 167 EUR	2 313 140 JPY	(3)	(0,00)
15/04/2024	53 EUR	8 559 JPY	1	0,00
15/04/2024	53 EUR	8 558 JPY	1	0,00
15/04/2024	449 EUR	72 637 JPY	4	0,00
15/04/2024	268 EUR	42 912 JPY	5	0,00
15/04/2024	268 EUR	42 913 JPY	5	0,00
15/04/2024	712 EUR	114 715 JPY	9	0,00
15/04/2024	982 EUR	158 838 JPY	9	0,00
15/04/2024	1 557 EUR	250 856 JPY	20	0,00
15/04/2024	48 866 EUR	7 818 929 JPY	969	0,00
15/04/2024	106 857 EUR	17 098 104 JPY	2 118	0,00
15/04/2024	244 704 EUR	39 199 392 JPY	4 578	0,00
15/04/2024	535 110 EUR	85 719 632 JPY	10 010	0,01
15/04/2024	25 201 077 EUR	27 603 874 USD	(345 959)	(0,28)
15/04/2024	11 524 395 EUR	12 623 189 USD	(158 206)	(0,13)
15/04/2024	644 523 EUR	704 768 USD	(7 731)	(0,01)
15/04/2024	533 177 EUR	581 227 USD	(4 741)	(0,00)
15/04/2024	294 560 EUR	322 225 USD	(3 654)	(0,00)
15/04/2024	294 739 EUR	322 289 USD	(3 535)	(0,00)
15/04/2024	243 821 EUR	265 794 USD	(2 168)	(0,00)
15/04/2024	134 703 EUR	147 354 USD	(1 671)	(0,00)
15/04/2024	268 512 EUR	290 426 USD	(273)	(0,00)
15/04/2024	12 616 EUR	13 819 USD	(173)	(0,00)
15/04/2024	12 616 EUR	13 819 USD	(173)	(0,00)
15/04/2024	122 757 EUR	132 775 USD	(125)	(0,00)
15/04/2024	41 563 EUR	45 030 USD	(111)	(0,00)
15/04/2024	322 EUR	352 USD	(4)	(0,00)
15/04/2024	322 EUR	352 USD	(4)	(0,00)
15/04/2024	232 EUR	254 USD	(3)	(0,00)
15/04/2024	267 EUR	291 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	147 EUR	161 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	147 EUR	161 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	267 EUR	291 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	98 EUR	107 USD	(2)	(0,00)

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,74) % (2023 : 1,07 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (1,01) % (2023 : 0,74 %) (suite)				
15/04/2024	142 EUR	154 USD	(1)	(0,00)
15/04/2024	48 670 GBP	56 857 EUR	48	0,00
15/04/2024	106 430 GBP	124 332 EUR	106	0,00
15/04/2024	3 264 HKD	384 EUR	2	0,00
15/04/2024	7 138 HKD	840 EUR	4	0,00
15/04/2024	5 384 149 JPY	33 496 EUR	(514)	(0,00)
15/04/2024	2 462 159 JPY	15 318 EUR	(235)	(0,00)
15/04/2024	126 970 JPY	777 EUR	1	0,00
15/04/2024	277 655 JPY	1 699 EUR	2	0,00
15/04/2024	46 USD	40 CHF	1	0,00
15/04/2024	103 USD	95 EUR	1	0,00
15/04/2024	103 USD	95 EUR	1	0,00
15/04/2024	51 USD	47 EUR	1	0,00
15/04/2024	272 USD	248 EUR	4	0,00
15/04/2024	446 USD	406 EUR	6	0,00
15/04/2024	446 USD	406 EUR	6	0,00
15/04/2024	7 633 USD	6 968 EUR	96	0,00
15/04/2024	94 163 USD	86 618 EUR	528	0,00
15/04/2024	205 911 USD	189 413 EUR	1 155	0,00
15/04/2024	406 993 USD	371 117 EUR	5 550	0,00
15/04/2024	889 996 USD	811 544 EUR	12 135	0,02
15/04/2024	56 USD	44 GBP	1	0,00
15/04/2024	40 USD	5 844 JPY	1	0,00
15/04/2024	169 USD	24 703 JPY	5	0,00
26/06/2024	1 962 576 EUR	320 000 000 JPY	(13 655)	(0,01)
26/06/2024	919 887 EUR	150 000 000 JPY	(6 471)	(0,01)
26/06/2024	180 000 000 JPY	1 103 949 EUR	7 680	0,01
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			56 629	0,05
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(1 311 642)	(1,06)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(1 255 013)**	**(1,01)**

Montant notionnel		Juste valeur EUR	% de la VL
Options achetées - 0,24 % (2023 : 0,17 %)			
12 100	Achat 140,000 EUR Thales SA Expiration décembre 2024	298 749	0,24
Options achetées à la juste valeur		**298 749**	**0,24**
Total Instruments financiers dérivés		**(922 727)**	**(0,74)**
Total Investissements (2023 : 97,46 %)		**120 352 086**	**97,47**
Autre Actif net (2023 : 2,54 %)		**3 129 451**	**2,53**
Actif net		**123 481 537**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	% de l'Actif total
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	81,01
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	13,51
Instruments financiers dérivés cotés	0,26
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,04
Autres actifs	5,18
Total actif	**100,00**

La contrepartie des contrats à terme standardisés ouverts est Morgan Stanley.

Les contreparties des contrats de change à terme de gré à gré ouverts sont :
HSBC Bank Plc
State Street Bank and Trust Company

La contrepartie des options est Morgan Stanley.

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,41 % (2023 : 97,10 %)					
Titres à revenu fixe - 93,82 % (2023 : 91,30 %)					
Autriche - Néant (2023 : 1,35 %)					
Bermudes - 5,95 % (2023 : 5,81 %)					
	Obligations convertibles				
8 400 000	BW Offshore Ltd	2,500	12/11/2024	8 239 056	1,68
19 882 000	NCL Corp Ltd	1,125	15/02/2027	18 810 759	3,82
1 661 000	NCL Corp Ltd	5,375	01/08/2025	2 190 128	0,45
				29 239 943	**5,95**
Îles Vierges britanniques - 1,88 % (2023 : 1,22 %)					
	Obligations convertibles				
74 000 000	Sail Vantage Ltd	Coupon zéro	13/01/2027	**9 242 944**	**1,88**
Canada - 0,91 % (2023 : 1,10 %)					
	Obligations convertibles				
4 800 000	IMAX Corp	0,500	01/04/2026	**4 475 040**	**0,91**
Îles Caïmans - 9,87 % (2023 : 10,81 %)					
	Obligations convertibles				
74 000 000	Cathay Pacific Finance III Ltd	2,750	05/02/2026	10 354 016	2,12
3 965 000	H World Group Ltd	3,000	01/05/2026	4 583 540	0,93
5 400 000	iQIYI Inc	6,500	15/03/2028	5 127 300	1,04
9 400 000	Meituan	Coupon zéro	27/04/2028	8 325 204	1,69
7 300 000	NIO Inc	0,500	01/02/2027	6 653 731	1,35
4 825 000	Sea Ltd	0,250	15/09/2026	4 137 968	0,84
67 000 000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	Coupon zéro	21/05/2025	9 353 179	1,90
				48 534 938	**9,87**
Danemark - 1,24 % (2023 : 1,40 %)					
	Obligations convertibles				
5 700 000	GN Store Nord AS	Coupon zéro	21/05/2024	**6 108 660**	**1,24**
France - 3,47 % (2023 : 4,68 %)					
	Obligations convertibles				
7 512 158	Accor SA	0,700	07/12/2027	8 899 152	1,82
3 274 121	Nexity SA	0,250	02/03/2025	3 308 677	0,67
5 000 000	Ubisoft Entertainment SA	2,875	05/12/2031	4 819 176	0,98
				17 027 005	**3,47**
Allemagne - 5,76 % (2023 : 7,31 %)					
	Obligations convertibles				
10 900 000	Delivery Hero SE	3,250	21/02/2030	10 824 824	2,19
3 200 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	17/11/2025	3 542 400	0,72
5 400 000	LEG Immobilien SE	0,400	30/06/2028	5 050 803	1,03
2 000 000	MTU Aero Engines AG	0,050	18/03/2027	1 993 097	0,41
7 100 000	TAG Immobilien AG	0,625	27/08/2026	6 909 864	1,41
				28 320 988	**5,76**
Hong Kong - 2,01 % (2023 : 2,18 %)					
	Obligations convertibles				
10 800 000	Xiaomi Best Time International Ltd	Coupon zéro	17/12/2027	**9 884 376**	**2,01**
Italie - 1,24 % (2023 : néant)					
	Obligations convertibles				
4 100 000	Saipem SpA	2,875	11/09/2029	**6 077 739**	**1,24**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,41 % (2023 : 97,10 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 93,82 % (2023 : 91,30 %) (suite)					
Japon - 1,02 % (2023 : néant)					
	Obligations convertibles				
660 000 000	ANA Holdings Inc	Coupon zéro	10/12/2031	**5 032 127**	**1,02**
Jersey - 1,89 % (2023 : 2,21 %)					
	Obligations convertibles				
6 000 000	Cornwall Jersey Ltd	0,750	16/04/2026	4 802 901	0,98
3 700 000	Derwent London Capital	1,500	12/06/2025	4 467 900	0,91
				9 270 801	**1,89**
Luxembourg - 2,36 % (2023 : 3,45 %)					
	Obligations convertibles				
10 300 000	IWG International Holdings Sarl	0,500	09/12/2027	**11 597 777**	**2,36**
Pays-Bas - 5,68 % (2023 : 5,01 %)					
	Obligations convertibles				
9 400 000	Dufry One BV	0,750	30/03/2026	9 983 391	2,03
8 800 000	Just Eat Takeaway. com NV	1,250	30/04/2026	8 629 441	1,76
8 800 000	Redcare Pharmacy NV	Coupon zéro	21/01/2028	9 287 308	1,89
				27 900 140	**5,68**
Panama - 0,71 % (2023 : 1,73 %)					
	Obligations convertibles				
2 322 000	Carnival Corp	5,750	01/12/2027	**3 503 039**	**0,71**
Singapour - 0,37 % (2023 : 1,18 %)					
	Obligations convertibles				
2 000 000	Singapore Airlines Ltd	1,625	03/12/2025	**1 838 041**	**0,37**
Espagne - 6,07 % (2023 : 3,38 %)					
	Obligations convertibles				
2 700 000	Amadeus IT Group	1,500	09/04/2025	3 374 307	0,69
15 600 000	Cellnex Telecom SA	0,750	20/11/2031	14 390 719	2,93
11 900 000	International Consolidated Airlines Group SA	1,125	18/05/2028	12 027 029	2,45
				29 792 055	**6,07**
Suède - 1,93 % (2023 : néant)					
	Obligations convertibles				
6 800 000	Fastighets AB Balder	3,500	23/02/2028	**9 467 957**	**1,93**
Royaume-Uni - 4,13 % (2023 : 4,50 %)					
	Obligations convertibles				
4 900 000	JET2 Plc	1,625	10/06/2026	6 208 742	1,26
6 300 000	Ocado Group Plc	0,750	18/01/2027	6 279 475	1,28
6 700 000	WH Smith Plc	1,625	07/05/2026	7 828 568	1,59
				20 316 785	**4,13**
États-Unis - 37,33 % (2023 : 33,98 %)					
	Obligations convertibles				
5 061 000	Alnylam Pharmaceuticals Inc	1,000	15/09/2027	4 752 330	0,97
6 366 000	Array Technologies Inc	1,000	01/12/2028	5 912 613	1,20
4 540 000	Block Inc	0,250	01/11/2027	3 798 073	0,77
8 965 000	Cable One Inc	Coupon zéro	15/03/2026	7 843 120	1,60
7 810 000	Chefs' Warehouse	2,375	15/12/2028	8 565 618	1,74
7 326 000	DigitalOcean Holdings Inc	Coupon zéro	01/12/2026	6 155 378	1,25

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,41 % (2023 : 97,10 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 93,82 % (2023 : 91,30 %) (suite)					
États-Unis - 37,33 % (2023 : 33,98 %) (suite)					
	Obligations convertibles (suite)				
6 520 000	Exact Sciences Corp	0,375	01/03/2028	6 023 176	1,23
7 157 000	Expedia Group Inc	Coupon zéro	15/02/2026	6 619 151	1,35
7 115 000	Guardant Health Inc	Coupon zéro	15/11/2027	4 825 535	0,98
4 100 000	Insulet Corp	0,375	01/09/2026	4 275 275	0,87
1 323 000	Integra LifeSciences Holdings Corp	0,500	15/08/2025	1 266 759	0,26
6 909 000	JetBlue Airways Corp	0,500	01/04/2026	6 043 164	1,23
4 454 000	Live Nation Entertainment Inc	2,000	15/02/2025	4 951 601	1,01
8 784 000	Lumentum Holdings Inc	0,500	15/06/2028	6 820 600	1,39
12 365 000	Luminar Technologies Inc	1,250	15/12/2026	4 215 352	0,86
3 770 000	Lyft Inc	1,500	15/05/2025	3 683 252	0,75
5 443 000	Marriott Vacations Worldwide Corp	Coupon zéro	15/01/2026	5 177 545	1,05
7 081 000	Match Group Financeco 2 Inc	0,875	15/06/2026	6 483 293	1,32
6 181 000	MP Materials Corp	0,250	01/04/2026	5 438 229	1,11
6 840 000	NextEra Energy Partners LP	2,500	15/06/2026	6 194 509	1,26
8 360 000	Pebblebrook Hotel Trust	1,750	15/12/2026	7 523 498	1,53
3 730 000	Rapid7 Inc	0,250	15/03/2027	3 275 873	0,67
4 944 000	Rivian Automotive Inc	3,625	15/10/2030	3 482 455	0,71
3 220 000	Sabre GLBL Inc	4,000	15/04/2025	3 045 540	0,62
10 082 000	Snap Inc	Coupon zéro	01/05/2027	8 149 684	1,66
3 441 000	Snap Inc	0,750	01/08/2026	3 322 079	0,68
5 900 000	Sunrun Inc	4,000	01/03/2030	5 939 648	1,21
2 568 000	TripAdvisor Inc	0,250	01/04/2026	2 403 032	0,49
4 383 000	Uber Technologies Inc	Coupon zéro	15/12/2025	4 923 687	1,00
6 050 000	Unity Software Inc	Coupon zéro	15/11/2026	5 122 475	1,04
2 600 000	Vail Resorts Inc	Coupon zéro	01/01/2026	2 389 738	0,49
11 984 000	Wayfair Inc	1,000	15/08/2026	11 103 297	2,25
9 056 000	Wolfspeed Inc	1,875	01/12/2029	5 139 733	1,05
4 200 000	Zalando SE	0,625	06/08/2027	3 969 589	0,81
4 745 000	Ziff Davis Inc	1,750	01/11/2026	4 499 256	0,92
				183 334 157	**37,33**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 445 275 539 USD)				**460 964 512**	**93,82**

Nombre d'actions		Juste valeur USD	% de la VL
Titres préférentiels - 4,59 % (2023 : 5,80 %)			
États-Unis - 4,59 % (2023 : 5,80 %)			
169 569	AMG Capital Trust II	8 806 057	1,79
4 123	Bank of America Corp	4 921 790	1,00
226 900	NextEra Energy Inc	8 833 217	1,80
Total Titres préférentiels - (Coût 25 726 374 USD)		**22 561 064**	**4,59**
Total Valeurs mobilières - (Coût 471 001 914 USD)		**483 525 576**	**98,41**

Montant du principal		Rendement effectif	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,41 % (2023 : 97,10 %) (suite)					
Contrats de mise en pension - 0,07 % (2023 : néant)					
360 000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	360 000	0,07
Total Contrats de mise en pension - (Coût 360 000 USD)				**360 000**	**0,07**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 471 361 914 USD)				**483 885 576**	**98,48**

Montant notionnel USD	Prix d'achat moyen		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,29) % (2023 : 1,13 %)				
Contrats à terme standardisés ouverts - 0,07 % (2023 : 0,04 %)				
14 796 203	5 192	2 850 contrats à terme standardisés longs sur S&P 500 E-mini Expiration 21/06/2024	333 023	0,07
Plus-value latente nette sur contrats à terme standardisés ouverts			**333 023**	**0,07**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,36) % (2023 : 1,09 %)				
02/04/2024	9 000 EUR	8 799 CHF	(49)	(0,00)
02/04/2024	2 803 EUR	2 741 CHF	(15)	(0,00)
02/04/2024	159 EUR	156 CHF	(1)	(0,00)
02/04/2024	10 589 EUR	9 080 GBP	(34)	(0,00)
02/04/2024	602 EUR	516 GBP	(2)	(0,00)
02/04/2024	7 152 EUR	60 590 HKD	(17)	(0,00)
02/04/2024	407 EUR	3 444 HKD	(1)	(0,00)
02/04/2024	1 312 EUR	215 317 JPY	(6)	(0,00)
02/04/2024	66 934 EUR	72 479 USD	(191)	(0,00)
02/04/2024	3 804 EUR	4 119 USD	(11)	(0,00)
02/04/2024	2 842 GBP	3 240 CHF	(8)	(0,00)
02/04/2024	18 966 HKD	2 189 CHF	(7)	(0,00)
02/04/2024	231 SGD	155 CHF	(1)	(0,00)
02/04/2024	22 687 USD	20 483 CHF	(54)	(0,00)
03/04/2024	2 525 CHF	2 577 EUR	21	0,00
03/04/2024	933 CHF	816 GBP	5	0,00
03/04/2024	629 CHF	5 431 HKD	4	0,00
03/04/2024	115 CHF	19 144 JPY	1	0,00
03/04/2024	5 879 CHF	6 492 USD	36	0,00
15/04/2024	3 174 704 CHF	3 316 120 EUR	(53 727)	(0,01)
15/04/2024	883 761 CHF	923 128 EUR	(14 956)	(0,00)
15/04/2024	342 361 CHF	357 643 EUR	(5 828)	(0,00)
15/04/2024	28 867 CHF	30 153 EUR	(489)	(0,00)
15/04/2024	79 605 CHF	82 088 EUR	(198)	(0,00)
15/04/2024	1 906 CHF	1 987 EUR	(28)	(0,00)
15/04/2024	1 195 CHF	1 248 EUR	(21)	(0,00)
15/04/2024	1 218 CHF	1 272 EUR	(20)	(0,00)
15/04/2024	1 965 CHF	2 041 EUR	(20)	(0,00)
15/04/2024	1 100 CHF	1 149 EUR	(19)	(0,00)
15/04/2024	1 250 CHF	1 303 EUR	(19)	(0,00)
15/04/2024	544 CHF	563 EUR	(4)	(0,00)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,29) % (2023 : 1,13 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,36) % (2023 : 1,09 %) (suite)				
15/04/2024	583 CHF	601 EUR	(1)	(0,00)
15/04/2024	156 CHF	159 EUR	1	0,00
15/04/2024	2 738 CHF	2 803 EUR	15	0,00
15/04/2024	17 506 CHF	17 971 EUR	44	0,00
15/04/2024	8 799 CHF	9 009 EUR	48	0,00
15/04/2024	1 155 947 CHF	1 029 523 GBP	(15 543)	(0,00)
15/04/2024	322 106 CHF	286 878 GBP	(4 331)	(0,00)
15/04/2024	124 378 CHF	110 666 GBP	(1 535)	(0,00)
15/04/2024	38 783 CHF	34 342 GBP	(270)	(0,00)
15/04/2024	10 511 CHF	9 361 GBP	(141)	(0,00)
15/04/2024	8 876 CHF	7 826 GBP	(19)	(0,00)
15/04/2024	737 CHF	654 GBP	(7)	(0,00)
15/04/2024	289 CHF	256 GBP	(2)	(0,00)
15/04/2024	3 240 CHF	2 846 GBP	7	0,00
15/04/2024	802 156 CHF	7 169 777 HKD	(24 700)	(0,01)
15/04/2024	223 605 CHF	1 998 606 HKD	(6 885)	(0,00)
15/04/2024	86 599 CHF	775 651 HKD	(2 874)	(0,00)
15/04/2024	7 294 CHF	65 193 HKD	(225)	(0,00)
15/04/2024	499 CHF	4 400 HKD	(8)	(0,00)
15/04/2024	256 CHF	2 230 HKD	(1)	(0,00)
15/04/2024	2 189 CHF	18 986 HKD	6	0,00
15/04/2024	93 CHF	15 684 JPY	(1)	(0,00)
15/04/2024	1 392 CHF	232 876 JPY	5	0,00
15/04/2024	16 331 CHF	2 738 758 JPY	21	0,00
15/04/2024	42 520 CHF	7 114 087 JPY	165	0,00
15/04/2024	153 075 CHF	25 611 052 JPY	592	0,00
15/04/2024	58 589 CHF	89 102 SGD	(927)	(0,00)
15/04/2024	16 507 CHF	25 105 SGD	(261)	(0,00)
15/04/2024	6 307 CHF	9 602 SGD	(107)	(0,00)
15/04/2024	533 CHF	810 SGD	(8)	(0,00)
15/04/2024	155 CHF	232 SGD	1	0,00
15/04/2024	7 569 320 CHF	8 659 607 USD	(244 651)	(0,05)
15/04/2024	2 106 390 CHF	2 409 795 USD	(68 081)	(0,01)
15/04/2024	817 997 CHF	937 747 USD	(28 365)	(0,01)
15/04/2024	68 826 CHF	78 740 USD	(2 225)	(0,00)
15/04/2024	22 371 CHF	25 223 USD	(353)	(0,00)
15/04/2024	37 500 CHF	41 825 USD	(136)	(0,00)
15/04/2024	4 673 CHF	5 275 USD	(80)	(0,00)
15/04/2024	14 140 CHF	15 780 USD	(61)	(0,00)
15/04/2024	1 366 CHF	1 562 USD	(43)	(0,00)
15/04/2024	1 633 CHF	1 841 USD	(26)	(0,00)
15/04/2024	458 CHF	511 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	20 483 CHF	22 720 USD	51	0,00
15/04/2024	2 579 EUR	2 525 CHF	(21)	(0,00)
15/04/2024	650 EUR	628 CHF	4	0,00
15/04/2024	1 822 EUR	1 745 CHF	29	0,00
15/04/2024	2 546 EUR	2 438 CHF	41	0,00
15/04/2024	3 508 EUR	3 369 CHF	45	0,00
15/04/2024	40 489 EUR	38 762 CHF	656	0,00
15/04/2024	229 389 EUR	219 607 CHF	3 717	0,00
15/04/2024	247 597 EUR	237 038 CHF	4 012	0,00
15/04/2024	1 217 773 EUR	1 165 842 CHF	19 730	0,00
15/04/2024	3 946 370 EUR	3 778 077 CHF	63 939	0,01
15/04/2024	6 438 EUR	5 499 GBP	8	0,00
15/04/2024	9 029 EUR	7 699 GBP	30	0,00
15/04/2024	47 773 EUR	40 834 GBP	31	0,00
15/04/2024	143 570 EUR	122 421 GBP	471	0,00
15/04/2024	813 800 EUR	693 918 GBP	2 670	0,00
15/04/2024	877 959 EUR	748 626 GBP	2 881	0,00
15/04/2024	4 318 136 EUR	3 682 027 GBP	14 170	0,00
15/04/2024	13 993 542 EUR	11 932 139 GBP	45 919	0,01
15/04/2024	9 710 294 EUR	83 097 453 HKD	(129 798)	(0,03)
15/04/2024	2 996 409 EUR	25 642 268 HKD	(40 053)	(0,01)
15/04/2024	609 227 EUR	5 213 562 HKD	(8 144)	(0,00)
15/04/2024	559 031 EUR	4 783 997 HKD	(7 473)	(0,00)
15/04/2024	99 625 EUR	852 559 HKD	(1 332)	(0,00)
15/04/2024	24 610 EUR	209 580 HKD	(198)	(0,00)
15/04/2024	6 265 EUR	53 615 HKD	(84)	(0,00)
15/04/2024	4 483 EUR	38 325 HKD	(55)	(0,00)
15/04/2024	844 EUR	134 879 JPY	18	0,00
15/04/2024	1 196 EUR	191 515 JPY	24	0,00
15/04/2024	2 503 EUR	402 689 JPY	38	0,00
15/04/2024	19 011 EUR	3 045 414 JPY	377	0,00
15/04/2024	106 211 EUR	17 014 091 JPY	2 103	0,00
15/04/2024	116 257 EUR	18 623 285 JPY	2 302	0,00
15/04/2024	571 795 EUR	91 596 356 JPY	11 324	0,00
15/04/2024	1 852 985 EUR	296 831 150 JPY	36 696	0,01
15/04/2024	326 EUR	474 SGD	1	0,00
15/04/2024	7 276 EUR	10 595 SGD	7	0,00
15/04/2024	41 466 EUR	60 379 SGD	39	0,00
15/04/2024	44 496 EUR	64 791 SGD	42	0,00
15/04/2024	218 850 EUR	318 669 SGD	205	0,00
15/04/2024	709 213 EUR	1 032 693 SGD	666	0,00
15/04/2024	91 628 234 EUR	100 364 528 USD	(1 359 151)	(0,28)
15/04/2024	28 274 702 EUR	30 970 554 USD	(419 408)	(0,09)
15/04/2024	5 748 786 EUR	6 296 904 USD	(85 274)	(0,02)
15/04/2024	5 333 632 EUR	5 842 167 USD	(79 116)	(0,02)
15/04/2024	1 489 713 EUR	1 634 998 USD	(25 345)	(0,01)
15/04/2024	940 083 EUR	1 029 715 USD	(13 945)	(0,00)
15/04/2024	459 773 EUR	504 613 USD	(7 822)	(0,00)
15/04/2024	93 472 EUR	102 588 USD	(1 590)	(0,00)
15/04/2024	88 549 EUR	97 185 USD	(1 507)	(0,00)
15/04/2024	59 119 EUR	64 755 USD	(877)	(0,00)
15/04/2024	42 476 EUR	46 477 USD	(580)	(0,00)
15/04/2024	15 409 EUR	16 912 USD	(262)	(0,00)
15/04/2024	960 EUR	1 054 USD	(16)	(0,00)
15/04/2024	309 EUR	337 USD	(3)	(0,00)
15/04/2024	817 GBP	933 CHF	(5)	(0,00)
15/04/2024	204 GBP	230 CHF	1	0,00
15/04/2024	315 GBP	354 CHF	5	0,00
15/04/2024	3 475 GBP	4 080 EUR	(18)	(0,00)
15/04/2024	3 047 GBP	3 574 EUR	(12)	(0,00)
15/04/2024	3 838 GBP	4 493 EUR	(6)	(0,00)
15/04/2024	3 754 GBP	4 391 EUR	(2)	(0,00)
15/04/2024	1 788 GBP	2 092 EUR	(2)	(0,00)
15/04/2024	166 GBP	193 EUR	1	0,00
15/04/2024	516 GBP	602 EUR	2	0,00
15/04/2024	4 132 GBP	4 828 EUR	4	0,00

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,29) % (2023 : 1,13 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,36) % (2023 : 1,09 %) (suite)				
15/04/2024	6 299 GBP	7 359 EUR	6	0,00
15/04/2024	9 084 GBP	10 589 EUR	34	0,00
15/04/2024	773 GBP	7 758 HKD	(15)	(0,00)
15/04/2024	150 GBP	28 113 JPY	3	0,00
15/04/2024	7 306 GBP	9 385 USD	(155)	(0,00)
15/04/2024	9 078 GBP	11 579 USD	(110)	(0,00)
15/04/2024	161 GBP	208 USD	(4)	(0,00)
15/04/2024	5 436 HKD	629 CHF	(4)	(0,00)
15/04/2024	1 375 HKD	156 CHF	2	0,00
15/04/2024	11 474 HKD	1 315 CHF	5	0,00
15/04/2024	25 145 HKD	2 884 CHF	8	0,00
15/04/2024	236 325 HKD	26 440 CHF	814	0,00
15/04/2024	3 444 HKD	407 EUR	1	0,00
15/04/2024	65 052 HKD	7 693 EUR	3	0,00
15/04/2024	12 059 HKD	1 420 EUR	7	0,00
15/04/2024	60 593 HKD	7 152 EUR	17	0,00
15/04/2024	26 269 HKD	3 075 EUR	36	0,00
15/04/2024	26 750 HKD	3 129 EUR	38	0,00
15/04/2024	24 354 HKD	2 840 EUR	44	0,00
15/04/2024	27 680 HKD	3 233 EUR	45	0,00
15/04/2024	42 190 HKD	4 927 EUR	69	0,00
15/04/2024	2 296 362 HKD	268 340 EUR	3 587	0,00
15/04/2024	28 863 HKD	2 931 GBP	(14)	(0,00)
15/04/2024	836 917 HKD	83 391 GBP	1 628	0,00
15/04/2024	110 476 HKD	2 067 962 JPY	429	0,00
15/04/2024	42 889 HKD	7 298 SGD	72	0,00
15/04/2024	5 472 929 HKD	700 492 USD	(918)	(0,00)
15/04/2024	74 859 HKD	9 575 USD	(6)	(0,00)
15/04/2024	32 941 HKD	4 213 USD	(3)	(0,00)
15/04/2024	19 134 JPY	115 CHF	(1)	(0,00)
15/04/2024	78 330 JPY	464 CHF	3	0,00
15/04/2024	386 983 JPY	2 298 CHF	7	0,00
15/04/2024	94 145 JPY	589 EUR	(13)	(0,00)
15/04/2024	148 237 JPY	920 EUR	(12)	(0,00)
15/04/2024	92 965 JPY	579 EUR	(10)	(0,00)
15/04/2024	85 997 JPY	536 EUR	(9)	(0,00)
15/04/2024	97 254 JPY	603 EUR	(8)	(0,00)
15/04/2024	42 864 JPY	261 EUR	2	0,00
15/04/2024	215 004 JPY	1 312 EUR	6	0,00
15/04/2024	868 047 JPY	5 907 USD	(159)	(0,00)
15/04/2024	1 582 689 JPY	10 518 USD	(38)	(0,00)
15/04/2024	811 SGD	541 CHF	(1)	(0,00)
15/04/2024	1 854 SGD	1 232 CHF	4	0,00
15/04/2024	331 SGD	227 EUR	(1)	(0,00)
15/04/2024	13 090 SGD	9 773 USD	(68)	(0,00)
15/04/2024	4 436 SGD	3 337 USD	(48)	(0,00)
15/04/2024	917 SGD	685 USD	(5)	(0,00)
15/04/2024	6 500 USD	5 879 CHF	(36)	(0,00)
15/04/2024	1 638 USD	1 456 CHF	19	0,00
15/04/2024	1 480 USD	1 291 CHF	45	0,00
15/04/2024	45 785 USD	39 935 CHF	1 388	0,00
15/04/2024	141 468 USD	123 395 CHF	4 288	0,00
15/04/2024	514 895 USD	450 067 CHF	14 547	0,00
15/04/2024	2 322 044 USD	2 029 687 CHF	65 602	0,01

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,29) % (2023 : 1,13 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,36) % (2023 : 1,09 %) (suite)				
15/04/2024	4 121 USD	3 804 EUR	11	0,00
15/04/2024	14 363 USD	13 222 EUR	77	0,00
15/04/2024	72 516 USD	66 934 EUR	193	0,00
15/04/2024	31 817 USD	29 105 EUR	368	0,00
15/04/2024	32 440 USD	29 648 EUR	405	0,00
15/04/2024	29 445 USD	26 830 EUR	455	0,00
15/04/2024	33 321 USD	30 415 EUR	457	0,00
15/04/2024	50 789 USD	46 360 EUR	697	0,00
15/04/2024	50 701 USD	46 232 EUR	747	0,00
15/04/2024	115 393 USD	105 881 EUR	987	0,00
15/04/2024	466 329 USD	427 889 EUR	3 989	0,00
15/04/2024	4 974 863 USD	4 541 823 EUR	67 370	0,02
15/04/2024	22 616 295 USD	20 647 645 EUR	306 274	0,07
15/04/2024	77 794 USD	60 746 GBP	1 051	0,00
15/04/2024	249 129 USD	195 320 GBP	2 375	0,00
15/04/2024	1 823 475 USD	1 419 527 GBP	30 139	0,01
15/04/2024	8 234 413 USD	6 410 273 GBP	136 103	0,04
15/04/2024	1 700 USD	13 293 HKD	1	0,00
15/04/2024	6 671 USD	52 123 HKD	9	0,00
15/04/2024	11 515 USD	89 996 HKD	12	0,00
15/04/2024	1 257 234 USD	9 822 740 HKD	1 648	0,00
15/04/2024	5 713 860 USD	44 642 237 HKD	7 492	0,00
15/04/2024	1 533 USD	230 657 JPY	6	0,00
15/04/2024	244 793 USD	35 801 068 JPY	7 735	0,00
15/04/2024	1 090 361 USD	159 465 856 JPY	34 454	0,01
15/04/2024	94 781 USD	126 001 SGD	1 363	0,00
15/04/2024	417 327 USD	554 791 SGD	6 000	0,00

Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts	916 408	0,19
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts	(2 661 332)	(0,55)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts	**(1 744 924)**	**(0,36)**
Total Instruments financiers dérivés	**(1 411 901)**	**(0,29)**
Total Investissements (2023 : 98,23 %)	**482 473 675**	**98,19**
Autre Actif net (2023 : 1,77 %)	**8 881 030**	**1,81**
Actif net	**491 354 705**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	91,26
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	6,41
Contrats de mise en pension	0,07
Instruments financiers dérivés cotés	0,07
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,19
Autres actifs	2,00
Total actif	**100,00**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

* Contrat de mise en pension avec State Street Bank and Trust Company daté du 28/03/2024 à 5,280 %, devant être racheté à 360 000 USD le 01/04/2024, garanti par 379 000 bons du Trésor américain (T-Notes), à 3,500 %, 31/01/2030 d'une valeur de marché de 367 250 USD.

La contrepartie des contrats de mise en pension est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des contrats à terme standardisés ouverts est Morgan Stanley.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,90 % (2023 : 95,41 %)					
Titres à revenu fixe - 96,90 % (2023 : 95,41 %)					
Brésil - 8,11 % (2023 : 9,83 %)					
	Obligations d'État				
385 440 000	Brésil Letras do Tesouro Nacional	Coupon zéro	01/07/2027	55 889 397	6,32
18 080 000	Brésil Notas do Tesouro Nacional Série B	6,000	15/08/2050	15 826 104	1,79
				71 715 501	**8,11**
Chili - 1,55 % (2023 : 2,38 %)					
	Obligations d'État				
4 950 000 000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/10/2028	4 913 094	0,56
1 770 000 000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/03/2035	1 687 029	0,19
6 810 000 000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	6,000	01/04/2033	7 053 611	0,80
				13 653 734	**1,55**
Chine - 1,37 % (2023 : 3,60 %)					
	Obligations d'État				
19 690 000	Banque de développement de Chine	3,450	20/09/2029	2 871 966	0,32
44 620 000	Gouvernement chinois	2,680	21/05/2030	6 291 757	0,71
17 890 000	Gouvernement chinois	3,810	14/09/2050	3 034 091	0,34
				12 197 814	**1,37**
Colombie - 6,80 % (2023 : 7,38 %)					
	Obligations d'État				
112 778 000 000	Gouvernement colombien	7,750	18/09/2030	26 642 626	3,01
32 533 000 000	Gouvernement colombien	9,250	28/05/2042	7 433 078	0,84
85 686 000 000	Gouvernement colombien	13,250	09/02/2033	26 117 022	2,95
				60 192 726	**6,80**
République tchèque - 5,52 % (2023 : 4,21 %)					
	Obligations d'État				
312 490 000	République tchèque	0,950	15/05/2030	11 317 936	1,28
181 250 000	République tchèque	1,750	23/06/2032	6 604 675	0,75
85 120 000	République tchèque	2,000	13/10/2033	3 086 795	0,35
545 280 000	République tchèque	2,500	25/08/2028	22 208 754	2,50
128 630 000	République tchèque	4,200	04/12/2036	5 630 069	0,64
				48 848 229	**5,52**
République dominicaine - 0,09 % (2023 : 0,33 %)					
	Obligations d'État				
16 900 000	République dominicaine	10,875	14/01/2026	292 278	0,03
26 550 000	République dominicaine	13,625	03/02/2033	543 799	0,06
				836 077	**0,09**
Égypte - 0,75 % (2023 : 0,62 %)					
	Obligations d'État				
70 050 000	Bons du Trésor égyptien	Coupon zéro	11/06/2024	1 408 012	0,16
268 300 000	Bons du Trésor égyptien	Coupon zéro	16/07/2024	5 255 935	0,60
				6 663 947	**0,76**
Hongrie - 2,29 % (2023 : 2,13 %)					
	Obligations d'État				
2 586 570 000	Gouvernement hongrois	2,250	20/04/2033	5 020 313	0,57
929 710 000	Gouvernement hongrois	3,250	22/10/2031	2 045 883	0,23
258 340 000	Gouvernement hongrois	4,000	28/04/2051	471 396	0,05
4 628 200 000	Gouvernement hongrois	6,750	22/10/2028	12 712 225	1,44
				20 249 817	**2,29**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,90 % (2023 : 95,41 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 96,90 % (2023 : 95,41 %) (suite)					
Inde - 0,98 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
716 320 000	Gouvernement indien	7,370	23/10/2028	**8 694 782**	**0,98**
Indonésie - 9,48 % (2023 : 8,65 %)					
	Obligations d'État				
599 439 000 000	Gouvernement indonésien	6,375	15/08/2028	37 619 729	4,25
83 549 000 000	Gouvernement indonésien	6,625	15/02/2034	5 248 693	0,59
331 511 000 000	Gouvernement indonésien	7,125	15/06/2038	21 404 366	2,42
47 447 000 000	Gouvernement indonésien	7,500	15/05/2038	3 158 116	0,36
233 715 000 000	Gouvernement indonésien	8,750	15/05/2031	16 472 817	1,86
				83 903 721	**9,48**
Malaisie - 9,84 % (2023 : 10,06 %)					
	Obligations d'État				
49 625 000	Gouvernement de Malaisie	3,478	14/06/2024	10 487 515	1,18
73 970 000	Gouvernement de Malaisie	3,502	31/05/2027	15 622 314	1,77
67 580 000	Gouvernement de Malaisie	3,733	15/06/2028	14 347 007	1,62
36 520 000	Gouvernement de Malaisie	3,757	22/05/2040	7 486 098	0,85
73 320 000	Gouvernement de Malaisie	4,498	15/04/2030	16 114 754	1,82
4 500 000	Gouvernement de Malaisie	4,504	30/04/2029	989 372	0,11
23 180 000	Gouvernement de Malaisie	4,642	07/11/2033	5 204 848	0,59
27 880 000	Gouvernement de Malaisie	4,696	15/10/2042	6 370 047	0,72
39 560 000	Gouvernement de Malaisie	4,762	07/04/2037	9 037 868	1,02
6 040 000	Gouvernement de Malaisie	4,921	06/07/2048	1 420 606	0,16
				87 080 429	**9,84**
Mexique - 14,82 % (2023 : 10,99 %)					
	Obligations d'État				
450 818 995	Gouvernement mexicain	4,000	15/11/2040	24 504 939	2,77
690 170 000	Gouvernement mexicain	7,500	03/06/2027	39 329 215	4,44
113 260 000	Gouvernement mexicain	7,500	26/05/2033	6 083 592	0,69
596 170 000	Gouvernement mexicain	7,750	29/05/2031	33 053 554	3,73
313 638 000	Gouvernement mexicain	7,750	13/11/2042	16 074 142	1,82
208 300 000	Gouvernement mexicain	8,500	01/03/2029	12 140 155	1,37
				131 185 597	**14,82**
Multinationales - 0,34 % (2023 : 0,35 %)					
	Obligations d'entreprises				
954 430 000	Banque européenne pour la reconstruction et le développement	Coupon zéro	10/11/2030	2 124 102	0,24
14 227 000 000	Banque européenne pour la reconstruction et le développement	5,200	28/05/2024	896 279	0,10
				3 020 381	**0,34**
Pérou - 3,23 % (2023 : 7,82 %)					
	Obligations d'État				
9 779 000	Gouvernement péruvien	6,900	12/08/2037	2 499 621	0,28
96 510 000	Gouvernement péruvien	6,950	12/08/2031	26 084 978	2,95
				28 584 599	**3,23**
Pologne - 6,45 % (2023 : 4,63 %)					
	Obligations d'État				
99 400 000	Gouvernement polonais	1,250	25/10/2030	19 447 528	2,20
46 128 000	Gouvernement polonais	2,500	25/07/2027	10 659 614	1,20
2 410 000	Gouvernement polonais	4,000	25/04/2047	490 189	0,06
97 375 000	Gouvernement polonais	7,500	25/07/2028	26 480 921	2,99
				57 078 252	**6,45**

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,90 % (2023 : 95,41 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 96,90 % (2023 : 95,41 %) (suite)					
Roumanie - 3,19 % (2023 : 2,62 %)					
	Obligations d'État				
37 820 000	Gouvernement roumain	3,650	24/09/2031	6 917 716	0,78
65 610 000	Gouvernement roumain	4,150	26/01/2028	13 309 266	1,50
3 690 000	Gouvernement roumain	4,250	28/04/2036	651 089	0,07
10 470 000	Gouvernement roumain	6,700	25/02/2032	2 302 151	0,26
6 720 000	Gouvernement roumain	8,250	29/09/2032	1 625 690	0,18
14 730 000	Gouvernement roumain	8,750	30/10/2028	3 510 448	0,40
				28 316 360	**3,19**
Serbie - 0,12 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
124 980 000	Obligations du Trésor serbe	4,500	20/08/2032	**1 049 326**	**0,12**
Afrique du Sud - 13,62 % (2023 : 11,00 %)					
	Obligations d'État				
1 576 730 000	Gouvernement sud-africain	8,000	31/01/2030	74 010 372	8,35
625 160 000	Gouvernement sud-africain	8,500	31/01/2037	24 389 040	2,76
527 140 000	Gouvernement sud-africain	8,875	28/02/2035	22 217 895	2,51
				120 617 307	**13,62**
Thaïlande - 2,91 % (2023 : 2,17 %)					
	Obligations d'État				
432 030 000	Gouvernement thaïlandais	1,600	17/12/2029	11 404 763	1,29
227 200 000	Gouvernement thaïlandais	3,350	17/06/2033	6 654 570	0,75
263 490 000	Gouvernement thaïlandais	3,450	17/06/2043	7 692 933	0,87
				25 752 266	**2,91**
Turquie - 0,35 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
20 470 000	Gouvernement turc	10,400	13/10/2032	330 600	0,04
8 210 000	Gouvernement turc	10,500	11/08/2027	154 927	0,02
91 000 000	Gouvernement turc	12,400	08/03/2028	1 793 166	0,20
24 050 000	Gouvernement turc	31,080	08/11/2028	777 581	0,09
				3 056 274	**0,35**
États-Unis - 3,26 % (2023 : 5,51 %)					
	Obligations d'État				
29 300 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	25/07/2024	**28 818 489**	**3,26**
Uruguay - 1,82 % (2023 : 1,13 %)					
	Obligations d'État				
91 900 000	Loi de règlement monétaire de l'Uruguay	Coupon zéro	17/01/2025	2 280 534	0,26
397 651 000	Loi de règlement monétaire de l'Uruguay	Coupon zéro	29/01/2025	9 840 779	1,11
70 708 901	Gouvernement uruguayen	4,375	15/12/2028	1 997 694	0,23
74 580 000	Gouvernement uruguayen	8,500	15/03/2028	1 952 600	0,22
				16 071 607	**1,82**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 861 162 386 USD)				**857 587 235**	**96,90**
Total Valeurs mobilières - (Coût 861 162 386 USD)				**857 587 235**	**96,90**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 861 162 386 USD)				**857 587 235**	**96,90**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,50) % (2023 : 0,45 %)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,49) % (2023 : 0,59 %)				
01/04/2024	80 083 584 TRY	2 474 694 USD	688	0,00
01/04/2024	2 461 017 USD	80 083 584 TRY	(14 366)	(0,00)
02/04/2024	28 557 917 BRL	5 737 402 USD	(32 151)	(0,00)
02/04/2024	9 378 390 BRL	1 887 000 USD	(13 402)	(0,00)
02/04/2024	204 763 550 BRL	40 862 690 USD	44 613	0,01
02/04/2024	4 453 601 USD	22 406 514 BRL	(22 733)	(0,00)
02/04/2024	1 704 000 USD	8 423 724 BRL	21 123	0,00
02/04/2024	3 390 000 USD	16 817 790 BRL	30 171	0,00
02/04/2024	39 285 364 USD	195 051 830 BRL	318 252	0,05
05/04/2024	24 248 694 PHP	435 306 USD	(3 976)	(0,00)
05/04/2024	3 021 369 PHP	54 266 USD	(523)	(0,00)
05/04/2024	448 000 USD	25 285 120 PHP	(1 765)	(0,00)
05/04/2024	35 471 USD	1 984 943 PHP	163	0,00
12/04/2024	11 886 977 PEN	3 208 794 USD	(14 602)	(0,00)
12/04/2024	5 016 147 PEN	1 348 245 USD	(339)	(0,00)
12/04/2024	11 789 895 PEN	3 106 692 USD	61 413	0,01
12/04/2024	21 551 790 PEN	5 694 000 USD	97 259	0,02
12/04/2024	11 040 548 USD	41 870 174 PEN	(210 536)	(0,02)
12/04/2024	11 044 043 USD	41 870 174 PEN	(207 041)	(0,02)
15/04/2024	482 057 CHF	551 493 USD	(15 581)	(0,00)
15/04/2024	55 479 280 EUR	60 768 952 USD	(822 942)	(0,10)
15/04/2024	783 801 EUR	860 242 USD	(13 335)	(0,00)
15/04/2024	744 731 EUR	815 737 USD	(11 047)	(0,00)
15/04/2024	198 929 EUR	217 896 USD	(2 951)	(0,00)
15/04/2024	10 528 EUR	11 555 USD	(179)	(0,00)
15/04/2024	2 813 EUR	3 087 USD	(48)	(0,00)
15/04/2024	35 422 GBP	45 502 USD	(752)	(0,00)
15/04/2024	618 GBP	797 USD	(16)	(0,00)
15/04/2024	5 760 USD	5 109 CHF	81	0,00
15/04/2024	3 360 USD	2 931 CHF	102	0,00
15/04/2024	2 376 USD	2 180 EUR	20	0,00
15/04/2024	7 207 USD	6 613 EUR	62	0,00
15/04/2024	118 331 USD	108 245 EUR	1 371	0,00
15/04/2024	642 523 USD	589 560 EUR	5 497	0,00
15/04/2024	489 USD	383 GBP	5	0,00
17/04/2024	79 818 956 THB	2 283 804 USD	(93 527)	(0,01)
17/04/2024	63 975 027 THB	1 832 833 USD	(77 322)	(0,01)
17/04/2024	1 620 370 USD	57 766 189 THB	35 233	0,00
17/04/2024	2 404 825 USD	86 027 794 THB	44 173	0,00
22/04/2024	8 797 608 000 COP	2 242 000 USD	26 021	0,00
22/04/2024	8 797 608 000 COP	2 242 000 USD	26 021	0,00
22/04/2024	8 146 047 000 COP	2 067 000 USD	33 048	0,00
22/04/2024	13 275 443 USD	52 132 662 913 COP	(164 342)	(0,02)
22/04/2024	13 280 820 USD	52 132 662 913 COP	(158 965)	(0,02)
23/04/2024	77 491 613 838 IDR	4 954 707 USD	(70 243)	(0,01)
23/04/2024	70 331 837 740 IDR	4 477 738 USD	(44 571)	(0,01)
23/04/2024	32 819 099 334 IDR	2 095 594 USD	(26 936)	(0,00)
23/04/2024	44 588 708 844 IDR	2 833 008 USD	(22 485)	(0,00)
23/04/2024	13 945 835 520 IDR	881 365 USD	(2 329)	(0,00)
23/04/2024	4 212 175 000 IDR	265 000 USD	502	0,00
23/04/2024	2 408 000 USD	37 935 632 000 IDR	16 835	0,00
23/04/2024	2 086 802 USD	32 837 922 112 IDR	16 957	0,00
23/04/2024	2 342 100 USD	36 855 282 967 IDR	19 032	0,00
23/04/2024	1 707 000 USD	26 566 041 000 IDR	32 485	0,00

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,50) % (2023 : 0,45 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,49) % (2023 : 0,59 %) (suite)				
26/04/2024	49 240 183 MYR	10 538 972 USD	(118 527)	(0,01)
26/04/2024	2 982 391 USD	14 059 589 MYR	7 033	0,00
26/04/2024	3 019 217 USD	14 232 289 MYR	7 312	0,00
26/04/2024	2 982 391 USD	14 049 747 MYR	9 116	0,00
02/05/2024	80 083 584 TRY	2 374 898 USD	9 673	0,00
03/05/2024	195 051 830 BRL	39 158 385 USD	(310 898)	(0,05)
20/05/2024	442 831 708 CNY	61 721 036 USD	(157 668)	(0,02)
20/05/2024	83 293 041 CZK	3 566 054 USD	(8 939)	(0,00)
20/05/2024	83 293 041 CZK	3 514 371 USD	42 745	0,00
20/05/2024	2 094 221 EUR	2 284 238 USD	(18 209)	(0,00)
20/05/2024	1 999 299 EUR	2 180 762 USD	(17 442)	(0,00)
20/05/2024	44 202 346 MXN	2 628 937 USD	10 560	0,00
20/05/2024	37 482 907 PLN	9 419 354 USD	(24 038)	(0,00)
20/05/2024	28 833 005 PLN	7 244 264 USD	(17 098)	(0,00)
20/05/2024	24 964 091 RON	5 445 799 USD	(24 599)	(0,00)
20/05/2024	46 273 731 RSD	428 580 USD	(1 772)	(0,00)
20/05/2024	4 822 000 USD	34 608 314 CNY	10 682	0,00
20/05/2024	13 414 983 USD	12 314 577 EUR	90 127	0,02
20/05/2024	12 101 203 USD	207 721 993 MXN	(302 702)	(0,03)
20/05/2024	11 299 327 USD	193 873 860 MXN	(277 650)	(0,03)
20/05/2024	9 359 627 USD	160 638 341 MXN	(232 726)	(0,04)
20/05/2024	7 424 684 USD	126 117 621 MXN	(106 300)	(0,01)
20/05/2024	3 935 000 USD	66 574 298 MXN	(40 416)	(0,00)
20/05/2024	2 942 124 USD	11 656 444 PLN	20 366	0,00
20/05/2024	19 026 659 USD	364 271 102 ZAR	(137 338)	(0,02)
20/05/2024	19 041 280 USD	364 271 102 ZAR	(122 718)	(0,01)
20/05/2024	10 885 035 USD	208 154 915 ZAR	(65 821)	(0,01)
20/05/2024	8 173 627 USD	156 116 186 ZAR	(39 515)	(0,00)
20/05/2024	4 510 000 USD	85 317 925 ZAR	21 496	0,00
20/05/2024	2 959 000 USD	55 126 170 ZAR	58 858	0,01
21/05/2024	1 220 829 214 HUF	3 335 872 USD	132	0,00
21/05/2024	1 220 829 214 HUF	3 334 119 USD	1 886	0,00
28/05/2024	1 433 936 878 CLP	1 477 981 USD	(18 366)	(0,00)
14/06/2024	2 651 029 723 THB	74 500 610 USD	(1 407 682)	(0,18)
14/06/2024	57 766 189 THB	1 625 843 USD	(33 141)	(0,00)
14/06/2024	2 261 643 USD	81 984 562 THB	1 204	0,00
14/06/2024	1 545 101 USD	55 930 338 THB	3 016	0,00
14/06/2024	2 220 612 USD	80 381 701 THB	4 366	0,00
14/06/2024	2 221 836 USD	80 393 802 THB	5 256	0,00
14/06/2024	2 764 857 USD	100 087 806 THB	5 283	0,00
14/06/2024	2 223 974 USD	80 463 377 THB	5 476	0,00
14/06/2024	2 503 624 USD	90 598 629 THB	5 681	0,00
14/06/2024	4 943 000 USD	175 572 889 THB	102 189	0,02
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			1 253 584	0,14
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(5 532 570)	(0,63)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(4 278 986)**	**(0,49)**

Montant notionnel		Juste valeur USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,50) % (2023 : 0,45 %) (suite)			
Options achetées - 0,02 % (2023 : néant)			
42 610 000	Vente 82,250 USD Put INR Expiration décembre 2024	135 287	0,02
Options achetées à la juste valeur		**135 287**	**0,02**

Devise	Montant notionnel	À payer	À recevoir	Date d'expiration	Juste valeur USD	% de la VL
Swaps de taux d'intérêt - (0,03) % (2023 : (0,14) %)						
BRL	67 775 079	CETIP à moins de 1 mois	Fixe 9,805 %	04/01/2027	(128 835)	(0,01)
BRL	38 899 770	CETIP à moins de 1 mois	Fixe 10,015 %	03/01/2028	(95 555)	(0,01)
BRL	40 611 577	CETIP à moins de 1 mois	Fixe 9,770 %	04/01/2027	(85 604)	(0,01)
BRL	34 269 527	CETIP à moins de 1 mois	Fixe 9,960 %	04/01/2027	(32 191)	(0,00)
COP	8 603 140 000	CPIBR à moins de 1 mois	Fixe 7,500 %	01/03/2029	(9 199)	(0,00)
MYR	5 450 000	MYOR à moins de 1 mois	Fixe 4,100 %	09/11/2033	20 924	0,00
MYR	5 450 000	MYOR à moins de 1 mois	Fixe 4,215 %	18/10/2033	32 209	0,01
ZAR	264 270 000	JIBAR à moins de 3 mois	Fixe 8,604 %	28/03/2029	(7 063)	(0,01)
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur positive					53 133	0,01
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur négative					(358 447)	(0,04)
Swaps de taux d'intérêt à la juste valeur négative					**(305 314)**	**(0,03)**
Total Instruments financiers dérivés					**(4 449 013)**	**(0,50)**
Total Investissements (2023 : 95,86 %)					**853 138 222**	**96,40**
Autre Actif net (2023 : 4,14 %)					**31 884 462**	**3,60**
Actif net					**885 022 684**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	90,10
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,15
Autres actifs	9,75
Total actif	**100,00**

Les contreparties des contrats de change à terme de gré à gré ouverts sont :
Barclays Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
UBS AG

La contrepartie des options est JP Morgan Chase and Company.

Les contreparties des swaps de taux d'intérêt sont :
JP Morgan Chase and Company
Morgan Stanley

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 32,58 % (2023 : 84,41 %)					
Titres à revenu fixe - 32,58 % (2023 : 84,41 %)					
Arménie - Néant (2023 : 0,97 %)					
Azerbaïdjan - Néant (2023 : 0,83 %)					
Bénin - Néant (2023 : 0,74 %)					
Brésil - Néant (2023 : 3,26 %)					
Îles Vierges britanniques - Néant (2023 : 0,57 %)					
Îles Caïmans - 0,00 % (2023 : 1,00 %)					
	Obligations d'entreprises				
2 651 000	G3 Exploration Ltd^	Coupon zéro	31/12/2099	-	0,00
Colombie - Néant (2023 : 1,87 %)					
Costa Rica - Néant (2023 : 2,49 %)					
Équateur - Néant (2023 : 0,51 %)					
Guatemala - Néant (2023 : 2,26 %)					
Hongrie - Néant (2023 : 2,12 %)					
Inde - Néant (2023 : 0,30 %)					
Israël - Néant (2023 : 1,12 %)					
Côte d'Ivoire - Néant (2023 : 1,02 %)					
Jamaïque - Néant (2023 : 0,74 %)					
Jersey - Néant (2023 : 0,86 %)					
Jordanie - Néant (2023 : 0,42 %)					
Kazakhstan - Néant (2023 : 0,80 %)					
Luxembourg - Néant (2023 : 1,37 %)					
Malaisie - Néant (2023 : 1,60 %)					
Maurice - Néant (2023 : 1,01 %)					
Mexique - Néant (2023 : 9,49 %)					
Mongolie - Néant (2023 : 0,98 %)					
Pays-Bas - Néant (2023 : 1,60 %)					
Oman - Néant (2023 : 3,42 %)					
Paraguay - Néant (2023 : 2,77 %)					

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 32,58 % (2023 : 84,41 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 32,58 % (2023 : 84,41 %) (suite)					
Pérou - Néant (2023 : 3,91 %)					
Pologne - Néant (2023 : 3,23 %)					
Roumanie - Néant (2023 : 1,48 %)					
Serbie - Néant (2023 : 3,49 %)					
Afrique du Sud - Néant (2023 : 4,93 %)					
Espagne - Néant (2023 : 0,47 %)					
Thaïlande - Néant (2023 : 1,51 %)					
Émirats arabes unis - Néant (2023 : 1,41 %)					
États-Unis - 32,58 % (2023 : 15,81 %)					
	Obligations d'État				
750 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	13/06/2024	**742 076**	**32,58**
Uruguay - Néant (2023 : 3,11 %)					
Ouzbékistan - Néant (2023 : 0,94 %)					
Total Titres à revenu fixe - (Coût 2 981 772 USD)				**742 076**	**32,58**
Total Valeurs mobilières - (Coût 2 981 772 USD)				**742 076**	**32,58**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 2 981 772 USD)				**742 076**	**32,58**
Instruments financiers dérivés - (1,95) % (2023 : 2,21 %)					
Contrats à terme standardisés ouverts - Néant (2023 : 0,06 %)					

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (1,95) % (2023 : 2,21 %)				
02/04/2024	1 900 020 BRL	382 683 USD	(3 100)	(0,14)
02/04/2024	410 269 BRL	83 000 USD	(1 037)	(0,05)
02/04/2024	438 162 USD	2 195 637 BRL	(478)	(0,02)
02/04/2024	23 000 USD	114 652 BRL	95	0,00
10/04/2024	32 709 422 INR	392 717 USD	(600)	(0,03)
10/04/2024	32 709 422 INR	392 688 USD	(571)	(0,03)
10/04/2024	690 233 USD	57 599 923 INR	(269)	(0,01)
10/04/2024	94 000 USD	7 818 920 INR	268	0,01
12/04/2024	550 132 PEN	148 544 USD	(716)	(0,03)
12/04/2024	72 531 USD	275 066 PEN	(1 383)	(0,06)
12/04/2024	72 554 USD	275 066 PEN	(1 360)	(0,06)
15/04/2024	685 096 EUR	750 416 USD	(10 163)	(0,46)
15/04/2024	189 463 EUR	207 528 USD	(2 810)	(0,12)

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (1,95) % (2023 : 2,21 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (1,95) % (2023 : 2,21 %) (suite)				
15/04/2024	50 078 EUR	54 853 USD	(743)	(0,03)
15/04/2024	29 131 EUR	31 908 USD	(432)	(0,02)
15/04/2024	9 842 EUR	10 802 USD	(167)	(0,01)
15/04/2024	2 714 EUR	2 979 USD	(46)	(0,00)
15/04/2024	1 993 EUR	2 180 USD	(27)	(0,00)
15/04/2024	543 EUR	594 USD	(7)	(0,00)
15/04/2024	418 EUR	458 USD	(7)	(0,00)
15/04/2024	311 EUR	340 USD	(4)	(0,00)
15/04/2024	180 EUR	197 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	127 402 GBP	163 657 USD	(2 705)	(0,12)
15/04/2024	2 249 GBP	2 898 USD	(56)	(0,00)
15/04/2024	1 410 GBP	1 806 USD	(25)	(0,00)
15/04/2024	596 USD	543 EUR	9	0,00
22/04/2024	56 558 700 CLP	58 000 USD	(373)	(0,02)
22/04/2024	1 097 415 955 COP	281 172 USD	1 741	0,08
22/04/2024	58 601 USD	56 558 700 CLP	974	0,04
22/04/2024	139 727 USD	548 707 978 COP	(1 730)	(0,08)
22/04/2024	139 784 USD	548 707 978 COP	(1 673)	(0,07)
23/04/2024	2 212 212 946 IDR	140 067 USD	(626)	(0,03)
23/04/2024	141 256 USD	2 212 212 946 IDR	1 816	0,08
03/05/2024	1 900 020 BRL	380 194 USD	(1 777)	(0,08)
03/05/2024	381 446 USD	1 900 020 BRL	3 029	0,13
20/05/2024	2 734 825 CZK	117 087 USD	(294)	(0,01)
20/05/2024	2 734 825 CZK	115 390 USD	1 403	0,06
20/05/2024	421 083 EUR	457 346 USD	(1 718)	(0,08)
20/05/2024	54 720 EUR	60 000 USD	(791)	(0,03)
20/05/2024	53 294 EUR	58 000 USD	(334)	(0,01)
20/05/2024	18 356 018 MXN	1 088 990 USD	7 121	0,31
20/05/2024	401 875 PLN	102 000 USD	(1 268)	(0,06)
20/05/2024	1 549 872 PLN	389 479 USD	(994)	(0,04)
20/05/2024	1 192 209 PLN	299 541 USD	(707)	(0,03)
20/05/2024	2 390 090 PLN	590 000 USD	9 089	0,41
20/05/2024	567 453 RON	123 639 USD	(411)	(0,02)
20/05/2024	234 338 USD	5 469 651 CZK	751	0,03
20/05/2024	576 375 USD	529 096 EUR	3 872	0,17
20/05/2024	395 084 USD	6 781 780 MXN	(9 884)	(0,43)
20/05/2024	368 904 USD	6 329 662 MXN	(9 065)	(0,40)
20/05/2024	305 576 USD	5 244 577 MXN	(7 598)	(0,33)
20/05/2024	451 556 USD	1 817 204 PLN	(3 937)	(0,17)
20/05/2024	23 000 USD	92 154 PLN	(99)	(0,00)
20/05/2024	912 089 USD	3 624 688 PLN	3 539	0,16
20/05/2024	123 787 USD	567 453 RON	559	0,02
20/05/2024	349 658 USD	6 694 316 ZAR	(2 524)	(0,11)
20/05/2024	349 927 USD	6 694 316 ZAR	(2 255)	(0,10)
20/05/2024	200 037 USD	3 825 324 ZAR	(1 210)	(0,05)
20/05/2024	150 209 USD	2 868 993 ZAR	(726)	(0,03)
20/05/2024	20 082 949 ZAR	1 056 956 USD	(408)	(0,02)
21/05/2024	93 641 367 HUF	255 872 USD	10	0,00
21/05/2024	93 641 367 HUF	255 737 USD	145	0,01
21/05/2024	394 706 USD	145 266 512 HUF	(2 246)	(0,10)
21/05/2024	115 873 USD	42 016 222 HUF	1 061	0,05
28/05/2024	56 558 700 CLP	58 533 USD	(961)	(0,04)
28/05/2024	44 530 102 CLP	45 400 USD	(72)	(0,00)
28/05/2024	104 194 USD	101 088 802 CLP	1 295	0,06
26/06/2024	1 446 000 EGP	30 000 USD	(133)	(0,01)
26/06/2024	29 631 USD	1 446 000 EGP	(235)	(0,01)
29/07/2024	1 023 873 TRY	28 000 USD	(461)	(0,02)
29/07/2024	27 613 USD	1 023 873 TRY	74	0,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			36 851	1,62
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(81 218)	(3,57)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(44 367)**	**(1,95)**
Options achetées - Néant (2023 : 0,24 %)				
Swaps sur défaut de crédit - Néant (2023 : (0,45) %)				
Total Instruments financiers dérivés			**(44 367)**	**(1,95)**
Total Investissements (2023 : 86,47 %)			**697 709**	**30,63**
Autre Actif net (2023 : 13,53 %)			**1 580 126**	**69,37**
Actif net			**2 277 835**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	30,09
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,49
Autres actifs	68,42
Total actif	**100,00**

Les contreparties des contrats de change à terme de gré à gré ouverts sont :
Barclays Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
UBS AG

^ La valeur du titre est nulle.

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %)					
Angola - 1,01 % (2023 : 0,91 %)					
	Obligations d'État				
245 000	Gouvernement angolais	8,000	26/11/2029	229 305	0,16
245 000	Gouvernement angolais	8,750	14/04/2032	226 319	0,15
610 000	Gouvernement angolais	9,375	08/05/2048	528 603	0,36
485 000	Gouvernement angolais	9,500	12/11/2025	496 064	0,34
				1 480 291	**1,01**
Argentine - 1,38 % (2023 : 0,81 %)					
	Obligations d'État				
900 000	Gouvernement argentin	0,750	09/07/2030	469 406	0,32
355 000	Gouvernement argentin	1,000	09/07/2029	190 147	0,13
732 000	Gouvernement argentin	3,500	09/07/2041	296 094	0,20
1 370 000	Gouvernement argentin	3,625	09/07/2035	570 604	0,39
355 000	Gouvernement argentin	3,625	09/07/2046	160 283	0,11
715 175	Gouvernement argentin	4,250	09/01/2038	332 914	0,23
				2 019 448	**1,38**
Arménie - 0,25 % (2023 : 0,26 %)					
	Obligations d'État				
445 000	République d'Arménie	3,600	02/02/2031	**362 119**	**0,25**
Azerbaïdjan - 0,86 % (2023 : 0,38 %)					
	Obligations d'État				
1 485 000	République d'Azerbaïdjan	3,500	01/09/2032	**1 263 735**	**0,86**
Bahreïn - 1,03 % (2023 : 1,20 %)					
	Obligations d'État				
307 000	Gouvernement de Bahreïn	5,625	30/09/2031	290 499	0,20
545 000	Gouvernement de Bahreïn	7,375	14/05/2030	568 673	0,39
220 000	Gouvernement de Bahreïn	7,500	12/02/2036	226 188	0,15
450 000	Gouvernement de Bahreïn	7,500	20/09/2047	433 266	0,29
				1 518 626	**1,03**
Barbade - 0,16 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
255 000	Gouvernement de la Barbade	6,500	01/10/2029	**242 569**	**0,16**
Bénin - 0,48 % (2023 : 0,27 %)					
	Obligations d'État				
720 000	Gouvernement béninois	7,960	13/02/2038	**703 575**	**0,48**
Brésil - 6,66 % (2023 : 4,34 %)					
	Obligations d'État				
900 000	Gouvernement brésilien	3,875	12/06/2030	813 600	0,55
565 000	Gouvernement brésilien	4,750	14/01/2050	424 739	0,29
545 000	Gouvernement brésilien	5,000	27/01/2045	436 380	0,30
145 000	Gouvernement brésilien	6,000	07/04/2026	147 248	0,10
220 000	Gouvernement brésilien	6,125	15/03/2034	218 020	0,15
220 000	Gouvernement brésilien	7,125	13/05/2054	222 090	0,15
4 130 000	Brésil Letras do Tesouro Nacional	Coupon zéro	01/07/2026	664 580	0,45
32 410 000	Brésil Letras do Tesouro Nacional	Coupon zéro	01/07/2027	4 699 499	3,18
1 620 000	Brésil Notas do Tesouro Nacional Série B	6,000	15/08/2050	1 418 047	0,96
3 930 000	Brésil Notas do Tesouro Nacional Série B	10,000	01/01/2029	786 413	0,53
				9 830 616	**6,66**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Îles Caïmans - 0,38 % (2023 : 0,25 %)					
	Obligations d'entreprises				
315 000	DP World Crescent Ltd	5,500	13/09/2033	318 733	0,22
265 000	Gaci First Investment Co	5,125	14/02/2053	230 881	0,16
				549 614	**0,38**
Chili - 2,62 % (2023 : 1,87 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	AES Andes SA	6,300	15/03/2029	202 807	0,14
525 000	Corp Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	543 470	0,37
130 000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	4,700	07/05/2050	107 778	0,07
	Obligations d'État				
275 000 000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/10/2028	272 950	0,19
265 000 000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/03/2035	252 578	0,17
480 000 000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	6,000	01/04/2033	497 171	0,34
1 125 000	Gouvernement chilien	3,100	07/05/2041	835 948	0,57
650 000	Gouvernement chilien	3,500	31/01/2034	572 165	0,39
700 000	Gouvernement chilien	3,860	21/06/2047	555 188	0,38
				3 840 055	**2,62**
Chine - 1,03 % (2023 : 1,53 %)					
	Obligations d'État				
2 940 000	Gouvernement chinois	2,680	21/05/2030	414 562	0,28
4 290 000	Gouvernement chinois	3,120	05/12/2026	610 717	0,41
2 980 000	Gouvernement chinois	3,810	14/09/2050	505 399	0,34
				1 530 678	**1,03**
Colombie - 5,17 % (2023 : 4,04 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Grupo Energia Bogota SA ESP	7,850	09/11/2033	221 438	0,15
	Obligations d'État				
720 000	Gouvernement colombien	3,000	30/01/2030	598 320	0,41
230 000	Gouvernement colombien	3,875	15/02/2061	133 573	0,09
485 000	Gouvernement colombien	3,875	25/04/2027	457 355	0,31
290 000	Gouvernement colombien	4,125	15/05/2051	181 323	0,12
368 000	Gouvernement colombien	4,500	15/03/2029	339 296	0,23
235 000	Gouvernement colombien	5,000	15/06/2045	170 904	0,12
2 050 000 000	Gouvernement colombien	6,000	28/04/2028	471 861	0,32
1 395 000 000	Gouvernement colombien	7,000	30/06/2032	302 148	0,20
370 000	Gouvernement colombien	7,500	02/02/2034	378 880	0,26
3 418 000 000	Gouvernement colombien	7,750	18/09/2030	807 467	0,55
110 000	Gouvernement colombien	8,000	20/04/2033	116 545	0,08
220 000	Gouvernement colombien	8,000	14/11/2035	231 770	0,16
250 000	Gouvernement colombien	8,750	14/11/2053	272 063	0,18
9 655 000 000	Gouvernement colombien	13,250	09/02/2033	2 942 835	1,99
				7 625 778	**5,17**
Costa Rica - 0,60 % (2023 : 1,02 %)					
	Obligations d'État				
70 000	Gouvernement du Costa Rica	5,625	30/04/2043	63 481	0,04
145 000	Gouvernement du Costa Rica	6,125	19/02/2031	147 175	0,10
220 000	Gouvernement du Costa Rica	6,550	03/04/2034	228 388	0,15
110 000	Gouvernement du Costa Rica	7,000	04/04/2044	114 070	0,08

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Costa Rica - 0,60 % (2023 : 1,02 %) (suite)					
	Obligations d'État (suite)				
325 000	Gouvernement du Costa Rica	7,300	13/11/2054	346 633	0,23
				899 747	**0,60**
République tchèque - 2,23 % (2023 : 1,91 %)					
	Obligations d'État				
42 460 000	République tchèque	0,950	15/05/2030	1 537 839	1,04
6 750 000	République tchèque	1,500	24/04/2040	203 585	0,14
6 630 000	République tchèque	1,750	23/06/2032	241 594	0,16
6 280 000	République tchèque	2,000	13/10/2033	227 738	0,15
16 210 000	République tchèque	2,500	25/08/2028	660 218	0,45
9 690 000	République tchèque	4,200	04/12/2036	424 126	0,29
				3 295 100	**2,23**
République dominicaine - 1,47 % (2023 : 1,85 %)					
	Obligations d'État				
110 000	République dominicaine	4,875	23/09/2032	98 966	0,07
495 000	République dominicaine	5,500	27/01/2025	492 277	0,33
335 000	République dominicaine	5,875	30/01/2060	286 111	0,19
100 000	République dominicaine	6,000	19/07/2028	99 813	0,07
335 000	République dominicaine	6,000	22/02/2033	326 939	0,22
210 000	République dominicaine	6,400	05/06/2049	198 056	0,13
289 000	République dominicaine	6,850	27/01/2045	287 122	0,19
240 000	République dominicaine	6,875	29/01/2026	243 000	0,16
150 000	République dominicaine	7,450	30/04/2044	158 484	0,11
				2 190 768	**1,47**
Équateur - 0,81 % (2023 : 0,49 %)					
	Obligations d'État				
650 643	Gouvernement équatorien	Coupon zéro	31/07/2030	323 044	0,22
335 000	Gouvernement équatorien	2,500	31/07/2040	163 480	0,11
780 000	Gouvernement équatorien	3,500	31/07/2035	411 450	0,28
435 000	Gouvernement équatorien	6,000	31/07/2030	296 018	0,20
				1 193 992	**0,81**
Égypte - 2,07 % (2023 : 1,43 %)					
	Obligations d'État				
410 000	Gouvernement égyptien	5,800	30/09/2027	371 819	0,25
200 000	Gouvernement égyptien	5,875	16/02/2031	160 875	0,11
925 000	Gouvernement égyptien	7,300	30/09/2033	761 968	0,52
760 000	Gouvernement égyptien	7,500	16/02/2061	547 675	0,37
815 000	Gouvernement égyptien	8,500	31/01/2047	649 453	0,44
5 725 000	Bons du Trésor égyptien	Coupon zéro	11/06/2024	115 073	0,08
22 425 000	Bons du Trésor égyptien	Coupon zéro	16/07/2024	439 301	0,30
				3 046 164	**2,07**
Salvador - 0,74 % (2023 : 0,32 %)					
	Obligations d'État				
196 000	Gouvernement salvadorien	6,375	18/01/2027	171 500	0,12
245 000	Gouvernement salvadorien	7,125	20/01/2050	170 581	0,12
225 000	Gouvernement salvadorien	7,650	15/06/2035	173 025	0,12
185 000	Gouvernement salvadorien	7,625	01/02/2041	136 808	0,09
150 000	Gouvernement salvadorien	8,250	10/04/2032	125 850	0,09
150 000	Gouvernement salvadorien	8,625	28/02/2029	131 344	0,09
195 000	Gouvernement salvadorien	9,500	15/07/2052	163 373	0,11
				1 072 481	**0,74**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Gabon - 0,36 % (2023 : 0,38 %)					
	Obligations d'État				
365 000	Gouvernement gabonais	6,950	16/06/2025	359 297	0,24
200 000	Gouvernement gabonais	7,000	24/11/2031	171 188	0,12
				530 485	**0,36**
Géorgie – 0,17 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
275 000	Gouvernement géorgien	2,750	22/04/2026	**256 867**	**0,17**
Ghana - 0,91 % (2023 : 0,40 %)					
	Obligations d'État				
550 000	Gouvernement ghanéen	6,375	11/02/2027	285 484	0,19
540 000	Gouvernement ghanéen	7,875	11/02/2035	280 125	0,19
420 000	Gouvernement ghanéen	8,125	26/03/2032	215 775	0,15
510 000	Gouvernement ghanéen	8,750	11/03/2061	262 969	0,18
575 000	Gouvernement ghanéen	8,950	26/03/2051	295 766	0,20
				1 340 119	**0,91**
Guatemala - 0,95 % (2023 : 0,94 %)					
	Obligations d'État				
110 000	Gouvernement guatémaltèque	3,700	07/10/2033	91 319	0,06
440 000	Gouvernement guatémaltèque	4,900	01/06/2030	421 575	0,29
465 000	Gouvernement guatémaltèque	5,250	10/08/2029	452 004	0,31
220 000	Gouvernement guatémaltèque	5,375	24/04/2032	212 201	0,14
235 000	Gouvernement guatémaltèque	6,125	01/06/2050	218 903	0,15
				1 396 002	**0,95**
Honduras - 0,09 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
145 000	Gouvernement hondurien	5,625	24/06/2030	**129 571**	**0,09**
Hongrie - 2,24 % (2023 : 2,81 %)					
	Obligations d'entreprises				
210 000	MVM Energetika Zrt	6,500	13/03/2031	209 344	0,14
	Obligations d'État				
119 900 000	Gouvernement hongrois	2,250	20/04/2033	232 716	0,16
50 810 000	Gouvernement hongrois	3,000	25/04/2041	88 772	0,06
308 400 000	Gouvernement hongrois	3,250	22/10/2031	678 652	0,46
200 000	Gouvernement hongrois	5,500	26/03/2036	194 813	0,13
295 000	Gouvernement hongrois	6,250	22/09/2032	307 630	0,21
150 110 000	Gouvernement hongrois	6,750	22/10/2028	412 305	0,28
210 000	Gouvernement hongrois	6,750	25/09/2052	226 213	0,15
476 000	Gouvernement hongrois	7,625	29/03/2041	552 011	0,37
200 000	Magyar Export-Import Bank Zrt	6,125	04/12/2027	201 875	0,14
200 000	MFB Magyar Fejlesztesi Bank Zrt	6,500	29/06/2028	204 000	0,14
				3 308 331	**2,24**
Inde - 0,48 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
58 480 000	Gouvernement indien	7,370	23/10/2028	**709 838**	**0,48**
Indonésie - 5,85 % (2023 : 6,97 %)					
	Obligations d'entreprises				
210 000	Pertamina Persero PT	6,000	03/05/2042	213 281	0,14
275 000	Pertamina Persero PT	6,450	30/05/2044	293 648	0,20

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Indonésie - 5,85 % (2023 : 6,97 %) (suite)					
	Obligations d'entreprises (suite)				
210 000	Perusahaan ListriNegara, PT	3,375	05/02/2030	189 066	0,13
240 000	Perusahaan ListriNegara, PT	4,375	05/02/2050	191 625	0,13
	Obligations d'État				
125 000	Gouvernement indonésien	2,150	28/07/2031	103 789	0,07
443 000	Gouvernement indonésien	3,050	12/03/2051	315 222	0,21
555 000	Gouvernement indonésien	3,350	12/03/2071	372 197	0,25
295 000	Gouvernement indonésien	4,850	11/01/2033	293 064	0,20
26 623 000 000	Gouvernement indonésien	6,375	15/08/2028	1 670 758	1,12
5 909 000 000	Gouvernement indonésien	6,500	15/02/2031	370 454	0,25
6 922 000 000	Gouvernement indonésien	6,625	15/02/2034	434 852	0,29
9 696 000 000	Gouvernement indonésien	7,000	15/02/2033	626 006	0,42
9 805 000 000	Gouvernement indonésien	7,125	15/06/2038	633 070	0,43
5 444 000 000	Gouvernement indonésien	8,250	15/05/2029	368 427	0,25
6 196 000 000	Gouvernement indonésien	8,250	15/05/2036	437 728	0,30
10 563 000 000	Gouvernement indonésien	8,375	15/04/2039	757 831	0,51
8 818 000 000	Gouvernement indonésien	8,750	15/05/2031	621 515	0,42
11 231 000 000	Gouvernement indonésien	9,000	15/03/2029	780 255	0,53
				8 672 788	**5,85**
Côte d'Ivoire - 0,84 % (2023 : 0,61 %)					
	Obligations d'État				
516 000	Gouvernement de Côte d'Ivoire	6,125	15/06/2033	466 335	0,32
480 000	Gouvernement de Côte d'Ivoire	7,625	30/01/2033	478 200	0,32
290 000	Gouvernement de Côte d'Ivoire	8,250	30/01/2037	291 450	0,20
				1 235 985	**0,84**
Jamaïque - 0,32 % (2023 : 0,51 %)					
	Obligations d'État				
185 000	Gouvernement jamaïcain	7,875	28/07/2045	218 705	0,15
215 000	Gouvernement jamaïcain	8,000	15/03/2039	256 388	0,17
				475 093	**0,32**
Jersey - 0,29 % (2023 : 0,26 %)					
	Obligations d'entreprises				
488 428	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	2,160	31/03/2034	**421 880**	**0,29**
Jordanie - 0,65 % (2023 : 0,52 %)					
	Obligations d'État				
230 000	Gouvernement jordanien	5,750	31/01/2027	223 388	0,15
285 000	Gouvernement jordanien	6,125	29/01/2026	281 438	0,19
275 000	Gouvernement jordanien	7,375	10/10/2047	244 148	0,17
200 000	Gouvernement jordanien	7,500	13/01/2029	200 563	0,14
				949 537	**0,65**
Kazakhstan - Néant (2023 : 0,63 %)					
Kenya - 0,51 % (2023 : 0,70 %)					
	Obligations d'État				
200 000	Gouvernement kényan	6,300	23/01/2034	164 125	0,11
200 000	Gouvernement kényan	8,000	22/05/2032	188 188	0,13
200 000	Gouvernement kényan	8,250	28/02/2048	173 000	0,12
210 000	Gouvernement kényan	9,750	16/02/2031	215 513	0,15
				740 826	**0,51**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Luxembourg - 0,42 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
610 000	Chile Electricity Lux MPC Sarl	6,010	20/01/2033	**619 150**	**0,42**
Malaisie - 4,98 % (2023 : 4,75 %)					
	Obligations d'État				
11 510 000	Gouvernement de Malaisie	3,733	15/06/2028	2 443 533	1,66
1 320 000	Gouvernement de Malaisie	3,757	22/05/2040	270 582	0,18
10 501 000	Gouvernement de Malaisie	3,899	16/11/2027	2 245 745	1,52
3 200 000	Gouvernement de Malaisie	3,906	15/07/2026	683 203	0,46
510 000	Gouvernement de Malaisie	4,498	15/04/2030	112 091	0,08
365 000	Gouvernement de Malaisie	4,504	30/04/2029	80 249	0,05
1 920 000	Gouvernement de Malaisie	4,642	07/11/2033	431 118	0,29
2 280 000	Gouvernement de Malaisie	4,696	15/10/2042	520 936	0,35
1 990 000	Gouvernement de Malaisie	4,893	08/06/2038	461 825	0,31
500 000	Gouvernement de Malaisie	4,921	06/07/2048	117 600	0,08
				7 366 882	**4,98**
Maurice - 0,19 % (2023 : 0,16 %)					
	Obligations d'entreprises				
300 000	Network i2i Ltd	3,975	31/12/2099	**285 469**	**0,19**
Mexique - 8,34 % (2023 : 9,09 %)					
	Obligations d'entreprises				
675 000	Banco Mercantil del Norte SA	6,750	31/12/2099	673 523	0,46
200 000	BBVA Bancomer SA	5,875	13/09/2034	189 750	0,13
360 000	Comision Federal de Electricidad	3,875	26/07/2033	294 188	0,20
	Obligations d'État				
606 000	Gouvernement mexicain	3,771	24/05/2061	396 551	0,27
36 094 720	Gouvernement mexicain	4,000	15/11/2040	1 961 982	1,33
478 000	Gouvernement mexicain	5,750	12/10/2110	420 461	0,29
375 000	Gouvernement mexicain	6,000	07/05/2036	376 688	0,26
225 000	Gouvernement mexicain	6,338	04/05/2053	223 242	0,15
200 000	Gouvernement mexicain	6,350	09/02/2035	207 125	0,14
300 000	Gouvernement mexicain	6,400	07/05/2054	300 469	0,20
41 300 000	Gouvernement mexicain	7,500	03/06/2027	2 353 472	1,59
9 380 000	Gouvernement mexicain	7,500	26/05/2033	503 833	0,34
21 220 000	Gouvernement mexicain	7,750	29/05/2031	1 176 504	0,80
43 660 000	Gouvernement mexicain	7,750	13/11/2042	2 237 602	1,51
16 870 000	Gouvernement mexicain	8,500	01/03/2029	983 219	0,67
				12 298 609	**8,34**
Mongolie - 0,33 % (2023 : 0,58 %)					
	Obligations d'État				
65 000	Gouvernement de Mongolie	4,450	07/07/2031	55 372	0,04
410 000	Gouvernement de Mongolie	8,650	19/01/2028	432 294	0,29
				487 666	**0,33**
Monténégro - 0,50 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
730 000	Gouvernement du Monténégro	7,250	12/03/2031	**743 585**	**0,50**

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Maroc - 0,41 % (2023 : 0,63 %)					
	Obligations d'État				
580 000	Gouvernement marocain	3,000	15/12/2032	468 350	0,32
200 000	Gouvernement marocain	4,000	15/12/2050	137 500	0,09
				605 850	**0,41**
Multinationales - 0,11 % (2023 : 0,13 %)					
	Obligations d'entreprises				
76 050 000	Banque européenne pour la reconstruction et le développement	Coupon zéro	10/11/2030	**169 251**	**0,11**
Namibie - 0,17 % (2023 : 0,17 %)					
	Obligations d'État				
260 000	Gouvernement namibien	5,250	29/10/2025	**258 109**	**0,17**
Pays-Bas - 0,67 % (2023 : 0,31 %)					
	Obligations d'entreprises				
508 750	Greenko Dutch BV	3,850	29/03/2026	478 866	0,32
544 293	MV24 Capital BV	6,748	01/06/2034	511 747	0,35
				990 613	**0,67**
Oman - 3,22 % (2023 : 2,22 %)					
	Obligations d'État				
1 740 000	Gouvernement d'Oman	5,625	17/01/2028	1 752 388	1,19
1 205 000	Gouvernement d'Oman	6,250	25/01/2031	1 251 317	0,85
775 000	Gouvernement d'Oman	6,500	08/03/2047	784 688	0,53
275 000	Gouvernement d'Oman	6,750	28/10/2027	286 773	0,19
603 000	Gouvernement d'Oman	7,375	28/10/2032	671 968	0,46
				4 747 134	**3,22**
Pakistan - 0,49 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Pakistan Global Sukuk Programme Co Ltd	7,950	31/01/2029	175 688	0,12
	Obligations d'État				
200 000	Gouvernement pakistanais	6,875	05/12/2027	172 000	0,12
200 000	Gouvernement pakistanais	7,375	08/04/2031	158 250	0,11
275 000	Gouvernement pakistanais	8,875	08/04/2051	209 086	0,14
				715 024	**0,49**
Panama - 1,22 % (2023 : 1,55 %)					
	Obligations d'État				
450 000	Gouvernement panaméen	3,160	23/01/2030	375 047	0,25
110 000	Gouvernement panaméen	3,298	19/01/2033	84 803	0,06
210 000	Gouvernement panaméen	4,500	16/04/2050	142 013	0,10
435 000	Gouvernement panaméen	4,500	01/04/2056	283 511	0,19
335 000	Gouvernement panaméen	4,500	19/01/2063	215 447	0,15
335 000	Gouvernement panaméen	6,400	14/02/2035	317 161	0,21
120 000	Gouvernement panaméen	6,875	31/01/2036	117 263	0,08
260 000	Gouvernement panaméen	7,500	01/03/2031	269 913	0,18
				1 805 158	**1,22**
Papouasie-Nouvelle-Guinée - 0,04 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
60 000	Gouvernement de Papouasie-Nouvelle-Guinée	8,375	04/10/2028	**56 794**	**0,04**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Paraguay - 0,87 % (2023 : 0,67 %)					
	Obligations d'État				
596 000	République du Paraguay	3,849	28/06/2033	522 804	0,35
150 000	République du Paraguay	6,000	09/02/2036	152 578	0,10
640 000	République du Paraguay	6,100	11/08/2044	622 560	0,42
				1 297 942	**0,87**
Pérou - 3,45 % (2023 : 4,79 %)					
	Obligations d'entreprises				
650 000	Peru LNG Srl	5,375	22/03/2030	561 844	0,38
70 000	Petroleos del Peru SA	4,750	19/06/2032	54 950	0,04
180 000	Petroleos del Peru SA	5,625	19/06/2047	120 330	0,08
	Obligations d'État				
1 150 000	Gouvernement péruvien	1,862	01/12/2032	880 828	0,60
150 000	Gouvernement péruvien	2,780	01/12/2060	87 047	0,06
290 000	Gouvernement péruvien	2,844	20/06/2030	255 291	0,17
535 000	Gouvernement péruvien	3,230	28/07/2121	309 798	0,21
2 120 000	Gouvernement péruvien	5,940	12/02/2029	566 924	0,38
1 757 000	Gouvernement péruvien	6,900	12/08/2037	449 109	0,30
5 485 000	Gouvernement péruvien	6,950	12/08/2031	1 482 499	1,00
270 000	Gouvernement péruvien	8,750	21/11/2033	334 378	0,23
				5 102 998	**3,45**
Philippines - 0,32 % (2023 : 0,40 %)					
	Obligations d'État				
260 000	Gouvernement philippin	3,750	14/01/2029	247 731	0,17
220 000	Gouvernement philippin	5,500	17/01/2048	223 575	0,15
				471 306	**0,32**
Pologne - 4,04 % (2023 : 3,47 %)					
	Obligations d'État				
5 280 000	Gouvernement polonais	1,250	25/10/2030	1 033 028	0,70
1 800 000	Gouvernement polonais	2,500	25/07/2027	415 958	0,28
6 330 000	Gouvernement polonais	2,750	25/04/2028	1 448 594	0,98
255 000	Gouvernement polonais	4,875	04/10/2033	251 722	0,17
420 000	Gouvernement polonais	5,500	04/04/2053	421 027	0,29
220 000	Gouvernement polonais	5,500	18/03/2054	218 688	0,15
315 000	Gouvernement polonais	5,750	16/11/2032	330 753	0,22
6 760 000	Gouvernement polonais	7,500	25/07/2028	1 838 366	1,25
				5 958 136	**4,04**
Qatar - 0,68 % (2023 : 1,50 %)					
	Obligations d'État				
905 000	Gouvernement du Qatar	4,400	16/04/2050	804 602	0,55
215 000	Gouvernement du Qatar	4,625	02/06/2046	198 714	0,13
				1 003 316	**0,68**
Roumanie - 3,50 % (2023 : 3,24 %)					
	Obligations d'État				
5 280 000	Gouvernement roumain	3,250	24/06/2026	1 085 990	0,74
398 000	Gouvernement roumain	3,625	27/03/2032	343 399	0,23
4 830 000	Gouvernement roumain	4,150	26/01/2028	979 786	0,66
440 000	Gouvernement roumain	4,250	28/04/2036	77 637	0,05
222 000	Gouvernement roumain	5,125	15/06/2048	189 255	0,13
1 920 000	Gouvernement roumain	5,800	26/07/2027	413 036	0,28
190 000	Gouvernement roumain	5,875	30/01/2029	190 594	0,13
260 000	Gouvernement roumain	6,000	25/05/2034	259 350	0,18
402 000	Gouvernement roumain	6,375	30/01/2034	409 161	0,28
720 000	Gouvernement roumain	6,700	25/02/2032	158 314	0,11

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Roumanie - 3,50 % (2023 : 3,24 %) (suite)					
	Obligations d'État (suite)				
286 000	Gouvernement roumain	7,125	17/01/2033	306 824	0,21
430 000	Gouvernement roumain	7,625	17/01/2053	479 181	0,32
1 080 000	Gouvernement roumain	8,250	29/09/2032	261 272	0,18
				5 153 799	**3,50**
Rwanda - 0,11 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
200 000	Gouvernement rwandais	5,500	09/08/2031	**163 438**	**0,11**
Arabie saoudite - 1,65 % (2023 : 0,84 %)					
	Obligations d'État				
2 358 000	Gouvernement saoudien	3,450	02/02/2061	1 578 385	1,07
620 000	Gouvernement saoudien	4,750	16/01/2030	614 769	0,42
230 000	Gouvernement saoudien	5,000	16/01/2034	229 353	0,16
				2 422 507	**1,65**
Sénégal - 0,10 % (2023 : 0,14 %)					
	Obligations d'État				
200 000	Gouvernement sénégalais	6,750	13/03/2048	**148 500**	**0,10**
Serbie - 1,06 % (2023 : 1,12 %)					
	Obligations d'entreprises				
205 000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic	6,950	18/03/2030	211 214	0,14
	Obligations d'État				
835 000	Gouvernement serbe	2,125	01/12/2030	664 608	0,45
505 000	Gouvernement serbe	6,500	26/09/2033	517 152	0,35
20 420 000	Obligations du Trésor serbe	4,500	20/08/2032	171 445	0,12
				1 564 419	**1,06**
Slovénie - 0,44 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
640 000	Gouvernement slovène	5,000	19/09/2033	**644 346**	**0,44**
Afrique du Sud - 7,26 % (2023 : 8,20 %)					
	Obligations d'État				
840 000	Gouvernement sud-africain	4,300	12/10/2028	754 950	0,51
310 000	Gouvernement sud-africain	4,875	14/04/2026	302 250	0,20
173 000	Gouvernement sud-africain	5,000	12/10/2046	116 926	0,08
378 000	Gouvernement sud-africain	5,375	24/07/2044	275 231	0,19
160 000	Gouvernement sud-africain	5,650	27/09/2047	116 800	0,08
115 000	Gouvernement sud-africain	5,750	30/09/2049	83 950	0,06
345 000	Gouvernement sud-africain	5,875	20/04/2032	311 794	0,21
57 890 000	Gouvernement sud-africain	8,000	31/01/2030	2 717 953	1,84
55 962 000	Gouvernement sud-africain	8,500	31/01/2037	2 183 216	1,48
5 026 000	Gouvernement sud-africain	8,750	28/02/2048	184 216	0,12
74 230 000	Gouvernement sud-africain	8,875	28/02/2035	3 128 645	2,12
9 960 000	Gouvernement sud-africain	10,500	21/12/2026	540 933	0,37
				10 716 864	**7,26**
Espagne - 0,23 % (2023 : 0,22 %)					
	Obligations d'entreprises				
349 799	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	**343 569**	**0,23**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Sri Lanka - 0,61 % (2023 : 0,34 %)					
	Obligations d'État				
205 000	Gouvernement sri-lankais	6,125	03/06/2025	123 961	0,08
160 000	Gouvernement sri-lankais	6,200	11/05/2027	94 900	0,06
515 000	Gouvernement sri-lankais	6,750	18/04/2028	304 816	0,21
105 000	Gouvernement sri-lankais	6,825	18/07/2026	63 032	0,04
153 000	Gouvernement sri-lankais	6,850	03/11/2025	92 326	0,06
185 000	Gouvernement sri-lankais	7,550	28/03/2030	109 381	0,07
215 000	Gouvernement sri-lankais	7,850	14/03/2029	126 581	0,09
				914 997	**0,61**
Suriname - 0,42 % (2023 : 0,05 %)					
	Obligations d'État				
625 890	Gouvernement du Suriname	7,950	15/07/2033	575 428	0,39
55 000	Gouvernement du Suriname	9,000	31/12/2050	40 425	0,03
				615 853	**0,42**
Tadjikistan - 0,25 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
400 000	Gouvernement tadjik	7,125	14/09/2027	**366 625**	**0,25**
Thaïlande - 1,44 % (2023 : 0,58 %)					
	Obligations d'État				
35 620 000	Gouvernement thaïlandais	1,600	17/12/2029	940 299	0,64
19 090 000	Gouvernement thaïlandais	3,350	17/06/2033	559 136	0,38
21 320 000	Gouvernement thaïlandais	3,450	17/06/2043	622 465	0,42
				2 121 900	**1,44**
Trinité-et-Tobago - 0,24 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
350 000	Gouvernement de Trinité-et-Tobago	5,950	14/01/2031	**352 406**	**0,24**
Tunisie - 0,30 % (2023 : 0,09 %)					
	Obligations d'État				
470 000	Banque Centrale de Tunisie International	5,750	30/01/2025	**445 178**	**0,30**
Turquie - 2,73 % (2023 : 1,85 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	203 375	0,14
715 000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	7,250	24/02/2027	730 641	0,50
220 000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	8,509	14/01/2029	233 750	0,16
	Obligations d'État				
1 160 000	Gouvernement turc	5,950	15/01/2031	1 077 349	0,73
740 000	Gouvernement turc	6,000	14/01/2041	612 581	0,42
220 000	Gouvernement turc	7,625	15/05/2034	221 375	0,15
600 000	Gouvernement turc	9,875	15/01/2028	663 188	0,45
1 620 000	Gouvernement turc	10,400	13/10/2032	26 164	0,02
1 230 000	Gouvernement turc	10,500	11/08/2027	23 211	0,02
7 200 000	Gouvernement turc	12,400	08/03/2028	141 877	0,10
1 930 000	Gouvernement turc	31,080	08/11/2028	62 400	0,04
				3 995 911	**2,73**

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Ukraine - 0,68 % (2023 : 0,28 %)					
	Obligations d'État				
655 000	Gouvernement ukrainien	6,876	21/05/2031	193 389	0,13
616 000	Gouvernement ukrainien	7,253	15/03/2035	181 258	0,12
120 000	Gouvernement ukrainien	7,750	01/09/2025	45 150	0,03
815 000	Gouvernement ukrainien	7,750	01/09/2028	273 636	0,19
515 000	Gouvernement ukrainien	7,750	01/09/2029	171 881	0,12
370 000	Gouvernement ukrainien	9,750	01/11/2030	130 518	0,09
				995 832	**0,68**
Émirats arabes unis - 1,38 % (2023 : 1,14 %)					
	Obligations d'entreprises				
750 000	NBK Tier 1 Financing Ltd	4,500	31/12/2099	725 625	0,49
	Obligations d'État				
440 000	Département des finances du gouvernement de Sharjah	6,125	06/03/2036	444 180	0,30
345 000	Département des finances du gouvernement de Sharjah	6,500	23/11/2032	359 399	0,24
200 000	Gouvernement des Émirats arabes unis	3,250	19/10/2061	138 625	0,09
405 000	Gouvernement des Émirats arabes unis	4,951	07/07/2052	388 420	0,26
				2 056 249	**1,38**
États-Unis - 0,49 % (2023 : 6,17 %)					
	Obligations d'État				
320 000	Bons du Trésor américain (T-Notes)	4,250	28/02/2031	320 875	0,22
410 000	Bons du Trésor américain (T-Notes)	4,250	15/02/2054	404 074	0,27
				724 949	**0,49**
Uruguay - 1,01 % (2023 : 1,42 %)					
	Obligations d'État				
6 475 174	Gouvernement uruguayen	4,375	15/12/2028	182 939	0,12
107 000	Gouvernement uruguayen	4,975	20/04/2055	100 747	0,07
100 000	Gouvernement uruguayen	5,100	18/06/2050	97 031	0,07
6 320 000	Gouvernement uruguayen	8,500	15/03/2028	165 466	0,11
7 390 000	Loi de règlement monétaire de l'Uruguay	Coupon zéro	17/01/2025	183 386	0,12
30 759 000	Loi de règlement monétaire de l'Uruguay	Coupon zéro	29/01/2025	761 201	0,52
				1 490 770	**1,01**
Ouzbékistan - 0,29 % (2023 : 0,54 %)					
	Obligations d'État				
260 000	République d'Ouzbékistan	3,700	25/11/2030	217 750	0,15
255 000	République d'Ouzbékistan	3,900	19/10/2031	211 411	0,14
				429 161	**0,29**
Venezuela - 0,35 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
385 000	Petroleos de Venezuela SA	5,375	12/04/2027	36 960	0,03
375 000	Petroleos de Venezuela SA	6,000	16/05/2024	35 625	0,02
375 000	Petroleos de Venezuela SA	6,000	15/11/2026	36 000	0,02
865 000	Petroleos de Venezuela SA	9,750	17/05/2035	101 205	0,07
	Obligations d'État				
320 000	Gouvernement vénézuélien	9,250	15/09/2027	57 600	0,04
240 000	Gouvernement vénézuélien	9,250	07/05/2028	39 480	0,03
520 000	Gouvernement vénézuélien	9,375	13/01/2034	90 220	0,06
320 000	Gouvernement vénézuélien	11,750	21/10/2026	58 240	0,04

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 98,00 % (2023 : 94,35 %) (suite)					
Venezuela - 0,35 % (2023 : néant) (suite)					
	Obligations d'entreprises (suite)				
320 000	Gouvernement vénézuélien	11,950	05/08/2031	55 200	0,04
				510 530	**0,35**
Zambie - 0,40 % (2023 : 0,10 %)					
	Obligations d'État				
200 000	Gouvernement zambien	8,500	14/04/2024	148 000	0,10
600 000	Gouvernement zambien	8,970	30/07/2027	442 500	0,30
				590 500	**0,40**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 145 007 985 USD)				**144 583 973**	**98,00**
Total Valeurs mobilières - (Coût 145 007 985 USD)				**144 583 973**	**98,00**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 145 007 985 USD)				**144 583 973**	**98,00**
Instruments financiers dérivés - (0,22) % (2023 : 0,25 %)					
Contrats à terme standardisés ouverts - Néant (2023 : 0,02 %)					

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,22) % (2023 : 0,14 %)				
01/04/2024	5 752 346 TRY	177 756 USD	49	0,00
01/04/2024	176 773 USD	5 752 346 TRY	(1 032)	(0,00)
02/04/2024	2 334 954 BRL	469 102 USD	(2 629)	(0,00)
02/04/2024	874 720 BRL	176 000 USD	(1 250)	(0,00)
02/04/2024	8 945 300 BRL	1 785 127 USD	1 949	0,00
02/04/2024	353 468 USD	1 778 332 BRL	(1 804)	(0,00)
02/04/2024	116 000 USD	575 476 BRL	1 032	0,00
02/04/2024	131 000 USD	647 599 BRL	1 624	0,00
02/04/2024	1 843 619 USD	9 153 568 BRL	14 936	0,02
05/04/2024	1 521 144 PHP	27 321 USD	(263)	(0,00)
05/04/2024	59 176 PHP	1 057 USD	(5)	(0,00)
05/04/2024	28 000 USD	1 580 320 PHP	(110)	(0,00)
12/04/2024	975 184 PEN	263 243 USD	(1 198)	(0,00)
12/04/2024	411 160 PEN	110 512 USD	(28)	(0,00)
12/04/2024	639 908 USD	2 426 787 PEN	(12 203)	(0,01)
12/04/2024	640 111 USD	2 426 787 PEN	(12 000)	(0,01)
15/04/2024	3 497 811 CHF	4 001 637 USD	(113 054)	(0,08)
15/04/2024	75 710 CHF	86 791 USD	(2 623)	(0,00)
15/04/2024	23 564 USD	20 554 CHF	714	0,00
17/04/2024	7 229 146 THB	202 781 USD	(4 409)	(0,00)
17/04/2024	202 084 USD	7 229 146 THB	3 712	0,00
22/04/2024	718 092 000 COP	183 000 USD	4 248	0,00
22/04/2024	693 616 000 COP	176 000 USD	2 814	0,00
22/04/2024	862 518 USD	3 387 106 324 COP	(10 677)	(0,01)
22/04/2024	862 867 USD	3 387 106 324 COP	(10 328)	(0,01)
23/04/2024	14 729 107 418 IDR	940 496 USD	(12 089)	(0,01)
23/04/2024	5 743 160 630 IDR	365 643 USD	(3 640)	(0,00)
23/04/2024	3 466 421 760 IDR	219 075 USD	(579)	(0,00)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,22) % (2023 : 0,25 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,22) % (2023 : 0,14 %) (suite)				
23/04/2024	222 530 000 IDR	14 000 USD	27	0,00
23/04/2024	72 000 USD	1 134 288 000 IDR	503	0,00
23/04/2024	169 857 USD	2 672 865 792 IDR	1 380	0,00
23/04/2024	190 582 USD	2 998 997 714 IDR	1 549	0,00
23/04/2024	88 000 USD	1 369 544 000 IDR	1 675	0,00
26/04/2024	583 097 MYR	123 852 USD	(455)	(0,00)
26/04/2024	301 523 MYR	63 965 USD	(155)	(0,00)
26/04/2024	476 874 MYR	101 000 USD	(82)	(0,00)
26/04/2024	436 443 USD	2 039 150 MYR	4 908	0,00
02/05/2024	5 752 346 TRY	170 587 USD	695	0,00
03/05/2024	9 153 568 BRL	1 837 660 USD	(14 590)	(0,01)
20/05/2024	33 422 728 CNY	4 658 396 USD	(11 900)	(0,01)
20/05/2024	14 799 385 CZK	633 611 USD	(1 588)	(0,00)
20/05/2024	14 799 385 CZK	624 428 USD	7 595	0,02
20/05/2024	170 727 EUR	186 218 USD	(1 484)	(0,00)
20/05/2024	162 989 EUR	177 782 USD	(1 422)	(0,00)
20/05/2024	3 665 468 MXN	218 004 USD	876	0,00
20/05/2024	2 793 532 PLN	702 007 USD	(1 792)	(0,00)
20/05/2024	2 148 871 PLN	539 902 USD	(1 274)	(0,00)
20/05/2024	8 786 385 RSD	81 378 USD	(336)	(0,00)
20/05/2024	378 000 USD	2 712 970 CNY	837	0,00
20/05/2024	1 093 198 USD	1 003 525 EUR	7 345	0,00
20/05/2024	465 560 USD	7 991 530 MXN	(11 646)	(0,01)
20/05/2024	434 710 USD	7 458 761 MXN	(10 682)	(0,01)
20/05/2024	360 086 USD	6 180 117 MXN	(8 954)	(0,01)
20/05/2024	607 512 USD	10 319 353 MXN	(8 698)	(0,01)
20/05/2024	277 000 USD	4 686 425 MXN	(2 845)	(0,00)
20/05/2024	247 320 USD	979 863 PLN	1 712	0,00
20/05/2024	329 965 USD	1 512 591 RON	1 490	0,00
20/05/2024	1 202 843 USD	23 028 797 ZAR	(8 682)	(0,01)
20/05/2024	1 203 768 USD	23 028 797 ZAR	(7 758)	(0,01)
20/05/2024	688 139 USD	13 159 313 ZAR	(4 161)	(0,00)
20/05/2024	516 727 USD	9 869 484 ZAR	(2 498)	(0,00)
20/05/2024	370 000 USD	6 999 475 ZAR	1 763	0,00
20/05/2024	205 000 USD	3 819 150 ZAR	4 078	0,00
21/05/2024	139 877 957 HUF	382 212 USD	15	0,00
21/05/2024	139 877 957 HUF	382 011 USD	216	0,00
28/05/2024	185 694 934 CLP	191 399 USD	(2 378)	(0,00)
14/06/2024	227 856 739 THB	6 403 348 USD	(120 990)	(0,07)
14/06/2024	134 917 USD	4 890 758 THB	72	0,00
14/06/2024	108 750 USD	3 935 342 THB	247	0,00
14/06/2024	126 415 USD	4 576 030 THB	247	0,00
14/06/2024	182 197 USD	6 595 173 THB	358	0,00
14/06/2024	182 565 USD	6 605 852 THB	432	0,00
14/06/2024	182 473 USD	6 601 875 THB	449	0,00
14/06/2024	354 751 USD	12 841 982 THB	678	0,00
14/06/2024	203 466 USD	7 229 146 THB	4 147	0,00
14/06/2024	425 000 USD	15 095 788 THB	8 786	0,02
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			83 158	0,06
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(414 291)	(0,28)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(331 133)**	**(0,22)**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,22) % (2023 : 0,25 %) (suite)				
Swaps de taux d'intérêt - Néant (2023 : 0,09 %)				
Total Instruments financiers dérivés			**(331 133)**	**(0,22)**
Total Investissements (2023 : 94,60 %)			**144 252 840**	**97,78**
Autre Actif net (2023 : 5,40 %)			**3 271 764**	**2,22**
Actif net			**147 524 604**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	95,31
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,05
Autres actifs	4,64
Total actif	**100,00**

Les contreparties des contrats de change à terme de gré à gré ouverts sont :

Barclays Bank Plc

JP Morgan Chase and Company

Standard Chartered Bank

State Street Bank and Trust Company

UBS AG

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,03 % (2023 : 93,38 %)					
Titres à revenu fixe - 96,03 % (2023 : 93,38 %)					
Argentine - 0,88 % (2023 : 0,50 %)					
	Obligations d'État				
4 364	Gouvernement argentin	1,000	09/07/2029	2 337	0,00
1 175 000	Gouvernement argentin	3,500	09/07/2041	475 288	0,88
				477 625	**0,88**
Bermudes - 1,43 % (2023 : 2,49 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	372 000	0,69
250 000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	4,000	15/08/2026	237 031	0,44
200 000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	3,250	15/08/2030	163 313	0,30
				772 344	**1,43**
Brésil - 0,32 % (2023 : 1,01 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Globo Comunicacao e Participacoes SA	5,500	14/01/2032	**174 625**	**0,32**
Îles Vierges britanniques - 2,85 % (2023 : 4,68 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,750	29/05/2024	398 246	0,74
324 320	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6,750	24/04/2033	327 158	0,61
950 000	TSMC Global Ltd	2,250	23/04/2031	807 203	1,50
				1 532 607	**2,85**
Canada - 0,36 % (2023 : néant)					
200 000	First Quantum Minerals Ltd	8,625	01/06/2031	**194 860**	**0,36**
Îles Caïmans - 7,36 % (2023 : 10,30 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd	5,625	07/10/2026	379 375	0,70
200 000	Country Garden Holdings Co Ltd	3,875	22/10/2030	13 750	0,03
200 000	Country Garden Holdings Co Ltd	4,200	06/02/2026	13 750	0,03
200 000	Country Garden Holdings Co Ltd	5,125	14/01/2027	14 000	0,03
200 000	Gaci First Investment Co	4,875	14/02/2035	191 375	0,36
500 000	Liberty Costa Rica Senior Secured Finance	0,108	15/01/2031	527 813	0,98
600 000	QNB Finance Ltd	4,875	30/01/2029	594 938	1,10
200 000	Sands China Ltd	4,050	08/01/2026	192 625	0,36
400 000	Sands China Ltd	5,125	08/08/2025	394 740	0,73
400 000	Tencent Holdings Ltd	3,680	22/04/2041	319 750	0,59
546 700	Termocandelaria Power Ltd	7,875	30/01/2029	550 116	1,02
600 000	Wynn Macau Ltd	5,125	15/01/2029	182 875	0,34
600 000	Wynn Macau Ltd	5,500	15/01/2026	584 808	1,09
				3 959 915	**7,36**
Chili - 7,52 % (2023 : 2,17 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	AES Andes SA	6,300	15/03/2029	608 421	1,13
232 000	AES Andes SA	6,350	07/10/2079	228 375	0,42
1 300 000	Banco de Credito e Inversiones SA	8,750	31/12/2099	1 340 949	2,50

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Chili - 7,52 % (2023 : 2,17 %) (suite)					
	Obligations d'entreprises (suite)				
1 046 113	Chile Electricity PEC SpA	Coupon zéro	25/01/2028	825 121	1,53
400 000	Engie Energia Chile SA	3,400	28/01/2030	349 500	0,65
600 000	Interchile SA	4,500	30/06/2056	489 938	0,91
200 000	Inversiones CMPC SA	6,125	26/02/2034	203 800	0,38
				4 046 104	**7,52**
Chine - 0,75 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	6,282	19/01/2026	**402 850**	**0,75**
Colombie - 2,89 % (2023 : 2,22 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	Bancolombia SA	4,625	18/12/2029	582 900	1,08
200 000	Bancolombia SA	6,909	18/10/2027	200 128	0,37
400 000	Empresas Publicas de Medellin	4,375	15/02/2031	332 316	0,62
400 000	Grupo Energia Bogota SA ESP	7,850	09/11/2033	442 875	0,82
				1 558 219	**2,89**
Guatemala - 0,99 % (2023 : 2,64 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	CT Trust	5,125	03/02/2032	**531 000**	**0,99**
Hong Kong - 2,17 % (2023 : 0,95 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	AIA Group Ltd	2,700	31/12/2099	374 250	0,69
800 000	AIA Group Ltd	3,200	16/09/2040	599 750	1,11
200 000	AIA Group Ltd	5,375	05/04/2034	199 814	0,37
				1 173 814	**2,17**
Inde - 3,28 % (2023 : 1,71 %)					
	Obligations d'entreprises				
800 000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	3,100	02/02/2031	639 750	1,19
350 500	Adani Renewable Energy RJ Ltd	4,625	15/10/2039	292 229	0,54
314 000	Adani Transmission Step-One Ltd	4,250	21/05/2036	266 606	0,49
644 000	JSW Hydro Energy Ltd	4,125	18/05/2031	571 550	1,06
				1 770 135	**3,28**
Indonésie - 0,36 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Freeport Indonesia PT	5,315	14/04/2032	**195 750**	**0,36**
Irlande - 1,17 % (2023 : 0,86 %)					
	Obligations d'entreprises				
800 000	Aragvi Finance International DAC	8,450	29/04/2026	**628 332**	**1,17**
Israël - 2,77 % (2023 : 3,46 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Bank Leumi Le-Israel BM	3,275	29/01/2031	372 625	0,69
1 200 000	Leviathan Bond Ltd	6,750	30/06/2030	1 119 750	2,08
				1 492 375	**2,77**

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Luxembourg - 8,07 % (2023 : 4,50 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	Aegea Finance Sarl	9,000	20/01/2031	635 250	1,18
500 000	Ambipar Luxembourg Sarl	9,875	06/02/2031	500 700	0,93
400 000	CSN Resources SA	8,875	05/12/2030	414 080	0,77
950 000	EIG Pearl Holdings Sarl	4,387	30/11/2046	746 215	1,38
600 000	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6,510	23/02/2042	626 063	1,16
171 358	Guara Norte Sarl	5,198	15/06/2034	156 418	0,29
600 000	Millicom International Cellular SA	7,375	02/04/2032	602 442	1,12
723 735	Tierra Mojada Luxembourg II Sarl	5,750	01/12/2040	666 238	1,24
				4 347 406	**8,07**
Maurice - 2,62 % (2023 : 3,60 %)					
	Obligations d'entreprises				
360 000	Greenko Power II Ltd	4,300	13/12/2028	330 300	0,61
200 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd	5,500	06/04/2025	197 000	0,37
400 000	Network i2i Ltd	5,650	31/12/2099	397 375	0,74
600 000	UPL Corp Ltd	4,625	16/06/2030	482 438	0,90
				1 407 113	**2,62**
Mexique - 6,42 % (2023 : 6,58 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	Banco Mercantil del Norte SA	5,875	31/12/2099	573 375	1,06
800 000	BBVA Bancomer SA	5,875	13/09/2034	758 999	1,41
425 000	Buffalo Energy Mexico Holdings	7,875	15/02/2039	458 635	0,85
200 000	Cemex SAB de CV	5,125	31/12/2099	193 875	0,36
600 000	Cemex SAB de CV	9,125	31/12/2099	649 590	1,21
400 000	Metalsa SA de CV	3,750	04/05/2031	325 000	0,60
500 000	Trust Fibra Uno	7,375	13/02/2034	500 738	0,93
				3 460 212	**6,42**
Multinationales - 0,69 % (2023 : 1,18 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Africa Finance Corp	2,875	28/04/2028	176 125	0,33
200 000	Africa Finance Corp	4,375	17/04/2026	194 063	0,36
				370 188	**0,69**
Pays-Bas - 6,32 % (2023 : 3,05 %)					
	Obligations d'entreprises				
185 000	Greenko Dutch BV	3,850	29/03/2026	174 133	0,32
1 249 858	MV24 Capital BV	6,748	01/06/2034	1 175 122	2,19
800 000	Prosus NV	3,061	13/07/2031	649 000	1,20
400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	5,125	09/05/2029	385 000	0,71
400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	8,125	15/09/2031	438 168	0,81
				2 821 423,00	**5,23**
Panama - 0,66 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Telecomunicaciones Digitales SA	4,500	30/01/2030	**358 250**	**0,66**
Paraguay - 1,09 % (2023 : 2,31 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	**587 438**	**1,09**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Pérou - 6,47 % (2023 : 6,29 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Banco de Credito del Peru	3,125	01/07/2030	191 938	0,36
200 000	Banco de Credito del Peru	3,250	30/09/2031	185 250	0,34
200 000	Banco de Credito del Peru	5,850	11/01/2029	202 250	0,38
600 000	Banco Internacional del Peru SAA Interbank	7,625	16/01/2034	627 138	1,16
750 000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru	8,550	18/09/2033	801 900	1,49
400 000	Minsur SA	4,500	28/10/2031	352 750	0,65
1 300 000	Peru LNG Srl	5,375	22/03/2030	1 123 687	2,09
				3 484 913	**6,47**
Singapour - 1,96 % (2023 : 2,18 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	BOC Aviation Ltd	6,876	21/05/2025	605 160	1,13
250 000	DBS Group Holdings Ltd	5,986	12/09/2025	250 430	0,46
200 000	United Overseas Bank Ltd	3,750	15/04/2029	199 825	0,37
				1 055 415	**1,96**
Afrique du Sud - Néant (2023 : 1,26 %)					
Corée du Sud - 4,14 % (2023 : 8,41 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Hana Bank	3,500	31/12/2099	188 063	0,35
200 000	Hanwha Life Insurance Co Ltd	3,379	04/02/2032	185 688	0,34
450 000	Kyobo Life Insurance Co Ltd	5,900	15/06/2052	449 297	0,83
450 000	Shinhan Financial Group Co Ltd	2,875	31/12/2099	418 500	0,78
	Obligations d'État				
400 000	Export-Import Bank of Korea	5,125	11/01/2033	407 586	0,76
600 000	Korea Housing Finance Corp	4,625	24/02/2033	581 582	1,08
				2 230 716	**4,14**
Espagne - 1,36 % (2023 : 2,72 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Al Candelaria Spain SA	5,750	15/06/2033	327 500	0,61
412 499	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	405 152	0,75
				732 652	**1,36**
Thaïlande - 2,14 % (2023 : 3,39 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Bangkok Bank PCL	5,000	31/12/2099	390 000	0,73
800 000	Krung Thai Bank PCL	4,400	31/12/2099	761 000	1,41
				1 151 000	**2,14**
Turquie - 4,57 % (2023 : 2,41 %)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	Akbank TAS 9,369 %	9,369	31/12/2099	599 100	1,11
700 000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	7,750	02/02/2027	675 499	1,25
200 000	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	9,250	30/04/2026	205 938	0,38
450 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	473 580	0,88
500 000	Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS	8,250	14/02/2029	511 250	0,95
				2 465 367	**4,57**
Ukraine - 0,62 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6,200	11/02/2025	**335 000**	**0,62**

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 96,03 % (2023 : 93,38 %) (suite)					
Émirats arabes unis - 7,69 % (2023 : 9,46 %)					
	Obligations convertibles				
1 600 000	Abu Dhabi National Oil Co	0,700	04/06/2024	1 582 483	2,93
	Obligations d'entreprises				
600 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	4,500	31/12/2099	580 313	1,08
450 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	6,320	04/04/2034	461 531	0,86
400 000	NBK Tier 1 Financing Ltd	4,500	31/12/2099	387 000	0,72
400 000	NBK Tier 1 Ltd	3,625	31/12/2099	369 750	0,69
949 170	Sweihan PV Power Co PJSC	3,625	31/01/2049	760 522	1,41
				4 141 599	**7,69**
Royaume-Uni - 1,23 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	Standard Chartered Plc	7,279	06/07/2027	407 603	0,75
250 000	WE Soda Investments Holding Plc	9,375	14/02/2031	257 328	0,48
				664 931	**1,23**
États-Unis - 5,97 % (2023 : 3,05 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Azul Secured Finance LLP	0,875	28/05/2030	169 438	0,31
804 000	Gran Tierra Energy Inc	9,500	15/10/2029	751 740	1,39
400 000	Hyundai Capital America	6,100	21/09/2028	412 463	0,77
400 000	Stillwater Mining Co	4,500	16/11/2029	316 875	0,59
400 000	YPF SA	9,500	17/01/2031	408 680	0,76
	Obligations d'État				
500 000	Bons du Trésor américain (T-Notes)	4,750	15/11/2043	519 609	0,96
600 000	Bons du Trésor américain (T-Notes)	4,750	15/11/2053	641 813	1,19
				3 220 618	**5,97**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 51 029 754 USD)				**51 744 796**	**96,03**
Valeurs mobilières - (Coût 51 029 754 USD)				**51 744 796**	**96,03**

Montant du principal		Rendement effectif	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Contrats de mise en pension - 2,13 % (2023 : néant)					
1 150 000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	1 150 000	2,13
Total Contrats de mise en pension - (Coût 1 150 000 USD)				**1 150 000**	**2,13**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 52 179 754 USD)				**52 894 796**	**98,16**

Montant notionnel USD	Prix d'achat moyen		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,24) % (2023 : 1,90 %)				
Contrats à terme standardisés ouverts - 0,01 % (2023 : 0,11 %)				
236 469	118	2 contrats à terme standardisés sur US Long Bond Expiration 18/06/2024	4 406	0,01
126 133	126	1 contrat à terme standardisé long sur US Ultra Bond Expiration 18/06/2024	2 867	0,00
Plus-value latente nette sur contrats à terme standardisés ouverts			**7 273**	**0,01**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,24) % (2023 : 1,90 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,25) % (2023 : 1,79 %) (suite)				
15/04/2024	1 007 556 CHF	1 152 685 USD	(32 566)	(0,06)
15/04/2024	10 814 CHF	12 356 USD	(333)	(0,00)
15/04/2024	4 633 999 GBP	5 952 673 USD	(98 388)	(0,19)
15/04/2024	82 155 GBP	105 852 USD	(2 063)	(0,00)
15/04/2024	50 361 GBP	64 403 USD	(779)	(0,00)
15/04/2024	6 842 USD	5 968 CHF	207	0,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré			207	0,00
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré			(134 129)	(0,25)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré			**(133 922)**	**(0,25)**
Total Instruments financiers dérivés			**(126 649)**	**(0,24)**
Total Investissements (2023 : 95,28 %)			**52 768 147**	**97,92**
Autre Actif net (2023 : 4,72 %)			**1 120 449**	**2,08**
Actif net			**53 888 596**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	93,25
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	1,00
Contrats de mise en pension	2,09
Instruments financiers dérivés cotés	0,01
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,00
Autres actifs	3,65
Total actif	**100,00**

* Contrat de mise en pension avec State Street Bank and Trust Company daté du 28/03/2024 à 5,280 %, devant être racheté à 1 150 000 USD le 01/04/2024, garanti par 1 210 600 bons du Trésor américain (T-Notes), à 3,500 %, 31/01/2030 d'une valeur de marché de 1 173 067 USD.

La contrepartie des contrats de mise en pension est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des contrats à terme standardisés ouverts est Morgan Stanley.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Lazard Nordic High Yield Bond Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,68 % (2023 : 88,41 %)					
Titres à revenu fixe - 97,68 % (2023 : 88,41 %)					
Bermudes - 3,43 % (2023 : 4,49 %)					
	Obligations d'entreprises				
10 000 000	GasLog Ltd	10,990	27/11/2024	870 090	1,46
8 000 000	Hoegh LNG Holdings Ltd	10,700	30/01/2025	703 030	1,18
484 615	Odfjell Rig III Ltd	9,250	31/05/2028	471 158	0,79
				2 044 278	**3,43**
Danemark - 9,22 % (2023 : 4,66 %)					
	Obligations d'entreprises				
1 000 000	BidCoRelyOn Nutec A/S	12,148	12/05/2026	1 040 900	1,74
800 000	European Energy A/S	10,750	26/01/3023	837 096	1,40
1 000 000	GoCollective	1,000	12/04/2027	1 000 000	1,67
400 000	Jyske Bank A/S	7,000	31/12/2099	404 124	0,68
400 000	SGL Group ApS	8,633	22/04/2030	397 344	0,67
947 000	SGL Group ApS	10,687	02/03/2028	991 518	1,66
800 000	Ziton A/S	13,429	09/06/2028	836 481	1,40
				5 507 463	**9,22**
Finlande - 9,14 % (2023 : 8,33 %)					
	Obligations d'entreprises				
1 400 000	Citycon OYJ	3,625	31/12/2099	1 017 170	1,70
300 000	Citycon OYJ	4,496	31/12/2099	264 681	0,44
1 600 000	Fortaco Group Holdco OYJ	10,970	22/07/2027	1 608 576	2,69
1 600 000	PHM Group Holding Oy	11,428	19/06/2026	1 655 808	2,77
400 000	TietoEVRY OYJ	2,000	17/06/2025	388 996	0,65
600 000	YIT OYJ	3,250	15/01/2026	529 386	0,89
				5 464 617	**9,14**
Allemagne - 2,26 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
800 000	Mutares SE & Co KGaA	12,402	31/03/2027	851 353	1,42
500 000	SLR Group GmbH	10,883	09/10/2027	502 500	0,84
				1 353 853	**2,26**
Guernesey - 1,37 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
800 000	ACL Holdings Ltd	11,500	16/02/2027	**821 080**	**1,37**
Luxembourg - 1,05 % (2023 : 0,69 %)					
	Obligations d'entreprises				
200 000	Advanzia Bank SA	10,702	28/02/2034	201 136	0,34
400 000	Stena International SA	7,250	15/02/2028	423 168	0,71
				624 304	**1,05**
Malte - 1,32 % (2023 : 1,92 %)					
	Obligations d'entreprises				
9 000 000	Gaming Innovation Group Plc	11,274	18/12/2026	**788 466**	**1,32**
Pays-Bas - 0,48 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
300 000	HMH Holding BV	9,992	16/11/2026	**285 439**	**0,48**
Norvège - 43,88 % (2023 : 38,66 %)					
	Obligations d'entreprises				
400 000	B2 Impact ASA	8,887	30/01/2028	406 556	0,68
700 000	BEWi ASA	7,087	03/09/2026	688 604	1,15
150 000	Bluenord ASA	9,000	17/06/2026	151 397	0,25
6 250 000	Chip Bidco AS	9,740	26/02/2027	542 494	0,91

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,68 % (2023 : 88,41 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 97,68 % (2023 : 88,41 %) (suite)					
Norvège - 43,88 % (2023 : 38,66 %) (suite)					
	Obligations d'entreprises (suite)				
3 000 000	Color Group AS	7,520	02/10/2024	257 017	0,43
3 000 000	Color Group AS	9,990	23/08/2026	269 397	0,45
6 500 000	Crayon Group Holding ASA	7,480	08/04/2028	557 548	0,93
5 000 000	Crayon Group Holding ASA	8,460	15/07/2025	433 325	0,73
8 000 000	DNB Boligkreditt AS	5,150	08/02/2028	684 478	1,15
1 100 000	DNO ASA	7,875	09/09/2026	1 015 616	1,70
10 250 000	Ekornes QM Holding AS	12,700	10/09/2026	898 535	1,50
1 200 000	Fiven ASA	10,629	11/12/2026	1 248 396	2,09
7 000 000	GLX Holding AS	11,490	23/02/2027	624 155	1,04
7 500 000	Groentvedt AS	12,710	11/01/2027	649 367	1,09
10 000 000	Hawk Infinity Software AS	11,230	03/10/2028	843 691	1,41
15 000 000	Inin Group AS	12,720	05/01/2027	1 270 645	2,13
9 000 000	Joetul AS	12,710	15/07/2026	769 708	1,29
3 700 000	Kistefos AS	10,200	26/07/2027	324 074	0,54
1 500 000	Kistefos AS	10,450	09/09/2026	131 786	0,22
1 500 000	Kistefos AS	11,690	16/09/2025	134 178	0,22
4 500 000	Klaveness Combination Carriers ASA	8,350	05/09/2028	393 676	0,66
2 000 000	Klaveness Combination Carriers ASA	9,460	11/02/2025	174 291	0,29
3 000 000	Leroy Seafood Group ASA	6,200	26/04/2028	259 306	0,43
4 139 412	Lime Petroleum AS	13,970	07/07/2025	367 430	0,61
1 000 000	LINK Mobility Group Holding ASA	3,375	15/12/2025	979 890	1,64
500 000	Mowi ASA	5,512	31/01/2025	504 580	0,84
8 750 000	NoA BidCo AS	12,230	15/04/2027	750 545	1,26
6 000 000	Nordea Eiendomskreditt AS	5,300	23/02/2029	514 050	0,86
6 500 000	Norlandia Health & Care Group AS	9,832	27/05/2025	571 784	0,96
5 000 000	Norlandia Health & Care Group AS	10,460	27/05/2025	433 982	0,73
7 500 000	Ocean Yield AS	8,640	22/03/2027	657 407	1,10
200 000	Ocean Yield AS	10,728	31/12/2099	186 448	0,31
2 000 000	Odfjell SE	10,450	21/01/2025	176 917	0,30
600 000	OKEA ASA	9,125	14/09/2026	569 300	0,95
2 000 000	OMDA AS	10,710	04/12/2028	171 550	0,29
6 000 000	Pelagia Holding AS	7,450	12/03/2029	514 024	0,86
800 000	Scatec ASA	6,415	19/08/2025	796 968	1,33
1 500 000	Scatec ASA	11,320	17/02/2027	137 748	0,23
200 000	Smaakraft AS	6,522	06/10/2028	201 890	0,34
8 000 000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,170	13/03/2028	685 127	1,15
8 000 000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,230	19/03/2029	684 362	1,15
10 000 000	Sparebanken Oest Boligkreditt AS	4,990	17/06/2026	854 643	1,43
6 000 000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	5,170	15/03/2028	513 374	0,86
10 000 000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	5,250	31/05/2027	858 542	1,44
8 000 000	SR-Boligkreditt AS	5,240	02/12/2027	686 199	1,15
5 250 000	Superoffice Group AS	11,200	05/11/2025	460 436	0,77
2 000 000	Wallenius Wilhelmsen ASA	7,970	31/08/2028	174 598	0,29
4 500 000	Wallenius Wilhelmsen ASA	8,610	03/03/2026	397 421	0,67
600 000	Zalaris ASA	9,136	28/03/2028	637 896	1,07
				26 215 351	**43,88**

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Nordic High Yield Bond Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,68 % (2023 : 88,41 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 97,68 % (2023 : 88,41 %) (suite)					
Suède - 24,57 % (2023 : 25,93 %)					
	Obligations d'entreprises				
7 500 000	ADDvise Group AB	9,597	26/05/2026	672 415	1,13
125 000	ADDvise Group AB	9,620	04/04/2027	116 898	0,20
6 250 000	Autocirc Group AB	12,763	17/06/2025	565 563	0,95
6 400 000	Axactor ASA	12,950	07/09/2027	573 272	0,96
2 000 000	Boliden AB	6,516	01/03/2028	180 480	0,30
800 000	Dometic Group AB	2,000	29/09/2028	712 736	1,19
11 250 000	Esmaeilzadeh Holding AB	11,595	26/01/2025	929 430	1,56
8 750 000	First Camp Group AB	11,274	14/06/2026	782 271	1,31
1 200 000	Foxway Holding AB	10,936	12/07/2028	1 172 148	1,96
48 217	Go North Group AB	Coupon zéro	31/12/2099	4 175	0,01
1 250 000	Go North Group AB	14,079	09/02/2026	83 889	0,14
12 500 000	Greenfood AB	11,090	04/11/2025	934 793	1,55
900 000	Heimstaden Bostad AB	3,625	14/10/2027	595 080	1,00
8 000 000	Klarna Holding AB	13,596	31/12/2099	714 651	1,20
10 000 000	Legres AB	13,076	30/12/2025	833 269	1,39
1 000 000	MGI - Media and Games Invest SE	10,185	21/06/2026	1 002 630	1,68
900 000	MGI - Media and Games Invest SE	11,176	24/03/2027	905 238	1,52
5 000 000	Novedo Holding AB	10,597	26/11/2024	413 673	0,68
2 500 000	Nyfosa AB	8,077	13/01/2025	218 248	0,37
7 500 000	Open Infra AB	8,334	11/11/2025	655 418	1,10
3 750 000	Orexo AB	10,523	28/03/2028	327 375	0,55
3 750 000	Sdiptech AB	8,966	31/08/2027	334 603	0,56
4 000 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	6,290	03/11/2033	353 911	0,59
3 750 000	Stillfront Group AB	7,679	27/09/2028	325 543	0,54
3 750 000	Stillfront Group AB	7,974	14/09/2027	332 044	0,56
11 250 000	ZetaDisplay AB	11,835	16/02/2026	946 829	1,57
				14 686 582	**24,57**
Royaume-Uni - 0,96 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
600 000	TORM Plc	8,250	25/01/2029	**571 233**	**0,96**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 58 141 971 EUR)				**58 362 666**	**97,68**
Total Valeurs mobilières - (Coût 58 141 971 EUR)				**58 362 666**	**97,68**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 58 141 971 EUR)				**58 362 666**	**97,68**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - 1,33 % (2023 : 1,55 %)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,33 % (2023 : 1,55 %)				
11/04/2024	174 103 EUR	2 000 000 NOK	3 420	0,01
11/04/2024	559 554 EUR	6 500 000 NOK	4 838	0,01
11/04/2024	730 406 EUR	8 500 000 NOK	5 008	0,01
11/04/2024	556 712 EUR	6 300 000 NOK	19 063	0,03
11/04/2024	3 837 850 EUR	43 900 000 NOK	91 380	0,15
11/04/2024	15 004 553 EUR	170 200 000 NOK	479 514	0,81
11/04/2024	8 861 EUR	100 000 SEK	201	0,00
11/04/2024	35 412 EUR	400 000 SEK	773	0,00
11/04/2024	178 751 EUR	2 000 000 SEK	5 559	0,01
11/04/2024	614 377 EUR	7 000 000 SEK	8 207	0,01
11/04/2024	311 851 EUR	3 500 000 SEK	8 766	0,01
11/04/2024	706 651 EUR	8 000 000 SEK	13 886	0,02
11/04/2024	9 506 413 EUR	107 700 000 SEK	180 059	0,30
11/04/2024	2 401 154 EUR	2 620 000 USD	(24 015)	(0,04)
11/04/2024	461 604 EUR	500 000 USD	(1 215)	(0,00)
11/04/2024	91 841 EUR	100 000 USD	(723)	(0,00)
11/04/2024	184 753 EUR	200 000 USD	(375)	(0,00)
11/04/2024	184 998 EUR	200 000 USD	(130)	(0,00)
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré			820 674	1,37
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré			(26 458)	(0,04)
Plus-value latente nette sur contrats de change à terme			**794 216**	**1,33**
Total Instruments financiers dérivés			**794 216**	**1,33**
Total Investissements (2023 : 89,96 %)			**59 156 882**	**99,01**
Autre Actif net (2023 : 10,04 %)			**593 904**	**0,99**
Actif net			**59 750 786**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	51,78
Autres valeurs mobilières visées aux paragraphes (a), (b) et (c) de l'article 1 de la Réglementation 68	40,68
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,30
Autres actifs	6,24
Total actif	**100,00**

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,57 % (2023 : 96,55 %)					
Titres à revenu fixe - 97,57 % (2023 : 96,55 %)					
Canada - Néant (2023 : 1,46 %)					
Danemark - 51,20 % (2023 : 63,38 %)					
	Obligations d'entreprises				
28 000 000	Danske Bank A/S	5,320	23/08/2027	2 405 018	0,64
1 000 000	ISS Global A/S	2,125	02/12/2024	987 540	0,26
12 000 000	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/04/2024	1 608 791	0,43
17 000 000	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/04/2025	2 227 585	0,59
125 735 993	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/10/2050	13 098 659	3,48
14 360 487	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/10/2053	1 403 759	0,37
76 825 456	Jyske Realkredit A/S	1,500	01/07/2050	8 468 906	2,25
24 526 179	Jyske Realkredit A/S	2,000	01/10/2047	2 893 680	0,77
12 542 529	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	0,500	01/10/2040	1 381 709	0,37
13 702 477	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,000	01/10/2050	1 368 003	0,36
182 998	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,000	01/10/2053	18 923	0,01
27 860 246	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,500	01/10/2050	2 961 194	0,79
71 180 369	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,500	01/10/2050	7 850 528	2,09
11 422 307	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	2,000	01/10/2047	1 333 753	0,35
24 997 210	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	3,000	01/10/2053	3 080 524	0,82
11 665 688	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	4,000	01/10/2043	1 563 814	0,42
33 172 336	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	4,000	01/10/2053	4 399 381	1,17
114 600 000	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	4,000	01/10/2056	15 094 313	4,01
78 138 841	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	5,000	01/10/2053	10 608 899	2,82
33 000 000	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	5,000	01/10/2056	4 479 388	1,19
33 446 099	Nykredit Realkredit A/S	2,500	01/07/2053	4 013 387	1,07
12 578 088	Nykredit Realkredit A/S	3,000	01/10/2053	1 547 983	0,41
14 571 822	Nykredit Realkredit A/S	3,000	01/10/2053	1 827 344	0,49
139 745 655	Nykredit Realkredit A/S	3,500	01/04/2053	18 088 200	4,81
12 987 434	Nykredit Realkredit A/S	3,500	01/10/2053	1 657 543	0,44
18 000 000	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2046	2 392 288	0,64
148 712 628	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2053	19 702 428	5,24
163 000 000	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2056	21 466 381	5,72
57 800 000	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2056	7 549 471	2,01
23 824 949	Nykredit Realkredit A/S	5,000	01/10/2053	3 233 943	0,86
59 419 140	Nykredit Realkredit A/S	5,000	01/10/2056	8 064 859	2,14
35 000 000	Realkredit Danmark A/S	1,000	01/04/2025	4 586 199	1,22
17 000 000	Realkredit Danmark A/S	1,000	01/10/2050	1 769 304	0,47
51 000 000	Realkredit Danmark A/S	1,000	01/10/2053	5 251 639	1,40
6 701 573	Realkredit Danmark A/S	2,500	01/10/2053	804 609	0,21
24 552 513	Realkredit Danmark A/S	5,000	01/10/2053	3 327 237	0,88
				192 517 182	**51,20**
Finlande - 5,80 % (2023 : 6,90 %)					
	Obligations d'entreprises				
2 000 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1 621 357	0,43

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,57 % (2023 : 96,55 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 97,57 % (2023 : 96,55 %) (suite)					
Finlande - 5,80 % (2023 : 6,90 %) (suite)					
	Obligations d'entreprises (suite)				
1 300 000	Fortum OYJ	1,625	27/02/2026	1 250 024	0,33
3 000 000	Neste OYJ	3,875	21/05/2031	3 076 005	0,82
2 700 000	OP Mortgage Bank	3,000	17/07/2031	2 710 122	0,72
	Obligations d'État				
5 000 000	Gouvernement finlandais	Coupon zéro	15/09/2030	4 223 695	1,13
1 500 000	Gouvernement finlandais	1,500	15/09/2032	1 362 449	0,36
500 000	Gouvernement finlandais	2,000	15/04/2024	499 715	0,13
1 800 000	Gouvernement finlandais	2,750	15/04/2038	1 755 875	0,47
2 500 000	Gouvernement finlandais	4,000	04/07/2025	2 525 888	0,67
3 000 000	Kuntarahoitus OYJ	0,750	07/09/2027	2 800 656	0,74
				21 825 786	**5,80**
Allemagne - 1,44 % (2023 : 1,07 %)					
	Obligations d'entreprises				
40 000 000	Deutsche Bahn Finance GmbH	0,478	12/02/2026	3 256 866	0,87
25 000 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	4,250	29/09/2028	2 160 855	0,57
				5 417 721	**1,44**
Irlande - 0,81 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
3 000 000	Securitas Treasury Ireland DAC	3,875	23/02/2030	**3 028 515**	**0,81**
Multinationales - 0,13 % (2023 : 1,76 %)					
	Obligations d'entreprises				
6 000 000	International Finance Corp	1,250	05/04/2027	**493 292**	**0,13**
Pays-Bas - 1,93 % (2023 : 1,04 %)					
	Obligations d'entreprises				
4 000 000	Autoliv Inc	3,625	07/08/2029	4 012 212	1,07
1 900 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1 497 253	0,40
1 800 000	ISS Finance BV	1,250	07/07/2025	1 742 452	0,46
				7 251 917	**1,93**
Norvège - 22,86 % (2023 : 12,71 %)					
	Obligations d'entreprises				
64 000 000	DNB Boligkreditt AS	5,150	08/02/2028	5 477 184	1,46
40 000 000	Eika Boligkreditt AS	5,130	15/05/2025	3 423 912	0,91
28 000 000	Eika Boligkreditt AS	5,190	12/01/2028	2 395 501	0,64
50 000 000	KLP Boligkreditt AS	5,130	17/02/2026	4 274 777	1,14
38 000 000	Moere Boligkreditt AS	5,250	09/05/2028	3 257 201	0,87
60 000 000	Moere Boligkreditt AS	5,440	16/12/2026	5 179 898	1,38
36 000 000	Nordea Eiendomskreditt AS	5,300	23/02/2029	3 083 908	0,82
5 500 000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	1,750	25/05/2027	5 285 902	1,41
80 000 000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,070	15/03/2027	6 843 620	1,82
48 000 000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,170	13/03/2028	4 111 176	1,09
36 000 000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,230	19/03/2029	3 080 874	0,82
60 000 000	Sparebanken Oest Boligkreditt AS	5,010	18/06/2025	5 131 243	1,36
60 000 000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	5,130	24/09/2025	5 136 220	1,37
24 000 000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	5,250	31/05/2027	2 059 850	0,55

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,57 % (2023 : 96,55 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 97,57 % (2023 : 96,55 %) (suite)					
Norvège - 22,86 % (2023 : 12,71 %) (suite)					
	Obligations d'entreprises (suite)				
70 000 000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	5,070	06/07/2027	5 977 477	1,58
64 000 000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	5,170	15/03/2028	5 475 420	1,45
48 000 000	SR-Boligkreditt AS	5,240	02/12/2027	4 117 675	1,09
	Obligations d'État				
17 000 000	Ville d'Oslo	5,160	06/05/2026	1 455 201	0,39
1 200 000	Kommunalbanken AS	0,625	20/04/2026	1 140 858	0,30
50 000 000	Gouvernement norvégien	1,250	17/09/2031	3 640 255	0,97
65 000 000	Gouvernement norvégien	1,750	13/03/2025	5 421 894	1,44
				85 970 046	**22,86**
Suède - 13,40 % (2023 : 8,23 %)					
	Obligations d'entreprises				
34 000 000	Lansforsakringar Hypotek AB	3,750	30/09/2030	3 033 739	0,81
2 500 000	Molnlycke Holding AB	1,875	28/02/2025	2 451 785	0,65
3 500 000	Molnlycke Holding AB	4,250	08/09/2028	3 568 702	0,95
1 300 000	Securitas AB	1,250	06/03/2025	1 267 397	0,34
24 000 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	3,000	06/12/2029	2 058 614	0,55
350 000	SKF AB	1,250	17/09/2025	338 076	0,09
20 000 000	Stadshypotek AB	1,500	03/09/2031	1 543 057	0,41
20 000 000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	0,750	09/06/2032	1 425 151	0,38
64 000 000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	1,000	12/06/2030	4 874 290	1,30
2 800 000	Vattenfall AB	0,050	15/10/2025	2 652 499	0,71
	Obligations d'État				
100 000 000	Akademiska Hus AB	0,448	07/10/2027	7 853 836	2,09
2 500 000	Kommuninvest I Sverige AB	3,375	15/03/2027	2 537 105	0,67
6 000 000	Gouvernement suédois	0,125	09/09/2030	452 761	0,12
68 500 000	Gouvernement suédois	1,750	11/11/2033	5 626 158	1,50
60 000 000	Gouvernement suédois	2,250	11/05/2035	5 107 687	1,35
57 700 000	Gouvernement suédois	3,500	30/03/2039	5 593 569	1,48
				50 384 426	**13,40**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 381 779 846 EUR)				**366 888 885**	**97,57**
Total Valeurs mobilières - (Coût 381 779 846 EUR)				**366 888 885**	**97,57**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 381 779 846 EUR)				**366 888 885**	**97,57**

Montant notionnel EUR	Prix d'achat moyen		Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,23) % (2023 : (0,12) %)				
Contrats à terme standardisés ouverts - (0,03) % (2023 : (0,77) %)				
(24 163 350)	(118)	(205) contrats à terme standardisés courts sur Euro-Bobl Future Index Expiration 06/06/2024	(77 900)	(0,02)
(5 965 650)	(133)	(45) contrats à terme standardisés courts sur Euro-Bund Future Index Expiration 06/06/2024	(36 450)	(0,01)
Moins-value latente nette sur contrats à terme standardisés ouverts			**(114 350)**	**(0,03)**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (0,23) % (2023 : (0,12) %)(suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,20) % (2023 : 0,65 %)				
02/04/2024	15 342 914 EUR	15 000 000 CHF	(77 192)	(0,02)
11/04/2024	104 000 000 DKK	13 958 421 EUR	(14 431)	(0,00)
11/04/2024	77 300 000 DKK	10 376 321 EUR	(12 182)	(0,00)
11/04/2024	5 820 021 EUR	43 400 000 DKK	1 087	0,00
11/04/2024	12 377 961 EUR	92 200 000 DKK	16 078	0,00
11/04/2024	23 031 634 EUR	171 600 000 DKK	24 051	0,01
11/04/2024	170 612 921 EUR	1 271 300 000 DKK	161 054	0,04
11/04/2024	985 905 EUR	11 200 000 NOK	30 086	0,01
11/04/2024	7 758 089 EUR	87 800 000 NOK	265 148	0,07
11/04/2024	13 026 785 EUR	149 000 000 NOK	310 974	0,08
11/04/2024	9 881 904 EUR	112 000 000 NOK	323 711	0,09
11/04/2024	67 107 038 EUR	761 500 000 NOK	2 119 857	0,57
11/04/2024	3 814 799 EUR	43 800 000 SEK	21 909	0,01
11/04/2024	1 864 094 EUR	20 800 000 SEK	62 904	0,02
11/04/2024	3 853 768 EUR	43 200 000 SEK	112 834	0,03
11/04/2024	7 070 786 EUR	80 000 000 SEK	143 131	0,04
11/04/2024	5 990 063 EUR	67 300 000 SEK	162 174	0,04
11/04/2024	19 988 787 EUR	226 400 000 SEK	383 525	0,10
11/04/2024	100 000 000 NOK	8 634 015 EUR	(99 914)	(0,03)
15/04/2024	294 370 781 CHF	307 483 411 EUR	(4 610 534)	(1,23)
15/04/2024	14 740 575 CHF	15 397 188 EUR	(230 872)	(0,06)
15/04/2024	1 796 705 CHF	1 876 738 EUR	(28 141)	(0,01)
15/04/2024	70 265 CHF	73 433 EUR	(1 139)	(0,00)
15/04/2024	19 513 CHF	20 316 EUR	(239)	(0,00)
15/04/2024	10 012 CHF	10 427 EUR	(126)	(0,00)
15/04/2024	20 096 CHF	20 524 EUR	153	0,00
15/04/2024	3 026 185 CHF	3 111 567 EUR	2 022	0,00
15/04/2024	15 000 000 CHF	15 357 680 EUR	75 554	0,02
15/04/2024	29 015 EUR	27 776 CHF	437	0,00
15/04/2024	304 973 EUR	291 944 CHF	4 597	0,00
15/04/2024	5 596 449 EUR	5 357 363 CHF	84 353	0,02
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			4 305 639	1,15
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(5 074 770)	(1,35)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(769 131)**	**(0,20)**
Total Instruments financiers dérivés			**(883 481)**	**(0,23)**
Total Investissements (2023 : 96,43 %)			**366 005 404**	**97,34**
Autre Actif net (2023 : 3,57 %)			**10 018 920**	**2,66**
Actif net			**376 024 324**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	91,75
Autres valeurs mobilières visées aux paragraphes (a), (b) et (c) de l'article 1 de la Réglementation 68	0,61
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,08
Autres actifs	6,56
Total actif	**100,00**

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

La contrepartie des contrats à terme standardisés ouverts est Morgan Stanley.

Les contreparties des contrats de change à terme de gré à gré ouverts sont :
BNP Paribas
JP Morgan Chase and Company
State Street Bank and Trust Company

Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Commodities Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 91,00 % (2023 : 93,34 %)					
Titres à revenu fixe - 84,74 % (2023 : 91,96 %)					
États-Unis - 84,74 % (2023 : 91,96 %)					
	Obligations d'État				
4 665 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	18/04/2024	4 653 415	11,19
600 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	23/04/2024	598 070	1,44
5 065 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	07/05/2024	5 038 441	12,11
1 975 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	16/05/2024	1 962 104	4,72
6 220 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	23/05/2024	6 172 939	14,83
5 734 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	28/05/2024	5 686 388	13,67
6 070 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	06/06/2024	6 011 994	14,45
5 190 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	20/06/2024	5 129 894	12,33
				35 253 245	**84,74**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 35 237 763 USD)				**35 253 245**	**84,74**

Nombre d'actions		Juste valeur USD	% de la VL
Actions ordinaires - 6,26 % (2023 : 1,38 %)			
Canada - 3,22 % (2023 : 0,74 %)			
6 989	Agnico Eagle Mines Ltd	416 894	1,00
13 625	Barrick Gold Corp	226 720	0,54
35 000	Centerra Gold Inc	206 909	0,50
5 620	West Fraser Timber Co Ltd	485 731	1,18
		1 336 254	**3,22**
Afrique du Sud - 0,77 % (2023 : néant)			
54 000	Northam Platinum Holdings Ltd	**322 039**	**0,77**
États-Unis - 2,27 % (2023 : 0,64 %)			
5 919	CF Industries Holdings Inc	492 520	1,18
5 100	Chesapeake Energy Corp	453 033	1,09
		945 553	**2,27**
Total actions ordinaires - (Coût 2 310 585 USD)		**2 603 846**	**6,26**
Total Valeurs mobilières - (Coût 37 548 348 USD)		**37 857 091**	**91,00**

Montant du principal		Rendement effectif	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Contrats de mise en pension - 7,69 % (2023 : néant)					
3 200 000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	3 200 000	7,69
Total Contrats de mise en pension - (Coût 3 200 000 USD)				**3 200 000**	**7,69**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 40 748 348 USD)				**41 057 091**	**98,69**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - 2,59 % (2023 : (5,59) %)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - (0,02) % (2023 : 0,02 %)				
15/04/2024	444 758 EUR	487 163 USD	(6 597)	(0,02)
15/04/2024	6 272 EUR	6 884 USD	(107)	(0,00)
15/04/2024	5 131 EUR	5 590 USD	(46)	(0,00)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(6 750)**	**(0,02)**

Nombre d'actions		Montant notionnel	Juste valeur USD	% de la VL
Swaps de rendement total - 2,61 % (2023 : (5,61) %)				
USD CIBC Aluminum Subindex Capped		16 182	46 006	0,11
USD CIBC Brent Crude Subindex Capped		35 119	101 712	0,24
USD CIBC Coffee Subindex Capped		6 037	6 951	0,02
USD CIBC Commodity Gas Oil Capped		12 429	54 264	0,13
USD CIBC Copper Subindex Capped		10 662	69 263	0,17
USD CIBC Corn Subindex Capped		(6 803)	(3 216)	(0,01)
USD CIBC Cotton Subindex Capped		(5 594)	(33 221)	(0,08)
USD CIBC Gold Subindex Capped		8 847	56 116	0,13
USD CIBC Heat Oil Subindex Capped		8 154	22 568	0,05
USD CIBC Kansas Wheat Subindex Capped		56	24	0,00
USD CIBC Lead Subindex Capped		(3 950)	(2 434)	(0,01)
USD CIBC Lean Hogs Subindex Capped		(13 502)	(30 520)	(0,07)
USD CIBC Live Cattle Subindex Capped		12 059	41 350	0,10
USD CIBC Natural Gas Subindex Capped		21 016	(11 704)	(0,03)
USD CIBC Nickel Subindex Capped		(1 967)	(8 369)	(0,02)
USD CIBC Silver Subindex Capped		10 384	64 890	0,16
USD CIBC Soybean Oil Subindex Capped		2 665	5 160	0,01
USD CIBC Soybeans Subindex Capped		2 861	3 613	0,01
USD CIBC SoyMeal Subindex Capped		3 963	(3 136)	(0,01)
USD CIBC Sugar Subindex Capped		10 105	32 692	0,08
USD CIBC Unleaded Gasoline Subindex Capped		1 441	13 760	0,03
USD CIBC Wheat Subindex Capped		(1 898)	(356)	(0,00)
USD CIBC WTI Crude Oil Subindex Capped		25 717	120 775	0,31
USD CIBC Zinc Subindex Capped		6 064	(4 388)	(0,01)
USD UBSW Aluminum Subindex Capped		16 182	46 006	0,11
USD UBSW Brent Crude Subindex Capped		35 119	101 712	0,24
USD UBSW Coffee Subindex Capped		6 037	6 951	0,02
USD UBSW Commodity Gas Oil Capped		12 429	54 264	0,13
USD UBSW Copper Subindex Capped		10 662	69 263	0,17
USD UBSW Corn Subindex Capped		(6 803)	(3 216)	(0,01)
USD UBSW Cotton Subindex Capped		(5 594)	(33 220)	(0,07)
USD UBSW Gold Subindex Capped		8 847	56 116	0,13
USD UBSW Heat Oil Subindex Capped		8 154	22 568	0,05
USD UBSW Kansas Wheat Subindex Capped		56	24	0,00
USD UBSW Lead Subindex Capped		(3 950)	(2 434)	(0,01)
USD UBSW Lean Hogs Subindex Capped		(13 502)	(30 519)	(0,07)
USD UBSW Live Cattle Subindex Capped		12 059	41 350	0,10
USD UBSW Natural Gas Subindex Capped		21 016	(11 704)	(0,03)
USD UBSW Nickel Subindex Capped		(1 967)	(8 369)	(0,02)
USD UBSW Silver Subindex Capped		10 384	64 890	0,16
USD UBSW Soybean Oil Subindex Capped		2 665	5 160	0,01
USD UBSW Soybeans Subindex Capped		2 861	3 613	0,01

Lazard Commodities Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Nombre d'actions	Montant notionnel	Juste valeur USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - 2,59 % (2023 : (5,59) %) (suite)			
Swaps de rendement total - 2,61 % (2023 : (5,61) %) (suite)			
USD UBSW SoyMeal Subindex Capped	3 963	(3 136)	(0,01)
USD UBSW Sugar Subindex Capped	10 105	32 692	0,08
USD UBSW Unleaded Gasoline Subindex Capped	1 441	13 760	0,03
USD UBSW Wheat Subindex Capped	(1 898)	(356)	(0,00)
USD UBSW WTI Crude Oil Subindex Capped	25 717	120 774	0,29
USD UBSW Zinc Subindex Capped	6 064	(4 388)	(0,01)
Swaps de rendement total à la juste valeur positive		1 278 287	3,08
Swaps de rendement total à la juste valeur négative		(194 686)	(0,47)
Swaps de rendement total à la juste valeur		**1 083 601**	**2,61**
Total Instruments financiers dérivés		**1 076 851**	**2,59**
Total Investissements (2023 : 87,75 %)		**42 133 942**	**101,28**
Autre Passif net (2023 : 12,25 %)		**(533 223)**	**(1,28)**
Actif net		**41 600 719**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	**% de l'Actif total**
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	88,06
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	0,00
Autres valeurs mobilières visées aux paragraphes (a), (b) et (c) de l'article 1 de la Réglementation 68	0,00
Contrats de mise en pension	7,44
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,97
Autres actifs	1,53
Total actif	**100,00**

* Contrat de mise en pension avec State Street Bank and Trust Company daté du 28/03/2024 à 5,280 %, devant être racheté à 3 200 000 USD le 01/04/2024, garanti par 3 368 500 bons du Trésor américain (T-Notes), à 3,500 %, 31/01/2030 d'une valeur de marché de 3 264 064 USD.

La contrepartie des contrats de mise en pension est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les contreparties des swaps de rendement total sur indices sont :

CIBC World Markets

UBS AG

Les actions sont principalement classifiées par pays de constitution de l'entité dans laquelle le Compartiment détient des actions. Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard European Alternative Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,65 % (2023 : 100,34 %)					
Titres à revenu fixe - 25,71 % (2023 : 45,06 %)					
France - 9,79 % (2023 : néant)					
	Obligations d'État				
8 060 000	Bons du Trésor français*	Coupon zéro	24/04/2024	8 041 916	2,34
2 065 000	Bons du Trésor français*	Coupon zéro	02/05/2024	2 058 612	0,60
10 655 000	Bons du Trésor français*	Coupon zéro	29/05/2024	10 591 748	3,09
12 985 000	Bons du Trésor français*	Coupon zéro	05/06/2024	12 898 368	3,76
				33 590 644	**9,79**
Allemagne - 15,92 % (2023 : 45,06 %)					
	Obligations d'État				
14 685 000	Bons du Trésor allemand*	Coupon zéro	17/04/2024	14 663 154	4,27
14 960 000	Bons du Trésor allemand*	Coupon zéro	15/05/2024	14 894 349	4,34
10 120 000	Bons du Trésor allemand*	Coupon zéro	19/06/2024	10 040 265	2,93
15 175 000	Bons du Trésor allemand*	Coupon zéro	17/07/2024	15 011 543	4,38
				54 609 311	**15,92**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 87 982 536 EUR)				**88 199 955**	**25,71**

Nombre d'actions		Juste valeur EUR	% de la VL
Actions ordinaires - 71,94 % (2023 : 55,28 %)			
Belgique - 3,60 % (2023 : 1,93 %)			
30 948	D'ieteren Group	6 362 909	1,85
86 370	KBC Group NV	5 995 805	1,75
		12 358 714	**3,60**
Bermudes - 1,46 % (2023 : néant)			
2 931 046	AutoStore Holdings Ltd	**4 998 281**	**1,46**
Danemark - 8,67 % (2023 : 2,97 %)			
27 932	Coloplast A/S	3 491 585	1,02
42 953	Novo Nordisk A/S	5 074 994	1,48
127 464	Novozymes A/S	6 924 290	2,02
68 955	Pandora A/S	10 303 010	3,00
152 225	Vestas Wind Systems A/S	3 938 778	1,15
		29 732 657	**8,67**
Finlande - Néant (2023 : 1,55 %)			
Allemagne - 14,72 % (2023 : 21,79 %)			
42 543	adidas AG	8 806 401	2,57
60 758	Carl Zeiss Meditec AG	7 035 776	2,05
169 426	Commerzbank AG	2 156 793	0,63
47 162	Daimler AG	3 481 027	1,01
94 334	Heidelberg Materials AG	9 617 352	2,81
105 186	KION Group AG	5 130 973	1,50
6 111	Rational AG	4 882 689	1,42
109 763	RENK Group AG	4 045 864	1,18
14 447	Sartorius AG	5 325 164	1,55
		50 482 039	**14,72**
Grèce - 0,50 % (2023 : néant)			
442 416	Piraeus Financial Holdings SA	**1 714 804**	**0,50**

Nombre d'actions		Juste valeur EUR	% de la VL
Valeurs mobilières - 97,65 % (2023 : 100,34 %) (suite)			
Actions ordinaires - 71,94 % (2023 : 55,28 %) (suite)			
Italie - 5,01 % (2023 : 0,20 %)			
189 463	Buzzi SpA	6 896 453	2,01
91 225	Danieli & C Officine Meccaniche SpA	2 230 451	0,65
228 726	UniCredit SpA	8 045 437	2,35
		17 172 341	**5,01**
Luxembourg - 1,63 % (2023 : 1,05 %)			
190 842	Aperam SA	**5 589 762**	**1,63**
Pays-Bas - 9,45 % (2023 : 8,07 %)			
9 433	ASM International NV	5 338 135	1,56
11 804	ASML Holding NV	10 531 530	3,07
69 145	Randstad NV	3 382 573	0,99
34 588	Redcare Pharmacy NV	5 245 270	1,53
298 582	Stellantis NV	7 866 143	2,30
		32 363 651	**9,45**
Norvège - 1,51 % (2023 : 1,59 %)			
305 326	Mowi ASA	**5 184 541**	**1,51**
Espagne - 1,54 % (2023 : néant)			
113 440	Industria de Diseno Textil SA	**5 294 245**	**1,54**
Suède - 7,90 % (2023 : 1,38 %)			
217 224	Atlas Copco AB	3 400 942	0,99
143 020	EQT AB	4 193 500	1,22
687 537	Hexagon AB	7 543 375	2,20
246 454	Munters Group AB	4 099 739	1,20
170 669	Swedbank AB	3 137 600	0,91
188 815	Volvo AB	4 743 263	1,38
		27 118 419	**7,90**
Suisse - 11,70 % (2023 : 13,76 %)			
16 061	Comet Holding AG	5 187 700	1,51
65 000	Galderma Group AG	4 233 076	1,23
18 003	Lonza Group AG	9 997 597	2,92
82 268	SGS SA	7 400 058	2,16
36 476	Straumann Holding AG	5 399 653	1,57
158 109	UBS AG	4 508 781	1,31
7 124	VAT Group AG	3 422 282	1,00
		40 149 147	**11,70**
Royaume-Uni - 4,25 % (2023 : néant)			
313 749	Unilever Plc	**14 595 603**	**4,25**
États-Unis - Néant (2023 : 0,99 %)			
Total Actions ordinaires - (Coût 255 754 408 EUR)		**246 754 204**	**71,94**
Total Valeurs mobilières - (Coût 313 736 944 EUR)		**334 954 159**	**97,65**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 313 736 944 EUR)		**334 954 159**	**97,65**

Lazard European Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant notionnel EUR	Prix d'achat moyen		Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - 0,01 % (2023 : (1,09) %)				
Contrats à terme standardisés ouverts - (0,28) % (2023 : (0,58) %)				
(47 684 175)	(4 946)	(964) contrats à terme standardisés courts sur Euro Stoxx 50 Expiration 21/06/2024	(949 625)	(0,28)
Moins-value latente nette sur contrats à terme standardisés ouverts			**(949 625)**	**(0,28)**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 0,00 % (2023 : (0,05) %)				
15/04/2024	21 241 CHF	22 187 EUR	(332)	(0,00)
15/04/2024	242 CHF	250 EUR	(1)	(0,00)
15/04/2024	442 EUR	424 CHF	7	0,00
15/04/2024	8 164 EUR	8 960 USD	(129)	(0,00)
15/04/2024	9 533 EUR	10 387 USD	(81)	(0,00)
15/04/2024	2 991 EUR	3 282 USD	(47)	(0,00)
15/04/2024	2 559 EUR	2 808 USD	(40)	(0,00)
15/04/2024	13 625 GBP	15 979 EUR	(49)	(0,00)
15/04/2024	148 GBP	173 EUR	1	0,00
15/04/2024	6 577 USD	6 081 EUR	6	0,00
15/04/2024	2 509 USD	2 293 EUR	28	0,00
15/04/2024	76 714 USD	70 037 EUR	961	0,00
15/04/2024	232 185 USD	211 974 EUR	2 653	0,00
15/04/2024	633 369 USD	578 237 EUR	7 938	0,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			11 594	0,00
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(679)	(0,00)
Plus-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**10 915**	**0,00**

Montant notionnel	Titre	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Swaps de rendement total - 0,29 % (2023 : (0,46) %)			
96 028 500	Barratt Developments Plc	(7 370)	(0,00)
(9 199)	Bucher Industries AG	(229 550)	(0,07)
24 573	Capgemini SE	(131 605)	(0,04)
(107 606)	Cellnex Telecom SA	(22 435)	(0,01)
(51 919)	Cie de Saint-Gobain SA	(310 012)	(0,09)
223 589	Compass Group Plc	656 432	0,19
(157 231)	Diageo Plc	192 612	0,06
538 615	easyJet Plc	151 680	0,04
(247 743)	Fortnox AB	71 442	0,02
(139 465)	GEA Group AG	(277 247)	(0,08)
(32 333)	Gerresheimer AG	98 772	0,03
366 087	GSK Plc	172 391	0,05
(11 590)	IMCD NV	(137 868)	(0,04)
(162 695)	Infineon Technologies AG	16 881	0,00
(62 773)	Logitech International SA	(339 354)	(0,10)
(6 120)	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	(6 682)	(0,00)
(70 411)	Nestle SA	(31 480)	(0,01)
(43 823)	NKT A/S	69 031	0,02

Montant notionnel	Titre	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de la VL
Instruments financiers dérivés - 0,01 % (2023 : (1,09) %) (suite)			
Swaps de rendement total - 0,29 % (2023 : (0,46) %) (suite)			
(1 522 626)	Nokia OYJ	297 965	0,09
(80 168)	Pay SXXP	(1 376 159)	(0,39)
217 398	RELX Plc	610 568	0,18
(69 938)	Rexel SA	(92 647)	(0,03)
(47 386)	Rio Tinto Plc	102 058	0,03
403 304	Ryanair Holdings Plc	1 223 081	0,36
(164 590)	Sandvik AB	19 212	0,01
(39 263)	Sanofi SA	(133 780)	(0,04)
(181 611)	SIG Group AG	(161 458)	(0,05)
(156 131)	Solvay SA	(462 405)	(0,13)
(766 894)	SSAB AB	(23 472)	(0,01)
(128 013)	STMicroelectronics NV	115 400	0,03
(1 784 652)	Tesco Plc	(448 387)	(0,13)
24 589	Thales SA	538 540	0,16
238 083	Vallourec SACA	296 301	0,09
(119 611)	Verallia SA	(55 839)	(0,02)
(73 543)	Verbund AG	593 358	0,17
Swaps de rendement total à la juste valeur positive		5 225 724	1,53
Swaps de rendement total à la juste valeur négative		(4 247 750)	(1,24)
Swaps de rendement total à la juste valeur		**977 974**	**0,29**
Total Instruments financiers dérivés		**39 264**	**0,01**
Total Investissements (2023 : 99,25 %)		**334 993 423**	**97,66**
Autre Actif net (2023 : 0,75 %)		**8 041 650**	**2,34**
Actif net		**343 035 073**	**100,00**

Analyse de l'actif total (non audité)	% de l'Actif total
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	93,69
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,46
Autres actifs	4,85
Total actif	**100,00**

* Une partie de ces titres a été gagée en tant que garantie conformément aux exigences de garantie relatives aux swaps de rendement total détenus par le Compartiment. Le montant des garanties données en gage s'élève à 68 085 554 EUR.

La contrepartie des contrats à terme standardisés ouverts est Morgan Stanley.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

Les contreparties des swaps de rendement total sont :
Bank of America Merryll Lynch
Morgan Stanley

Les actions sont principalement classifiées par pays de constitution de l'entité dans laquelle le Compartiment détient des actions. Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 101,92 % (2023 : 96,71 %)					
Participations à des prêts et cessions de prêts - 0,13 % (2023 : néant)					
États-Unis - 0,13 % (2023 : néant)					
2 304 516	Avya Piktermexit	6,949	01/08/2028	**2 055 133**	**0,13**
Total Participations à des prêts et cessions de prêts - (Coût 8 286 759 USD)				**2 055 133**	**0,13**

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Titres à revenu fixe - 99,96 % (2023 : 94,07 %)					
Australie - 0,60 % (2023 : 0,48 %)					
	Obligations convertibles				
15 400 000	Flight Centre Travel Group Ltd	1,625	01/11/2028	**9 866 410**	**0,60**
Autriche - 0,41 % (2023 : 0,33 %)					
	Obligations convertibles				
8 600 000	ams-OSRAM AG	2,125	03/11/2027	**6 752 375**	**0,41**
Belgique - 0,00 % (2023 : 0,03 %)					
	Obligations convertibles				
1 200 000	Mithra Pharmaceuticals SA	4,250	17/12/2025	**45 360**	**0,00**
Bermudes - 1,12 % (2023 : 0,33 %)					
	Obligations convertibles				
15 769 000	Jazz Investments I Ltd	1,500	15/08/2024	15 567 942	0,95
2 143 000	NCL Corp Ltd	5,375	01/08/2025	2 811 616	0,17
				18 379 558	**1,12**
Îles Vierges britanniques - Néant (2023 : 3,54 %)					
Canada - 1,71 % (2023 : 0,15 %)					
	Obligations convertibles				
367 000	Ivanhoe Mines Ltd	2,500	15/04/2026	591 677	0,04
27 437 000	Shopify Inc	0,125	01/11/2025	26 120 023	1,59
53 000	SSR Mining Inc	2,500	01/04/2039	47 501	0,00
1 869 000	StorageVault Canada Inc	5,000	31/03/2028	1 279 110	0,08
				28 038 311	**1,71**
Îles Caïmans - 4,42 % (2023 : 5,99 %)					
	Obligations convertibles				
274 000 000	Cathay Pacific Finance III Ltd	2,750	05/02/2026	38 422 911	2,35
574 000	Sea Ltd	0,250	15/09/2026	493 353	0,03
3 339 000	Sea Ltd	2,375	01/12/2025	3 355 695	0,20
279 000	Seagate HDD Cayman	3,500	01/06/2028	356 144	0,02
	Obligations d'entreprises				
32 072 685	ABRA Global Finance	1,500	02/03/2028	29 770 848	1,82
				72 398 951	**4,42**
Allemagne - 0,04 % (2023 : 2,37 %)					
	Obligations convertibles				
600 000	Delivery Hero SE	3,250	21/02/2030	**595 980**	**0,04**
Israël - Néant (2023 : 0,13 %)					

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 101,92 % (2023 : 96,71 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 99,96 % (2023 : 94,07 %) (suite)					
Japon - 0,44 % (2023 : 0,37 %)					
	Obligations convertibles				
1 060 000 000	INFRONEER Holdings Inc	Coupon zéro	30/03/2029	**7 199 693**	**0,44**
Libéria - Néant (2023 : 1,36 %)					
Luxembourg - 0,95 % (2023 : néant)					
	Obligations d'entreprises				
14 287 889	Gol Finance SA	5,827	29/01/2025	**15 522 647**	**0,95**
Îles Marshall - 1,14 % (2023 : 0,00 %)					
	Obligations convertibles				
9 400 000	Eagle Bulk Shipping Inc	5,000	01/08/2024	**18 607 299**	**1,14**
Pays-Bas - 1,70 % (2023 : 2,91 %)					
	Obligations convertibles				
11 900 000	Just Eat Takeaway.com NV	Coupon zéro	09/08/2025	11 958 008	0,73
5 900 000	Just Eat Takeaway.com NV	1,250	30/04/2026	5 790 092	0,35
9 500 000	Pharming Group NV	3,000	21/01/2025	10 094 885	0,62
				27 842 985	**1,70**
Panama - Néant (2023 : 0,82 %)					
Singapour - 0,67 % (2023 : 0,35 %)					
	Obligations convertibles				
20 000 000	Maxeon Solar Technologies Ltd	6,500	15/07/2025	**10 900 447**	**0,67**
Suède - Néant (2023 : 0,90 %)					
États-Unis - 86,89 % (2023 : 74,01 %)					
	Obligations convertibles				
3 400 000	Airbnb Inc	Coupon zéro	15/03/2026	3 170 239	0,19
288 000	American Airlines Group Inc	6,500	01/07/2025	334 512	0,02
45 709 000	Amyris Inc	1,500	15/11/2026	1 805 506	0,11
3 107 000	Apellis Pharmaceuticals Inc	3,500	15/09/2026	5 069 190	0,31
17 106 000	BILL Holdings Inc	Coupon zéro	01/12/2025	16 011 216	0,98
22 729 000	BioMarin Pharmaceutical Inc	0,599	01/08/2024	22 374 428	1,37
16 042 000	Blackline Inc	Coupon zéro	15/03/2026	14 595 258	0,89
11 448 000	Blackline Inc	0,125	01/08/2024	11 730 803	0,72
4 257 000	Block Inc	Coupon zéro	01/05/2026	3 823 212	0,23
28 589 000	Block Inc	0,125	01/03/2025	29 339 461	1,79
2 662 000	Bloom Energy Corp	2,500	15/08/2025	2 820 389	0,17
8 042 000	Burlington Stores Inc	2,250	15/04/2025	9 484 735	0,58
4 562 000	Cardlytics Inc	4,250	01/04/2029	5 001 093	0,31
7 103 000	Century Aluminum Co	2,750	01/05/2028	7 248 612	0,44
2 920 000	Cerence Inc	3,000	01/06/2025	2 860 140	0,17
9 338 000	Chart Industries Inc	1,000	15/11/2024	26 257 522	1,60
12 204 000	Chegg Inc	0,125	15/03/2025	11 429 046	0,70
15 145 000	Coherus Biosciences Inc	1,500	15/04/2026	9 734 509	0,59

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant du principal		Taux du coupon %	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 101,92 % (2023 : 96,71 %) (suite)					
Titres à revenu fixe - 99,96 % (2023 : 94,07 %) (suite)					
États-Unis - 86,89 % (2023 : 74,01 %) (suite)					
	Obligations convertibles (suite)				
3 145 000	Coinbase Global Inc	0,250	01/04/2030	3 328 729	0,20
990 000	CONMED Corp	2,250	15/06/2027	907 137	0,06
596 000	CSG Systems International Inc	3,875	15/09/2028	589 502	0,04
4 386 000	Danimer Scientific Inc	3,250	15/12/2026	575 882	0,04
1 639 000	Datadog Inc	0,125	15/06/2025	2 317 546	0,14
1 601 000	Desktop Metal Inc	6,000	15/05/2027	1 159 160	0,07
2 645 000	DigitalOcean Holdings Inc	Coupon zéro	01/12/2026	2 230 000	0,14
5 702 000	DraftKings Holdings Inc	Coupon zéro	15/03/2028	4 946 485	0,30
1 183 000	Encore Capital Group Inc	3,250	01/10/2025	1 487 031	0,09
14 581 000	Envestnet Inc	0,750	15/08/2025	14 209 185	0,87
2 960 000	Expedia Group Inc	Coupon zéro	15/02/2026	2 740 960	0,17
9 253 000	EZCORP Inc	2,875	01/07/2024	10 321 424	0,63
22 098 000	Fisker Inc	2,500	15/09/2026	220 980	0,01
283 000	Five9 Inc	1,000	15/03/2029	293 613	0,02
21 255 000	Glaukos Corp	2,750	15/06/2027	37 833 900	2,31
30 009 000	Guidewire Software Inc	1,250	15/03/2025	34 765 427	2,12
11 500 000	Harmonic Inc	2,000	01/09/2024	18 172 716	1,11
19 921 000	Health Catalyst Inc	2,500	15/04/2025	18 835 173	1,15
13 763 000	Inotiv Inc	3,250	15/10/2027	8 376 362	0,51
6 534 000	Integra LifeSciences Holdings Corp	0,500	15/08/2025	6 250 421	0,38
14 163 000	Ironwood Pharmaceuticals Inc	0,750	15/06/2024	14 118 741	0,86
9 310 000	Jamf Holding Corp	0,125	01/09/2026	8 350 139	0,51
1 982 000	Karyopharm Therapeutics Inc	3,000	15/10/2025	1 075 272	0,07
7 965 000	Liberty Interactive LLC	3,750	15/02/2030	3 245 738	0,20
26 329 000	Liberty Interactive LLC	4,000	15/11/2029	10 860 713	0,66
22 136 000	Marriott Vacations Worldwide Corp	Coupon zéro	15/01/2026	21 084 540	1,29
31 046 000	Match Group Financeco 2 Inc	0,875	15/06/2026	28 426 221	1,74
15 113 000	Mesa Laboratories Inc	1,375	15/08/2025	14 281 737	0,87
566 000	MicroStrategy Inc	0,875	15/03/2031	577 037	0,04
1 131 000	Middleby Corp	1,000	01/09/2025	1 488 396	0,09
608 000	Mirum Pharmaceuticals Inc	4,000	01/05/2029	688 195	0,04
335 000	Mitek Systems Inc	0,750	01/02/2026	337 129	0,02
3 509 000	Model N Inc	2,625	01/06/2025	3 840 250	0,23
395 000	NanoString Technologies Inc	2,625	01/03/2025	59 250	0,00
5 981 000	National Vision Holdings Inc	2,500	15/05/2025	6 267 483	0,38
18 255 000	NeoGenomics Inc	1,250	01/05/2025	17 695 941	1,08
5 661 000	Okta Inc	0,125	01/09/2025	5 448 713	0,33
15 109 000	Okta Inc	0,375	15/06/2026	13 915 389	0,85
1 505 000	Omnicell Inc	0,250	15/09/2025	1 418 445	0,09
26 289 000	Pacira BioSciences Inc	0,750	01/08/2025	25 040 273	1,53
700 000	PAR Technology Corp	2,875	15/04/2026	872 900	0,05
39 676 000	Pegasystems Inc	0,750	01/03/2025	38 108 798	2,33
10 606 000	PennyMac Corp	5,500	15/03/2026	10 116 003	0,62
3 813 000	Perficient Inc	0,125	15/11/2026	3 305 192	0,20
3 000 000	PetIQ Inc	4,000	01/06/2026	2 983 200	0,18
583 000	Plug Power Inc	7,000	01/06/2026	590 066	0,04
18 250 000	Porch Group Inc	0,750	15/09/2026	10 402 500	0,64
739 000	PROS Holdings Inc	2,250	15/09/2027	809 575	0,05
1 700 000	PureCycle Technologies Inc	7,250	15/08/2030	952 883	0,06
12 987 000	Q2 Holdings Inc	0,125	15/11/2025	12 102 585	0,74
24 320 000	Q2 Holdings Inc	0,750	01/06/2026	23 164 800	1,41
5 466 000	Redfin Corp	0,500	01/04/2027	3 060 960	0,19
18 846 000	Repay Holdings Corp	Coupon zéro	01/02/2026	17 537 805	1,07
8 181 000	RingCentral Inc	Coupon zéro	15/03/2026	7 411 986	0,45
13 682 000	Shift Technologies Inc	4,750	15/05/2026	167 605	0,01
390 000	Shift4 Payments Inc	Coupon zéro	15/12/2025	419 250	0,03
13 716 000	SmileDirectClub Inc	Coupon zéro	01/02/2026	15 088	0,00
5 547 000	Snap Inc	0,250	01/05/2025	5 397 231	0,33
7 073 000	Snap Inc	0,750	01/08/2026	6 802 458	0,42
690 000	Spotify USA Inc	Coupon zéro	15/03/2026	635 145	0,04
1 031 000	Summit Hotel Properties Inc	1,500	15/02/2026	923 261	0,06
1 952 000	Super Micro Computer Inc	Coupon zéro	01/03/2029	2 170 589	0,13
10 728 000	Unity Software Inc	Coupon zéro	15/11/2026	9 145 620	0,56
16 222 000	Varex Imaging Corp	4,000	01/06/2025	18 016 153	1,10
2 194 000	Veeco Instruments Inc	3,500	15/01/2025	3 312 501	0,20
2 263 000	Veeco Instruments Inc	3,750	01/06/2027	5 785 703	0,35
590 000	Vishay Intertechnology Inc	2,250	15/09/2030	566 400	0,03
8 553 000	Wayfair Inc	0,625	01/10/2025	7 944 026	0,49
4 684 000	Xeris Biopharma Holdings Inc	5,000	15/07/2025	4 833 420	0,30
	Obligations d'État				
770 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	04/04/2024	769 667	0,05
79 990 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	06/06/2024	79 225 596	4,84
25 175 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	07/05/2024	25 042 992	1,53
81 900 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	09/05/2024	81 444 928	4,97
100 550 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	16/07/2024	99 009 728	6,05
51 665 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	18/04/2024	51 536 700	3,15
30 520 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	18/06/2024	30 177 398	1,84
50 340 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)	Coupon zéro	21/05/2024	49 972 238	3,05
81 045 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	23/04/2024	80 784 238	4,93
101 755 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	23/05/2024	100 985 121	6,16
93 620 000	Bons du Trésor américain (T-Bills)**	Coupon zéro	25/04/2024	93 292 213	5,70
				1 420 665 628	**86,76**
Total Titres à revenu fixe - (Coût 1 604 070 628 USD)				**1 636 815 644**	**99,96**

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Nombre d'actions		Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 101,92 % (2023 : 96,71 %) (suite)			
Actions ordinaires - 1,83 % (2023 : 2,64 %)			
Canada - 0,01 % (2023 : 0,02 %)			
51 126	SSR Mining Inc	**228 022**	**0,01**
Îles Caïmans - Néant (2023 : 0,34 %)			
Allemagne - Néant (2023 : 0,01 %)			
Hong Kong - Néant (2023 : 0,22 %)			
Japon - 0,00 % (2023 : 0,01 %)			
6 500	INFRONEER Holdings Inc	**62 189**	**0,00**
Libéria - Néant (2023 : 0,05 %)			
Jersey - 0,38 % (2023 : néant)			
1 455 461	Arcadium Lithium Plc	**6 273 037**	**0,38**
Panama - Néant (2023 : 0,02 %)			
Singapour - 0,06 % (2023 : 0,02 %)			
279 435	Maxeon Solar Technologies Ltd	**930 519**	**0,06**
États-Unis - 1,38 % (2023 : 1,95 %)			
33 553	Anywhere Real Estate Inc	207 358	0,01
142 824	Arbor Realty Trust Inc (REIT)	1 892 418	0,12
24 722	ATI Inc	1 265 025	0,08
223 513	Avaya Holdings Corp	1 359 741	0,08
130 626	Bloom Energy Corp	1 468 236	0,09
1 551	Burlington Stores Inc	360 127	0,02
2 160	Cloudflare Inc	209 153	0,01
356 938	Coherus Biosciences Inc	853 082	0,05
1 004	Confluent Inc	30 642	0,00
803 548	Desktop Metal Inc	707 122	0,04
45 878	EchoStar Corp	653 762	0,04
3 255	Enphase Energy Inc	393 790	0,02
285	Halozyme Therapeutics Inc	11 594	0,00
2 869	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc (REIT)	81 480	0,00
17 070	Harmonic Inc	229 421	0,01
508	HubSpot Inc	318 292	0,02
19 775	Inotiv Inc	216 339	0,01
510	Integra LifeSciences Holdings Corp	18 080	0,00
3 289	JetBlue Airways Corp	24 404	0,00
4 447	Live Nation Entertainment Inc	470 359	0,03
19 667	Marcus Corp	280 451	0,02
302	Marriott Vacations Worldwide Corp	32 534	0,00
185 266	Penn Entertainment Inc	3 373 694	0,22
117 028	Porch Group Inc	504 391	0,03
40 700	PureCycle Technologies Inc	253 154	0,02
57	Q2 Holdings Inc	2 996	0,00
97 996	Rivian Automotive Inc	1 073 056	0,07
78 077	Shift4 Payments Inc	5 158 546	0,33
17	Super Micro Computer Inc	17 171	0,00
428	Winnebago Industries Inc	31 672	0,00
420 251	Xeris Biopharma Holdings Inc	928 755	0,06
		22 426 845	**1,38**
Total actions ordinaires - (Coût 42 004 827 USD)		**29 920 612**	**1,83**

Nombre d'actions		Juste valeur USD	% de la VL
Valeurs mobilières - 101,92 % (2023 : 96,71 %) (suite)			
Warrants - 0,00 % (2023 : 0,00 %)			
États-Unis - 0,00 % (2023 : 0,00 %)			
122 300	Benson Hill Inc^	-	0,00
Total Warrants - (Coût 0 USD)		**-**	**0,00**
Total Valeurs mobilières - (Coût 1 654 362 214 USD)		**1 668 791 389**	**101,92**

Montant du principal		Rendement effectif	Échéance	Juste valeur USD	% de la VL
Contrats de mise en pension - 3,64 % (2023 : néant)					
59 680 000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	59 680 000	3,64
Total Contrats de mise en pension - (Coût 59 680 000 USD)				**59 680 000**	**3,64**
Total Valeur des investissements, hors Instruments financiers dérivés - (Coût 1 714 042 214 USD)				**1 728 471 389**	**105,56**

Montant notionnel USD	Prix d'achat moyen		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %)				
Contrats à terme standardisés ouverts - (0,04) % (2023 :(0,04) %)				
(28 268 333)	(5 187)	109 contrats à terme standardisés juin sur E-Mini S&P Index Expiration 21/06/2024	(662 993)	(0,04)
Moins-value latente nette sur contrats à terme standardisés ouverts			**(662 993)**	**(0,04)**

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,13 % (2023 : 2,51 %)				
08/04/2024	473 225 000 JPY	3 136 387 USD	(6 249)	(0,00)
08/04/2024	430 500 000 JPY	2 853 219 USD	(5 684)	(0,00)
08/04/2024	185 625 000 JPY	1 228 768 USD	(955)	(0,00)
15/04/2024	16 050 888 CHF	18 362 864 USD	(518 787)	(0,03)
15/04/2024	1 464 089 CHF	1 674 976 USD	(47 321)	(0,00)
15/04/2024	18 631 CHF	21 288 USD	(575)	(0,00)
15/04/2024	13 140 CHF	15 033 USD	(425)	(0,00)
15/04/2024	11 170 CHF	12 778 USD	(361)	(0,00)
15/04/2024	129 CHF	148 USD	(4)	(0,00)
15/04/2024	37 CHF	43 USD	(1)	(0,00)
15/04/2024	191 306 509 EUR	209 546 628 USD	(2 837 713)	(0,18)
15/04/2024	99 171 713 EUR	108 627 240 USD	(1 471 047)	(0,09)
15/04/2024	84 751 469 EUR	92 832 098 USD	(1 257 147)	(0,08)
15/04/2024	77 601 334 EUR	85 000 234 USD	(1 151 086)	(0,07)
15/04/2024	43 394 324 EUR	47 531 756 USD	(643 682)	(0,04)
15/04/2024	22 051 087 EUR	24 153 548 USD	(327 091)	(0,02)
15/04/2024	12 773 514 EUR	13 991 405 USD	(189 474)	(0,01)
15/04/2024	7 690 665 EUR	8 423 932 USD	(114 078)	(0,01)
15/04/2024	3 523 977 EUR	3 859 971 USD	(52 272)	(0,00)

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,13 % (2023 : 2,51 %) (suite)				
15/04/2024	2 735 435 EUR	3 002 209 USD	(46 539)	(0,00)
15/04/2024	1 829 078 EUR	2 001 377 USD	(25 037)	(0,00)
15/04/2024	1 397 265 EUR	1 533 533 USD	(23 772)	(0,00)
15/04/2024	1 200 685 EUR	1 317 782 USD	(20 428)	(0,00)
15/04/2024	1 120 978 EUR	1 230 301 USD	(19 072)	(0,00)
15/04/2024	1 164 867 EUR	1 274 268 USD	(15 615)	(0,00)
15/04/2024	1 079 489 EUR	1 180 871 USD	(14 471)	(0,00)
15/04/2024	869 978 EUR	952 926 USD	(12 905)	(0,00)
15/04/2024	849 288 EUR	929 051 USD	(11 385)	(0,00)
15/04/2024	617 217 EUR	677 411 USD	(10 501)	(0,00)
15/04/2024	646 480 EUR	708 284 USD	(9 754)	(0,00)
15/04/2024	1 284 912 EUR	1 396 649 USD	(8 287)	(0,00)
15/04/2024	313 106 EUR	343 642 USD	(5 327)	(0,00)
15/04/2024	535 752 EUR	582 341 USD	(3 455)	(0,00)
15/04/2024	181 348 EUR	199 034 USD	(3 085)	(0,00)
15/04/2024	185 576 EUR	203 057 USD	(2 540)	(0,00)
15/04/2024	108 482 EUR	119 062 USD	(1 846)	(0,00)
15/04/2024	126 170 EUR	137 926 USD	(1 597)	(0,00)
15/04/2024	159 372 EUR	173 714 USD	(1 511)	(0,00)
15/04/2024	91 916 EUR	100 548 USD	(1 232)	(0,00)
15/04/2024	50 497 EUR	55 419 USD	(856)	(0,00)
15/04/2024	48 703 EUR	53 453 USD	(829)	(0,00)
15/04/2024	73 052 EUR	79 626 USD	(692)	(0,00)
15/04/2024	40 195 EUR	44 112 USD	(681)	(0,00)
15/04/2024	75 347 EUR	81 850 USD	(437)	(0,00)
15/04/2024	22 323 EUR	24 403 USD	(283)	(0,00)
15/04/2024	12 580 EUR	13 806 USD	(214)	(0,00)
15/04/2024	15 000 EUR	16 398 USD	(190)	(0,00)
15/04/2024	27 972 EUR	30 404 USD	(180)	(0,00)
15/04/2024	9 568 EUR	10 428 USD	(90)	(0,00)
15/04/2024	34 000 EUR	36 802 USD	(65)	(0,00)
15/04/2024	8 874 EUR	9 614 USD	(26)	(0,00)
15/04/2024	1 043 EUR	1 141 USD	(14)	(0,00)
15/04/2024	3 562 EUR	3 863 USD	(14)	(0,00)
15/04/2024	952 EUR	1 040 USD	(12)	(0,00)
15/04/2024	475 EUR	519 USD	(7)	(0,00)
15/04/2024	2 400 EUR	2 598 USD	(5)	(0,00)
15/04/2024	448 EUR	489 USD	(4)	(0,00)
15/04/2024	453 EUR	492 USD	(3)	(0,00)
15/04/2024	106 EUR	115 USD	(1)	(0,00)
15/04/2024	203 EUR	220 USD	(1)	(0,00)
15/04/2024	216 254 230 GBP	277 792 615 USD	(4 591 483)	(0,29)
15/04/2024	83 489 428 GBP	107 247 596 USD	(1 772 637)	(0,12)
15/04/2024	41 690 339 GBP	53 553 951 USD	(885 164)	(0,05)
15/04/2024	20 700 350 GBP	26 590 945 USD	(439 507)	(0,03)
15/04/2024	7 520 165 GBP	9 660 141 USD	(159 667)	(0,01)
15/04/2024	5 468 925 GBP	7 025 190 USD	(116 116)	(0,01)
15/04/2024	3 823 257 GBP	4 926 037 USD	(95 990)	(0,01)
15/04/2024	2 040 000 GBP	2 620 513 USD	(43 313)	(0,00)
15/04/2024	2 343 747 GBP	3 002 609 USD	(41 676)	(0,00)
15/04/2024	1 475 998 GBP	1 901 735 USD	(37 058)	(0,00)
15/04/2024	735 057 GBP	947 077 USD	(18 455)	(0,00)
15/04/2024	1 018 970 GBP	1 305 418 USD	(18 119)	(0,00)
15/04/2024	366 858 GBP	472 674 USD	(9 211)	(0,00)

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,13 % (2023 : 2,51 %) (suite)				
15/04/2024	452 592 GBP	578 778 USD	(7 004)	(0,00)
15/04/2024	565 408 GBP	720 014 USD	(5 715)	(0,00)
15/04/2024	478 791 GBP	610 066 USD	(5 193)	(0,00)
15/04/2024	538 852 GBP	684 987 USD	(4 237)	(0,00)
15/04/2024	128 249 GBP	165 242 USD	(3 220)	(0,00)
15/04/2024	96 546 GBP	124 394 USD	(2 424)	(0,00)
15/04/2024	125 716 GBP	161 032 USD	(2 211)	(0,00)
15/04/2024	101 662 GBP	130 592 USD	(2 158)	(0,00)
15/04/2024	123 634 GBP	158 249 USD	(2 058)	(0,00)
15/04/2024	97 599 GBP	124 924 USD	(1 625)	(0,00)
15/04/2024	36 665 GBP	47 241 USD	(921)	(0,00)
15/04/2024	28 343 GBP	36 517 USD	(711)	(0,00)
15/04/2024	28 341 GBP	36 514 USD	(711)	(0,00)
15/04/2024	33 296 GBP	42 650 USD	(586)	(0,00)
15/04/2024	44 629 GBP	56 866 USD	(484)	(0,00)
15/04/2024	25 109 GBP	32 167 USD	(446)	(0,00)
15/04/2024	25 090 GBP	32 083 USD	(385)	(0,00)
15/04/2024	20 135 GBP	25 791 USD	(354)	(0,00)
15/04/2024	40 022 GBP	50 880 USD	(319)	(0,00)
15/04/2024	20 535 GBP	26 258 USD	(315)	(0,00)
15/04/2024	30 021 GBP	38 163 USD	(236)	(0,00)
15/04/2024	27 694 GBP	35 208 USD	(221)	(0,00)
15/04/2024	173 457 GBP	219 345 USD	(211)	(0,00)
15/04/2024	11 599 GBP	14 858 USD	(204)	(0,00)
15/04/2024	20 502 GBP	26 062 USD	(161)	(0,00)
15/04/2024	13 349 GBP	17 021 USD	(156)	(0,00)
15/04/2024	11 352 GBP	14 456 USD	(115)	(0,00)
15/04/2024	30 583 GBP	38 745 USD	(108)	(0,00)
15/04/2024	12 104 GBP	15 388 USD	(97)	(0,00)
15/04/2024	6 007 GBP	7 681 USD	(92)	(0,00)
15/04/2024	25 697 GBP	32 555 USD	(91)	(0,00)
15/04/2024	9 525 GBP	12 109 USD	(76)	(0,00)
15/04/2024	6 456 GBP	8 226 USD	(70)	(0,00)
15/04/2024	19 394 GBP	24 570 USD	(69)	(0,00)
15/04/2024	8 744 GBP	11 116 USD	(69)	(0,00)
15/04/2024	38 699 GBP	48 936 USD	(47)	(0,00)
15/04/2024	1 801 GBP	2 320 USD	(45)	(0,00)
15/04/2024	3 998 GBP	5 095 USD	(43)	(0,00)
15/04/2024	2 188 GBP	2 801 USD	(36)	(0,00)
15/04/2024	2 876 GBP	3 663 USD	(29)	(0,00)
15/04/2024	7 358 GBP	9 322 USD	(26)	(0,00)
15/04/2024	19 304 GBP	24 411 USD	(23)	(0,00)
15/04/2024	1 485 GBP	1 899 USD	(23)	(0,00)
15/04/2024	1 282 GBP	1 643 USD	(23)	(0,00)
15/04/2024	2 388 GBP	3 020 USD	(3)	(0,00)
15/04/2024	546 GBP	692 USD	(2)	(0,00)
15/04/2024	572 GBP	723 USD	(1)	(0,00)
15/04/2024	1 706 GBP	2 154 USD	1	0,00
15/04/2024	5 352 GBP	6 760 USD	2	0,00
15/04/2024	8 214 GBP	10 375 USD	2	0,00
15/04/2024	1 148 GBP	1 447 USD	3	0,00
15/04/2024	13 751 GBP	17 368 USD	4	0,00
15/04/2024	17 755 GBP	22 426 USD	5	0,00
15/04/2024	24 488 GBP	30 929 USD	7	0,00

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,13 % (2023 : 2,51 %) (suite)				
15/04/2024	4 982 GBP	6 279 USD	15	0,00
15/04/2024	51 416 GBP	64 934 USD	21	0,00
15/04/2024	105 717 GBP	133 524 USD	32	0,00
15/04/2024	44 661 GBP	56 290 USD	132	0,00
15/04/2024	85 398 GBP	107 633 USD	253	0,00
15/04/2024	7 015 942 030 JPY	47 972 089 USD	(1 515 835)	(0,09)
15/04/2024	593 682 458 JPY	4 059 353 USD	(128 269)	(0,01)
15/04/2024	73 450 856 JPY	502 165 USD	(15 808)	(0,00)
15/04/2024	6 806 587 JPY	46 535 USD	(1 465)	(0,00)
15/04/2024	72 980 070 JPY	483 186 USD	54	0,00
15/04/2024	76 USD	66 CHF	2	0,00
15/04/2024	9 928 USD	8 659 CHF	301	0,00
15/04/2024	112 827 USD	98 413 CHF	3 420	0,00
15/04/2024	507 USD	468 EUR	1	0,00
15/04/2024	620 USD	572 EUR	1	0,00
15/04/2024	2 114 USD	1 953 EUR	4	0,00
15/04/2024	505 USD	463 EUR	4	0,00
15/04/2024	1 019 USD	937 EUR	6	0,00
15/04/2024	1 030 USD	948 EUR	6	0,00
15/04/2024	1 544 USD	1 421 EUR	8	0,00
15/04/2024	522 USD	475 EUR	8	0,00
15/04/2024	4 994 USD	4 614 EUR	9	0,00
15/04/2024	1 034 USD	949 EUR	9	0,00
15/04/2024	1 089 USD	999 EUR	9	0,00
15/04/2024	803 USD	732 EUR	11	0,00
15/04/2024	2 191 USD	2 015 EUR	13	0,00
15/04/2024	1 542 USD	1 415 EUR	13	0,00
15/04/2024	1 132 USD	1 033 EUR	16	0,00
15/04/2024	1 178 USD	1 073 EUR	18	0,00
15/04/2024	1 638 USD	1 499 EUR	19	0,00
15/04/2024	12 649 USD	11 684 EUR	24	0,00
15/04/2024	10 399 USD	9 599 EUR	28	0,00
15/04/2024	3 577 USD	3 282 EUR	31	0,00
15/04/2024	24 825 USD	22 932 EUR	47	0,00
15/04/2024	5 048 USD	4 613 EUR	63	0,00
15/04/2024	33 516 USD	30 960 EUR	64	0,00
15/04/2024	51 869 USD	47 913 EUR	99	0,00
15/04/2024	23 016 USD	21 187 EUR	123	0,00
15/04/2024	16 532 USD	15 167 EUR	144	0,00
15/04/2024	31 272 USD	28 787 EUR	167	0,00
15/04/2024	16 983 USD	15 501 EUR	234	0,00
15/04/2024	125 744 USD	116 152 EUR	240	0,00
15/04/2024	20 633 USD	18 857 EUR	258	0,00
15/04/2024	46 661 USD	42 928 EUR	277	0,00
15/04/2024	31 365 USD	28 665 EUR	392	0,00
15/04/2024	223 856 USD	206 812 EUR	394	0,00
15/04/2024	225 169 USD	208 024 EUR	396	0,00
15/04/2024	49 010 USD	44 966 EUR	423	0,00
15/04/2024	52 256 USD	47 945 EUR	451	0,00
15/04/2024	86 959 USD	80 050 EUR	464	0,00
15/04/2024	135 161 USD	124 628 EUR	498	0,00
15/04/2024	200 926 USD	185 460 EUR	534	0,00
15/04/2024	65 677 USD	60 274 EUR	551	0,00
15/04/2024	51 584 USD	47 187 EUR	597	0,00

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,13 % (2023 : 2,51 %) (suite)				
15/04/2024	47 205 USD	43 086 EUR	650	0,00
15/04/2024	79 861 USD	73 267 EUR	695	0,00
15/04/2024	81 713 USD	74 971 EUR	706	0,00
15/04/2024	415 614 USD	383 969 EUR	731	0,00
15/04/2024	139 044 USD	127 920 EUR	824	0,00
15/04/2024	355 917 USD	328 522 EUR	946	0,00
15/04/2024	196 403 USD	180 798 EUR	1 049	0,00
15/04/2024	88 805 USD	81 160 EUR	1 111	0,00
15/04/2024	217 392 USD	200 000 EUR	1 290	0,00
15/04/2024	83 761 USD	76 322 EUR	1 294	0,00
15/04/2024	222 529 USD	204 727 EUR	1 319	0,00
15/04/2024	157 827 USD	144 796 EUR	1 373	0,00
15/04/2024	124 876 USD	114 232 EUR	1 446	0,00
15/04/2024	233 152 USD	213 902 EUR	2 028	0,00
15/04/2024	355 599 USD	327 152 EUR	2 108	0,00
15/04/2024	187 837 USD	171 828 EUR	2 176	0,00
15/04/2024	220 224 USD	201 265 EUR	2 755	0,00
15/04/2024	335 081 USD	307 416 EUR	2 914	0,00
15/04/2024	614 634 USD	565 461 EUR	3 647	0,00
15/04/2024	388 757 USD	354 234 EUR	6 004	0,00
15/04/2024	544 688 USD	496 317 EUR	8 412	0,00
15/04/2024	198 086 USD	157 165 GBP	(466)	(0,00)
15/04/2024	106 078 USD	84 164 GBP	(249)	(0,00)
15/04/2024	74 747 USD	59 306 GBP	(176)	(0,00)
15/04/2024	179 300 USD	141 971 GBP	(57)	(0,00)
15/04/2024	17 601 USD	13 965 GBP	(41)	(0,00)
15/04/2024	125 994 USD	99 755 GBP	(30)	(0,00)
15/04/2024	6 862 USD	5 444 GBP	(16)	(0,00)
15/04/2024	6 575 USD	5 216 GBP	(15)	(0,00)
15/04/2024	48 443 USD	38 358 GBP	(15)	(0,00)
15/04/2024	55 484 USD	43 929 GBP	(13)	(0,00)
15/04/2024	25 682 USD	20 335 GBP	(8)	(0,00)
15/04/2024	15 738 USD	12 460 GBP	(4)	(0,00)
15/04/2024	5 513 USD	4 365 GBP	(2)	(0,00)
15/04/2024	2 719 USD	2 153 GBP	(1)	(0,00)
15/04/2024	885 USD	700 GBP	1	0,00
15/04/2024	107 USD	84 GBP	1	0,00
15/04/2024	2 747 USD	2 173 GBP	3	0,00
15/04/2024	230 USD	179 GBP	3	0,00
15/04/2024	224 USD	174 GBP	4	0,00
15/04/2024	3 723 USD	2 938 GBP	10	0,00
15/04/2024	4 621 USD	3 647 GBP	13	0,00
15/04/2024	2 110 USD	1 657 GBP	17	0,00
15/04/2024	2 388 USD	1 875 GBP	19	0,00
15/04/2024	7 239 USD	5 714 GBP	20	0,00
15/04/2024	2 608 USD	2 037 GBP	34	0,00
15/04/2024	4 460 USD	3 500 GBP	38	0,00
15/04/2024	6 894 USD	5 424 GBP	43	0,00
15/04/2024	6 657 USD	5 221 GBP	61	0,00
15/04/2024	67 727 USD	53 558 GBP	65	0,00
15/04/2024	5 641 USD	4 412 GBP	68	0,00
15/04/2024	29 465 USD	23 258 GBP	82	0,00
15/04/2024	14 208 USD	11 175 GBP	89	0,00
15/04/2024	15 655 USD	12 314 GBP	98	0,00

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Échéance	Montant acheté	Montant vendu	Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts - 1,13 % (2023 : 2,51 %) (suite)				
15/04/2024	16 181 USD	12 728 GBP	102	0,00
15/04/2024	8 759 USD	6 838 GBP	120	0,00
15/04/2024	9 639 USD	7 531 GBP	125	0,00
15/04/2024	14 387 USD	11 284 GBP	132	0,00
15/04/2024	9 154 USD	7 105 GBP	178	0,00
15/04/2024	34 799 USD	27 375 GBP	215	0,00
15/04/2024	37 100 USD	29 134 GBP	294	0,00
15/04/2024	46 994 USD	36 903 GBP	373	0,00
15/04/2024	44 165 USD	34 662 GBP	376	0,00
15/04/2024	49 698 USD	39 004 GBP	423	0,00
15/04/2024	68 401 USD	53 808 GBP	423	0,00
15/04/2024	35 315 USD	27 618 GBP	424	0,00
15/04/2024	72 425 USD	56 974 GBP	448	0,00
15/04/2024	35 057 USD	27 389 GBP	456	0,00
15/04/2024	512 557 USD	405 327 GBP	493	0,00
15/04/2024	41 772 USD	32 668 GBP	502	0,00
15/04/2024	63 424 USD	49 776 GBP	540	0,00
15/04/2024	43 621 USD	34 080 GBP	567	0,00
15/04/2024	34 715 USD	26 944 GBP	676	0,00
15/04/2024	302 285 USD	238 607 GBP	846	0,00
15/04/2024	105 719 USD	82 970 GBP	900	0,00
15/04/2024	68 521 USD	53 493 GBP	941	0,00
15/04/2024	88 533 USD	69 237 GBP	1 063	0,00
15/04/2024	104 553 USD	81 683 GBP	1 360	0,00
15/04/2024	171 515 USD	134 687 GBP	1 361	0,00
15/04/2024	156 116 USD	122 440 GBP	1 434	0,00
15/04/2024	175 652 USD	137 762 GBP	1 613	0,01
15/04/2024	332 899 USD	261 855 GBP	2 089	0,00
15/04/2024	114 206 USD	88 641 GBP	2 223	0,00
15/04/2024	163 461 USD	127 612 GBP	2 244	0,00
15/04/2024	119 452 USD	92 712 GBP	2 325	0,00
15/04/2024	2 766 060 USD	2 169 387 GBP	25 401	0,00
15/04/2024	2 033 425 USD	306 871 038 JPY	1 470	0,00
15/04/2024	192 045 USD	28 529 436 JPY	3 136	0,00
15/04/2024	385 653 USD	56 683 771 JPY	10 320	0,00
15/04/2024	1 386 673 USD	204 624 862 JPY	31 744	0,00
26/06/2024	22 920 000 CAD	16 898 418 USD	59 393	0,00
26/06/2024	11 454 414 USD	17 505 000 AUD	7 228	0,00
26/06/2024	18 266 932 USD	24 759 000 CAD	(51 504)	(0,00)
26/06/2024	42 507 239 USD	39 125 000 EUR	106 980	0,01
26/06/2024	47 060 496 USD	367 217 000 HKD	28 463	0,00
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			354 456	0,02
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(18 852 639)	(1,15)
Moins-value latente nette sur contrats de change à terme de gré à gré ouverts			**(18 498 183)**	**(1,13)**

Montant notionnel		Juste valeur USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)			
Options achetées - 0,04 % (2023 : 0,01 %)			
1 200	Vente 50,000 Enphase Energy Inc mai 2024***	60	0,00
17 600	Achat 12,500 USD Revance Therapeutics Inc avril 2024	1 760	0,00
19 800	Vente 20,000 USD ATI Inc avril 2024***	1 980	0,00
900	Achat 130,000 USD Enphase Energy Inc mai 2024	8 145	0,00
57 000	Achat 13,000 Snap Inc avril 2024	9 690	0,00
57 000	Vente 10,000 Bloom Energy avril 2024	12 540	0,00
144 300	Achat 1,500 Danimer Scientific mai 2024	14 430	0,00
57 000	Achat 12,500 Snap Inc avril 2024	14 820	0,00
55 800	Vente 12,500 Neogenomics Inc mai 2024	20 088	0,00
13 800	Vente 1 900,0000 E-mini Russel avril 2024	23 460	0,00
97 600	Vente 5,000 Inotiv Inc juillet 2024	26 352	0,00
28 500	Achat 90,000 Shift4 Payments Inc mai 2024***	30 780	0,00
113 300	Achat 5,000 Beauty Health Co mai 2024	50 985	0,00
103 300	Vente 7,500 Health Catalyst Inc mai 2024	72 310	0,01
149 900	Vente 3,000 Maxeon Solar Technologies Ltd juin 2024	112 425	0,01
502 700	Achat 1,000 USD OPKO Health Inc juin 2024	125 675	0,01
558 600	Achat 1,000 USD OPKO Health Inc mai 2024	139 650	0,01
Options achetées à la juste valeur		**665 150**	**0,04**
Options émises - (0,00) % (2023 : néant)			
(17 600)	Achat 15,000 Inotiv Inc juillet 2024***	(22 880)	(0,00)
(17 800)	Achat 52,500 USD ATI Inc avril 2024***	(16 910)	(0,00)
(17 800)	Vente 42,500 USD ATI Inc avril 2024***	(2 670)	(0,00)
(300)	Vente 100,000 Enphase Energy Inc mai 2024	(1 185)	(0,00)
Options émises à la juste valeur		**(43 645)**	**(0,00)**

Devise	Montant notionnel	Nom du titre	À payer	À recevoir	Date d'expiration	Juste valeur USD	% de la VL
Swaps sur défaut de crédit - (0,16) % (2023 : (0,10) %)							
USD	34 348 050	Markit CDX EM	1,00 %	****	21/06/2028	(2 594 365)	(0,16)
Swaps sur défaut de crédit à la juste valeur négative						**(2 594 365)**	**(0,16)**

Montant notionnel		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Swaps de rendement total - (6,58) % (2023 : (6,21) %)			
(84 097)	ABX Air Inc	96 074	0,01
564 000	Advanced Energy Industries Inc	(18 073)	(0,00)
(2 481)	Advanced Energy Industries Inc	9 806	0,00
5 691 000	Air Transport Services Group Inc	(199 673)	(0,01)
2 302 000	Airbnb Inc	(3 932)	(0,00)
(4 462)	Airbnb Inc	2 715	0,00

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant notionnel		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)			
Swaps de rendement total - (6,58) % (2023 : (6,21) %) (suite			
(1 774 676)	Allegheny Technologies Inc	(23 941 937)	(1,47)
27 310 000	Allegheny Technologies Inc	23 662 824	1,46
(10 303)	American Airlines Group Inc	(9 375)	(0,00)
(37 968)	Apellis Pharmaceuticals Inc	(29 187)	(0,00)
881 000	Apellis Pharmaceuticals Inc	29 779	0,00
(45 761)	Apellis Pharmaceuticals Inc	152 766	0,01
20 365 000	Arbor Realty Trust Inc	173 887	0,01
(523 314)	Arbor Realty Trust Inc	998 518	0,06
(6 409 183)	Arcadium Lithium Plc	20 052 490	1,23
(385 185)	Avid Bioservices Inc	(75 185)	(0,00)
4 987 000	Avid Bioservices Inc	85 312	0,01
283 000	Beauty Health Co	49 069	0,00
(10 300)	Bentley Systems Inc	(9 678)	(0,00)
2 281 000	Bentley Systems Inc	30 700	0,00
8 400 000	Bigben Interactive	(455 998)	(0,03)
(17 444)	Bill.com Holdings Inc	(51 417)	(0,00)
3 696 000	Blackline Inc	62 501	0,00
(54 991)	Blackline Inc	70 959	0,00
(73 906)	Block Inc	(179 507)	(0,01)
603 000	Block Inc	5 881	0,00
(683 918)	Bloom Energy Corp	(561 334)	(0,03)
567 000	Bloom Energy Corp	(20 266)	(0,00)
(318 919)	Bloom Energy Corp	206 465	0,01
28 746 000	Bloom Energy Corp	843 071	0,05
(218 994)	Bread Financial Holdings Inc	(966 677)	(0,06)
10 474 000	Bread Financial Holdings Inc	874 379	0,05
(25 627)	Burlington Stores Inc	(260 562)	(0,02)
15 110 000	Callaway Golf Co	(3 709 878)	(0,23)
(560 973)	Callaway Golf Co	(1 486 466)	(0,09)
(176 558)	Cardlytics Inc	(93 864)	(0,01)
(1 476 305)	Carnival Corp	(814 190)	(0,05)
15 108 000	Carnival Corp	107 860	0,01
(21 852 000)	Cathay Pacific Airways Ltd	(1 562 483)	(0,10)
(343 433)	Century Aluminum Co	(2 488 109)	(0,15)
(8 866)	Cerence Inc	5 391	0,00
4 952 000	Ceridian HCM Holding Inc	15 873	0,00
(5 301)	Ceridian HCM Holding Inc	19 954	0,00
(293 878)	Chart Industries Inc	(7 694 361)	(0,48)
8 023 000	Chart Industries Inc	5 855 941	0,37
(24 153)	Cheesecake Factory Inc	(24 857)	(0,00)
9 733 000	Cheesecake Factory Inc	362 658	0,02
(169 399)	Chefs' Warehouse Inc	(2 158 749)	(0,13)
10 292 000	Chefs' Warehouse Inc	752 264	0,05
(50 094)	Cloudflare Inc	150 918	0,01
25 659 000	Cloudflare Inc	859 256	0,05
(799 029)	Coherus Biosciences Inc	(95 883)	(0,01)
(4 700)	Coherus Biosciences Inc	59 549	0,00
3 717 000	Coinbase Global Inc	46 131	0,00
(12 569)	Coinbase Global Inc	58 634	0,00
(184 505)	Collegium Pharmaceutical Inc	(2 470 351)	(0,15)
8 005 000	Collegium Pharmaceutical Inc	325 380	0,02
5 702 000	Confluent Inc	(6 697)	(0,00)
(13 933)	Confluent Inc	14 146	0,00
10 392 000	CONMED Corp	(120 680)	(0,01)
(28 029)	CONMED Corp	76 385	0,00
(79 361)	CSG Systems International Inc	(81 467)	(0,00)
10 503 000	CSG Systems International Inc	(58 507)	(0,00)
(5 781)	Cytokinetics Inc	(165 618)	(0,01)
364 000	Cytokinetics Inc	241 198	0,01
(408 336)	Danimer Scientific Inc	103 073	0,01
(252 443)	Datadog Inc	(5 080 408)	(0,31)
26 641 000	Datadog Inc	348 276	0,02
(6 848)	Delivery Hero SE	(12 245)	(0,00)
7 968 000	Desktop Metal Inc	(5 130 080)	(0,31)
855 439	Desktop Metal Inc	261 166	0,02
(5 112 192)	Desktop Metal Inc	6 137 722	0,38
(16 735)	DigitalOcean Holdings Inc	(20 284)	(0,00)
28 040 000	DigitalOcean Holdings Inc	1 497 439	0,09
(24 401)	DraftKings Inc	39 401	0,00
(39 696)	Dropbox Inc	(7 132)	(0,00)
2 281 000	Dropbox Inc	22 292	0,00
5 417 000	Dropbox Inc	29 659	0,00
22 500 000	Dynavax Technologies Corp	(1 389 033)	(0,08)
(1 701 425)	Dynavax Technologies Corp	791 010	0,05
(359 816)	Eagle Bulk Shipping Inc	(1 716 795)	(0,10)
2 000 000	Eagle Bulk Shipping Inc	463 722	0,03
(41 209)	EchoStar Corp	(83 384)	(0,01)
(4 669)	EchoStar Corp	37 520	0,00
8 817 000	Encore Capital Group Inc	(1 393 685)	(0,09)
18 128 000	Encore Capital Group Inc	(1 058 623)	(0,06)
(385 808)	Encore Capital Group Inc	1 283 641	0,08
(7 043)	Enphase Energy Inc	(10 000)	(0,00)
(4 673)	Enphase Energy Inc	13 802	0,00
1 140 000	Enphase Energy Inc	24 672	0,00
8 553 000	Enphase Energy Inc	94 203	0,01
(19 371)	Envestnet Inc	(82 143)	(0,01)
284 000	Envestnet Inc	15 254	0,00
(13 313)	Envista Holdings Corp	(9 585)	(0,00)
1 761 000	Envista Holdings Corp	11 697	0,00
9 136 000	Etsy Inc	(2 218 660)	(0,14)
(61 500)	Etsy Inc	355 161	0,02
(383 144)	Evolent Health Inc	(1 358 017)	(0,08)
16 994 000	Evolent Health Inc	619 635	0,04
2 551 000	Evolent Health Inc	5 477	0,00
(14 187)	Expedia Group, Inc	65 876	0,00
15 862 000	Expedia Group, Inc	67 081	0,00
(1 623 296)	EZCORP Inc	(3 258 394)	(0,20)
11 134 000	EZCORP Inc	2 508 578	0,16
(11 647)	Five9 Inc	(16 273)	(0,00)
21 766 000	Five9 Inc	52 502	0,00
22 280 000	Fiverr International Ltd	724 100	0,04
(286 358)	Flight Centre Travel Group Ltd	(439 335)	(0,03)
(8 984)	Freshpet Inc	(61 271)	(0,00)
713 000	Freshpet Inc	61 980	0,00
(340 288)	Glaukos Corp	(1 174 577)	(0,07)
(39)	Glaukos Corp	65	0,00
(10 395)	Granite Construction Inc	(100 472)	(0,01)
576 000	Granite Construction Inc	120 671	0,01

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant notionnel		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)			
Swaps de rendement total - (6,58) % (2023 : (6,21) %) (suite			
8 837 000	Green Plains Inc	(2 696 752)	(0,16)
(180 924)	Green Plains Inc	438 951	0,03
(251 534)	Greenbrier Cos Inc	(2 946 839)	(0,18)
19 441 000	Greenbrier Cos Inc	3 639 456	0,23
1 423 000	Guess Inc	(966)	(0,00)
(1)	Guess Inc	(1)	(0,00)
(45 056)	Guess Inc	17 099	0,00
(171 262)	Guidewire Software Inc	(383 441)	(0,02)
(952)	Haemonetics Corp	(4 843)	(0,00)
1 676 000	Haemonetics Corp	28 751	0,00
(22 197)	Halozyme Therapeutics Inc	4 402	0,00
5 132 000	Halozyme Therapeutics Inc	26 277	0,00
(26 720)	Hannon Armstrong Sustainable Infra	(104 014)	(0,01)
(717 218)	Harmonic Inc	(1 411 201)	(0,09)
703 000	HAT Holdings LLC	37 131	0,00
(4 020)	Health Catalyst Inc	(47)	(0,00)
(48 429)	Health Catalyst Inc	115 261	0,01
(104 690)	HubSpot Inc	(16 638 147)	(1,03)
29 888 000	HubSpot Inc	2 962 598	0,19
(197 400)	INFRONEER Holdings Inc	74 745	0,00
(436 996)	Innoviva Inc	(370 838)	(0,02)
24 484 000	Innoviva Inc	(15 329)	(0,00)
(280 416)	Inotiv Inc	(2 153 274)	(0,13)
(123 227)	Insmed Inc	(261 976)	(0,02)
5 146 000	Insmed Inc	646 366	0,04
15 395 000	Insulet Corp	(1 468 910)	(0,09)
(33 674)	Insulet Corp	(187 662)	(0,01)
(3 485)	Insulet Corp	71 341	0,00
(17 203)	Integra LifeSciences Holdings Corp	14 749	0,00
14 087 000	Integra LifeSciences Holdings Corp	94 534	0,01
(2 772)	iRhythm Technologies Inc	(14 915)	(0,00)
567 000	iRhythm Technologies Inc	11 530	0,00
2 281 000	Ironwood Pharmaceuticals Inc	(1 232)	(0,00)
(86 346)	Ironwood Pharmaceuticals Inc	31 938	0,00
(1 247 071)	Ivanhoe Mines Ltd	(3 866 783)	(0,24)
9 788 000	Ivanhoe Mines Ltd	1 247 263	0,08
(11 524)	Jamf Holding Corp	(4 214)	(0,00)
(2 092)	Jamf Holding Corp	1 740	0,00
740 000	Jamf Holding Corp	26 274	0,00
(569 000)	JetBlue Airways Corp	(34 119)	(0,00)
(100 018)	Karyopharm Therapeutics Inc	(74 236)	(0,00)
(391 810)	Kosmos Energy Ltd	(3 578)	(0,00)
(7 540)	Kosmos Energy Ltd	123	0,00
3 706 000	Kosmos Energy Ltd	28 315	0,00
(42 419)	Lantheus Holding Inc	35 849	0,00
5 146 000	Lantheus Holdings Inc	(47 906)	(0,00)
(63 214)	LCI Industries	(295 394)	(0,02)
22 808 000	LCI Industries	934 589	0,06
1 958 000	Li Auto Inc	(402 352)	(0,02)
(52 548)	Li Auto Inc	393 347	0,02
37 475 000	Liberty Media Corp	(180 817)	(0,01)
18 303 000	Liberty Media Corp	1 967 470	0,13
(143 041)	Live Nation Entertainment Inc	(2 568 702)	(0,16)
(3 216)	Live Nation Entertainment Inc	(39 751)	(0,00)
559 000	Live Nation Entertainment Inc	44 831	0,00
753 000	Live Nation Entertainment Inc	58 961	0,00
24 476 000	Livent Corp	(38 076 699)	(2,34)
(121 831)	Lyft Inc	(76 659)	(0,00)
566 000	Lyft Inc	48 625	0,00
18 532 000	Lyft Inc	226 228	0,01
13 801 000	MannKind Corp	(9 228)	(0,00)
(1 529 442)	MannKind Corp	231 655	0,01
11 953 000	Marcus Corp	(1 620 279)	(0,10)
(1 055 638)	Marcus Corp	(242 797)	(0,01)
(16 116)	Marcus Corp	110 117	0,01
(61 065)	Marriott Vacations Worldwide Corp	(834 248)	(0,05)
5 132 000	Marriott Vacations Worldwide Corp	43 299	0,00
1 224 000	Marriott Vacations Worldwide Corp	45 024	0,00
100 000	Match Group Financeco 2 Inc	400	0,00
837 000	Match Group Financeco 3 Inc	15 632	0,00
(65 821)	Match Group Inc	31 099	0,00
(1 099 222)	Maxeon Solar Technologies Ltd	2 412 558	0,16
5 702 000	MicroStrategy Inc	(712 561)	(0,04)
(206)	MicroStrategy Inc	(57 247)	(0,00)
559 000	MicroStrategy Inc	20 624	0,00
(3 634)	MicroStrategy Inc	684 776	0,04
(183 607)	Middleby Corp	(1 338 582)	(0,08)
27 194 000	Middleby Corp	1 328 038	0,08
(14 787)	Mirum Pharmaceuticals Inc	48 557	0,00
(262 440)	Mitek Systems Inc	(519 498)	(0,03)
10 837 000	Mitek Systems Inc	1 671 856	0,10
(51 100)	Model N Inc	(111 444)	(0,01)
51 628 000	MongoDB Inc	(32 489 977)	(1,99)
(220 458)	MongoDB Inc	1 831 971	0,12
(656 252)	Nacon SA	333 055	0,02
10 079 000	Natera Inc	(135 440)	(0,01)
(246 824)	Natera Inc	282 533	0,02
(30 406)	National Vision Holdings Inc	(175 561)	(0,01)
1 966 000	National Vision Holdings Inc	(11 128)	(0,00)
(64 152)	National Vision Holdings Inc	35 044	0,00
8 178 000	NCL Corp Ltd	670 862	0,04
18 300 000	NCL Corp Ltd	822 504	0,05
10 971 000	NCL Corp Ltd	977 193	0,06
18 889 000	NCL Corp Ltd	1 388 474	0,08
(64 752)	NeoGenomics Inc	118 832	0,01
(2 281 926)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	(4 033 533)	(0,25)
11 019 000	Okta Inc	(54 733)	(0,00)
5 084 000	Okta Inc	(26 087)	(0,00)
(30 340)	Okta Inc	117 768	0,01
(5 564 337)	OPKO Health Inc	(834 956)	(0,05)
9 496 000	OPKO Health Inc	1 269 087	0,08
(26 234)	Pacira BioSciences Inc	43 276	0,00
9 868 000	PAR Technology Corp	(2 491 297)	(0,15)
(176 328)	PAR Technology Corp	(1 035 399)	(0,06)
(528 208)	Pebblebrook Hotel Trust	(390 951)	(0,02)
31 357 000	Pebblebrook Hotel Trust	(341 703)	(0,02)

Portefeuilles d'investissements (suite)

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Montant notionnel		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)			
Swaps de rendement total - (6,58) % (2023 : (6,21) %) (suite			
(18 517)	Pegasystems Inc	23 164	0,00
34 158 000	Penn National Gaming Inc	(5 811 475)	(0,36)
(843 015)	Penn National Gaming Inc	(573 250)	(0,04)
(150 181)	Penn National Gaming Inc	682 881	0,04
2 000	PennyMac Corp	41	0,00
(88 817)	PennyMac Mortgage Investment Trust	244	0,00
(173 160)	PetIQ Inc	(119 460)	(0,01)
8 864 000	PetIQ Inc	474 622	0,03
(154 936)	Pharming Group NV	16 897	0,00
(103 680)	Plug Power Inc	612 108	0,04
(588 276)	Porch Group Inc	(673 389)	(0,04)
567 000	Progress Software Corp	(1 358)	(0,00)
(4 969)	Progress Software Corp	2 601	0,00
1 000	PROS Holdings Inc	(15)	(0,00)
(12 671)	PROS Holdings Inc	5 308	0,00
(21 862)	PureCycle Technologies Inc	(31 405)	(0,00)
(133 544)	PureCycle Technologies Inc	137 883	0,01
(130 491)	Q2 Holdings Inc	(1 386 946)	(0,08)
538 000	Q2 Holdings Inc	787	0,00
278 000	Rapid7 Inc	(21 076)	(0,00)
(2 716)	Rapid7 Inc	22 226	0,00
1 633 000	Realogy Group LLC	51 484	0,00
(4 420)	Realogy Holdings Corp	(4 472)	(0,00)
(42 940)	Realogy Holdings Corp	43 685	0,00
(16 466)	Redfin Corp	31 111	0,00
(84 963)	Repay Holdings Corp	(368 094)	(0,02)
4 847 000	Repligen Corp	(188 505)	(0,01)
(14 291)	Repligen Corp	(1 143)	(0,00)
(3 747)	Repligen Corp	50 562	0,00
(2 829 000)	Rivian Automotive Inc	(105 443)	(0,01)
566 000	Rocket Lab USA Inc	(7 226)	(0,00)
(88 343)	Rocket Lab USA Inc	16 406	0,00
(86 861)	Sea Ltd	(454 334)	(0,03)
1 040 000	Sea Ltd	(20 254)	(0,00)
(32 446)	Sea Ltd	100 954	0,01
22 716 000	Sea Ltd	300 850	0,02
(2 575)	Seagate Technology Holdings Plc	(14 685)	(0,00)
(261 032)	Shift4 Payments Inc	(469 279)	(0,03)
28 405 000	Shift4 Payments Inc	(189 259)	(0,01)
5 620 000	Shift4 Payments Inc	(41 794)	(0,00)
5 200 000	Shopify Inc	7 595	0,00
(54 884)	Shopify Inc	132 814	0,01
(220 955)	SMART Global Holdings Inc	(2 059 089)	(0,13)
5 407 000	SMART Global Holdings Inc	753 749	0,05
5 186 000	Snap Inc	(18 015)	(0,00)
566 000	Snap Inc	1 309	0,00
4 002 000	Snap Inc	12 879	0,00
(313 430)	Snap Inc	176 738	0,01
16 297 000	Snap Inc	1 127 272	0,07
566 000	SoFi Technologies Inc	(8 245)	(0,00)
(120 435)	SoFi Technologies Inc	18 868	0,00
5 691 000	SoFi Technologies Inc	361 069	0,02
1 134 000	Sphere Entertainment Co	(45 646)	(0,00)

Montant notionnel		Plus-value/ (moins-value) latente USD	% de la VL
Instruments financiers dérivés - (7,87) % (2023 : 3,83 %) (suite)			
Swaps de rendement total - (6,58) % (2023 : (6,21) %) (suite			
(28 747)	Sphere Entertainment Co	52 032	0,00
(7 486)	Spotify Technology SA	(27 772)	(0,00)
20 935 000	Spotify USA Inc	362 709	0,02
1 370 000	SSR Mining Inc	14 728	0,00
(61 058)	SSR Mining Inc	287 007	0,02
(181 693)	StorageVault Canada Inc	24 168	0,00
1 599 000	StorageVault Canada Inc	38 349	0,00
(250 241)	Summit Hotel Properties Inc	5 438	0,00
7 977 000	Summit Hotel Properties Inc	182 003	0,01
3 750 000	Super Micro Computer Inc	(16 037)	(0,00)
(3 238)	Super Micro Computer Inc	89 313	0,01
(1 700)	Tandem Diabetes Care Inc	(9 799)	(0,00)
71 000	Tandem Diabetes Care Inc	7 837	0,00
(1 757 797)	Transocean Ltd	(2 018 132)	(0,12)
17 395 000	Transocean Ltd	(284 349)	(0,02)
(2 832 967)	Transocean Ltd	1 060 737	0,06
17 229 000	Travere Therapeutics Inc	(5 470 031)	(0,34)
(378 218)	Travere Therapeutics Inc	1 054 799	0,06
746 000	Varex Imaging Corp	20 579	0,00
(406 975)	Varex Imaging Corp	79 720	0,00
(247 627)	Veeco Instruments Inc	(2 382 684)	(0,15)
289 000	Veeco Instruments Inc	82 541	0,01
(28 188)	Vishay Intertechnology Inc	(4 889)	(0,00)
828 000	Vishay Intertechnology Inc	2 436	0,00
(9 142)	Western Digital Corp	(71 606)	(0,00)
568 000	Western Digital Corp	84 091	0,01
(29 839)	Winnebago Industries Inc	(96 756)	(0,01)
3 699 000	Winnebago Industries Inc	129 778	0,01
(268 580)	WisdomTree Inc	(559 417)	(0,03)
3 487 000	WisdomTree Inc	600 143	0,04
(1 070 801)	Xeris Biopharma Holdings Inc	271 923	0,02
2 851 000	Zillow Group Inc	8 798	0,00
(39 271)	Zillow Group Inc	10 135	0,00
(80 155)	Zscaler Inc	(4 691 414)	(0,29)
(85 155)	Zscaler Inc	1 167 787	0,07
31 347 000	Zscaler Inc	6 065 780	0,38
Swaps de rendement total à la juste valeur positive		116 746 325	7,13
Swaps de rendement total à la juste valeur négative		(224 480 346)	(13,71)
Swaps de rendement total à la juste valeur		**(107 734 021)**	**(6,58)**
Total Instruments financiers dérivés		**(128 868 057)**	**(7,87)**
Total Investissements (2023 : 92,88 %)		**1 599 603 332**	**97,69**
Autre Actif net (2023 : 7,12 %)		**37 767 748**	**2,31**
Actif net		**1 637 371 080**	**100,00**

Lazard Rathmore Alternative Fund (suite)

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2024

Analyse de l'actif total (non audité)	% de l'Actif total
Valeurs mobilières admises à la cote d'un marché officiel	78,21
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	5,26
Autres valeurs mobilières visées aux paragraphes (a), (b) et (c) de l'article 1 de la Réglementation 68	0,96
Contrats de mise en pension	3,02
Instruments financiers dérivés cotés	0,03
Instruments financiers dérivés de gré à gré	5,92
Autres actifs	6,60
Total actif	**100,00**

^ La valeur du titre est nulle.

* Contrat de mise en pension avec State Street Bank and Trust Company daté du 28/03/2024 à 5,280 %, devant être racheté à 59 680 000 USD le 01/04/2024, garanti par 62 821 300 bons du Trésor américain (T-Notes), à 3,500 %, 31/01/2030 d'une valeur de marché de 60 873 613 USD.

** Une partie de ces titres a été gagée en tant que garantie conformément aux exigences de garantie relatives aux swaps de rendement total détenus par le Compartiment. Le montant des garanties données en gage s'élève à 456 367 292 USD.

*** Le titre est couvert.

**** En cas de faillite ou de restructuration modifiée, le Compartiment versera/recevra le montant notionnel à la contrepartie.

Société générale a gagé des titres d'une valeur de marché de 861 326 USD pour le Compartiment en tant que garantie pour les swaps de rendement total détenus par le Compartiment.

La contrepartie des contrats de mise en pension est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des contrats à terme standardisés ouverts est UBS AG.

La contrepartie des contrats de change à terme de gré à gré ouverts est State Street Bank and Trust Company.

La contrepartie des options est UBS AG.

La contrepartie des swaps sur défaut de crédit est Morgan Stanley.

Les contreparties des swaps de rendement total sont :

Bank of America Merryll Lynch

BNP Paribas

Nomura

Société Générale

Les actions sont principalement classifiées par pays de constitution de l'entité dans laquelle le Compartiment détient des actions. Les titres à revenu fixe sont principalement classifiés par pays de constitution de l'émetteur pour les titres d'émetteurs privés, et par pays de l'émetteur pour les titres d'émetteurs souverains.

État des principales variations des investissements (non audité)

Conformément à la réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, un état des principales variations de la composition des portefeuilles d'investissements au cours de la période considérée est fourni pour s'assurer que les actionnaires peuvent identifier les modifications apportées aux investissements détenus par les Compartiments. Ces principales variations correspondent aux achats et aux ventes cumulés d'un investissement (y compris les instruments arrivant à échéance, mais à l'exclusion des pensions livrées, des billets d'escompte au jour le jour et des dépôts à terme, qui sont principalement utilisés aux fins de gestion efficace du portefeuille) qui excèdent 1,00 % de la valeur totale des achats et ventes de l'exercice. La liste des principales variations couvre, au minimum, les 20 achats et ventes les plus importants.

Lazard Global Quality Growth Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
VAT Group AG	1 990 489
Texas Instruments Inc	1 758 615
Keyence Corp	1 738 942
Toei Animation Co Ltd	909 107
IQVIA Holdings Inc	747 251
Zoetis Inc	467 183
Thermo Fisher Scientific Inc	417 604
Microsoft Corp	78 975
Alphabet Inc	61 237
Accenture Plc	54 947
Aon Plc	50 455
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	46 374
S&P Global Inc	44 893
Visa Inc	43 684
Coca-Cola Co	43 215
BRP Inc	39 423
ASML Holding NV	38 187
Intuit Inc	37 733
Verisk Analytics Inc	37 200
Adobe Inc	36 775

CESSIONS *	PRODUIT
	USD
Genmab A/S	1 809 350
AIA Group Ltd	1 705 407
Texas Instruments Inc	1 680 001
Assa Abloy AB	1 337 585
Dollar General Corp	1 324 648
Wolters Kluwer NV	554 718
Veralto Corp	241 638

* Aucune autre cession n'a eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024.

Les contrats de mise en pension, qui peuvent être utilisés pour les disponibilités non investies des Compartiments et qui arrivent généralement à échéance le jour ouvrable suivant, ainsi que les titres détenus jusqu'à l'échéance, arrivés à échéance au cours de l'exercice, ont été exclus des États des principales variations des investissements.

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Jacobs Solutions Inc	1 495 576
Canadian Pacific Kansas City Ltd	1 259 699
Steadfast Group Ltd	1 197 805
Travelers Cos Inc	1 116 804
Chubb Ltd	1 008 745
American Express Co	854 196
WR Berkley Corp	849 771
DBS Group Holdings Ltd	767 078
Estee Lauder Cos Inc	685 155
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	624 358
Nucor Corp	598 494
Remy Cointreau SA	518 699
IMCD NV	205 897
Pernod Ricard SA	189 310
Marsh & McLennan Cos Inc	154 937
Vestas Wind Systems A/S	127 560
Shell Plc	63 430
BP Plc	62 692
Martin Marietta Materials Inc	61 131
L'Oréal SA	60 934

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Costco Wholesale Corp	2 222 492
Martin Marietta Materials Inc	2 204 497
Shell Plc	2 042 401
L'Oréal SA	1 985 585
Vulcan Materials Co	1 959 782
TotalEnergies SE	1 946 533
McDonald's Corp	1 913 268
Waste Management Inc	1 905 060
Linde Plc	1 902 022
BP Plc	1 879 939
Mastercard Inc	1 825 155
Armstrong World Industries Inc	1 817 068
Marsh & McLennan Cos Inc	1 800 648
Live Nation Entertainment Inc	1 775 857
Vestas Wind Systems A/S	1 775 041
Air Liquide SA	1 756 800
IMCD NV	1 751 034
CSX Corp	1 745 600
Visa Inc	1 737 237
Intercontinental Exchange Inc	1 689 932
Weyerhaeuser Co (REIT)	1 676 874
Thermo Fisher Scientific Inc	1 650 009
Toromont Industries Ltd	1 623 686
Caterpillar Inc	1 623 382
Prologis Inc (REIT)	1 611 025
Agnico Eagle Mines Ltd	1 592 748
CME Group Inc	1 579 192
Coca-Cola Co	1 549 257
Aon Plc	1 532 191
Jacobs Solutions Inc	1 514 423
Sysco Corp	1 504 839
Norfolk Southern Corp	1 430 576
Danaher Corp	1 419 641
Bank of America Corp	1 360 769
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1 353 969
Cie Financiere Richemont SA	1 341 063
Pernod Ricard SA	1 322 661
Diageo Plc	1 301 089
Equinor ASA	1 291 685
Travelers Cos Inc	1 268 106
Canadian Pacific Kansas City Ltd	1 221 582
Franco-Nevada Corp	1 189 166
Estee Lauder Cos Inc	1 159 234
Steadfast Group Ltd	1 145 817
Commerce Bancshares Inc	1 141 684
Remy Cointreau SA	1 112 634
Chubb Ltd	1 058 311
Anglo American Plc	1 047 985
WR Berkley Corp	970 482
ArcelorMittal SA	964 392

Les contrats de mise en pension, qui peuvent être utilisés pour les disponibilités non investies des Compartiments et qui arrivent généralement à échéance le jour ouvrable suivant, ainsi que les titres détenus jusqu'à l'échéance, arrivés à échéance au cours de l'exercice, ont été exclus des États des principales variations des investissements.

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	EUR
Southern Co 3,875 % 15/12/2025	4 812 970
Akamai Technologies Inc 0,125 % 01/05/2025	4 702 446
SK Hynix Inc 1,750 % 11/04/2030	4 532 339
Welltower OP LLC 2,750 % 15/05/2028	3 918 407
Global Payments Inc 1,500 % 01/03/2031	3 765 622
POSCO Holdings Inc - Coupon zéro 01/09/2026	3 734 500
American Water Capital Corp 3,625 % 15/06/2026	3 522 745
Citigroup Global Markets Holdings Inc 1,000 % 09/04/2029	3 183 700
LG Chem Ltd 1,600 % 18/07/2030	3 124 739
CMS Energy Corp 3,375 % 01/05/2028	3 058 839
Cellnex Telecom SA 0,500 % 05/07/2028	2 742 264
LG Chem Ltd 1,250 % 18/07/2028	2 473 064
Deutsche Lufthansa AG 2,000 % 17/11/2025	2 380 349
Eni SpA 2,950 % 14/09/2030	2 315 010
Palo Alto Networks Inc 0,375 % 01/06/2025	2 146 194
Prysmian SpA - Coupon zéro 02/02/2026	1 923 300
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA - Coupon zéro 15/03/2028	1 835 790
Expedia Group Inc - Coupon zéro 15/02/2026	1 558 185
DexCom Inc 0,375 % 15/05/2028	1 553 460
Schneider Electric SE 1,970 % 27/11/2030	1 476 300
Ford Motor Co - Coupon zéro 15/03/2026	1 257 696
BNP Paribas SA - Coupon zéro 13/05/2025	1 242 200
Duke Energy Corp 4,125 % 15/04/2026	1 211 791
Fomento Economico Mexicano SAB de CV 2,625 % 24/02/2026	1 190 580
Alliant Energy Corp 3,875 % 15/03/2026	1 179 126

CESSIONS	PRODUIT
	EUR
America Movil BV - Coupon zéro 02/03/2024	6 289 400
Safran SA 0,875 % 15/05/2027	4 956 345
Nippon Steel Corp - Coupon zéro 05/10/2026	4 728 705
SK Hynix Inc 1,750 % 11/04/2030	4 241 889
Sika AG 0,150 % 05/06/2025	2 799 699
Expedia Group Inc - Coupon zéro 15/02/2026	2 653 130
Lenovo Group Ltd 2,500 % 26/08/2029	2 608 340
BNP Paribas SA - Coupon zéro 13/05/2025	2 433 300
STMicroelectronics NV - Coupon zéro 04/08/2027	2 309 552
LEG Immobilien SE 0,400 % 30/06/2028	2 179 620
Palo Alto Networks Inc 0,750 % 01/07/2023	2 136 822
Southwest Airlines Co 1,250 % 01/05/2025	2 114 446
Veolia Environnement SA - Coupon zéro 01/01/2025	2 035 942
Palo Alto Networks Inc 0,375 % 01/06/2025	1 856 260
Fresenius SE & Co KGaA - Coupon zéro 31/01/2024	1 759 200
JPMorgan Chase Bank NA - Coupon zéro 10/06/2024	1 730 261
Booking Holdings Inc 0,750 % 01/05/2025	1 712 191
Amadeus IT Group SA 1,500 % 09/04/2025	1 604 560
Worldline SA - Coupon zéro 30/07/2026	1 399 866
adidas AG 0,050 % 12/09/2023	1 378 048
Euronet Worldwide Inc 0,750 % 15/03/2049	1 340 939
Meituan - Coupon zéro 27/04/2027	1 259 177
Western Digital Corp 1,500 % 01/02/2024	1 255 413
Pioneer Natural Resources Co 0,250 % 15/05/2025	1 195 039
Carrefour SA - Coupon zéro 27/03/2024	1 083 434
Zhongsheng Group Holdings Ltd - Coupon zéro 21/05/2025	1 024 923
BioMarin Pharmaceutical Inc 0,599 % 01/08/2024	960 311
Carrefour SA - Coupon zéro 14/06/2023	902 920
Cellnex Telecom SA 1,500 % 16/01/2026	898 870
Schneider Electric SE - Coupon zéro 15/06/2026	875 487

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Cellnex Telecom SA 0,750 % 20/11/2031	13 548 304
Delivery Hero SE 3,250 % 21/02/2030	11 117 488
Zhongsheng Group Holdings Ltd - Coupon zéro 21/05/2025	8 975 296
Sunrun Inc - Coupon zéro 01/02/2026	7 367 762
Fastighets AB Balder 3,500 % 23/02/2028	6 729 334
Lumentum Holdings Inc 0,500 % 15/06/2028	6 535 296
Sunrun Inc 4,000 % 01/03/2030	5 885 250
NextEra Energy Partners LP 2,500 % 15/06/2026	5 872 140
Chefs' Warehouse Inc 2,375 % 15/12/2028	5 616 506
Array Technologies Inc 1,000 % 01/12/2028	5 346 803
Farfetch Ltd 3,750 % 01/05/2027	5 208 375
ANA Holdings Inc - Coupon zéro 10/12/2031	5 181 151
MP Materials Corp 0,250 % 01/04/2026	5 167 934
Iqiyi Inc 6,500 % 15/03/2028	4 940 460
Ubisoft Entertainment SA 2,875 % 05/12/2031	4 814 895
Alnylam Pharmaceuticals Inc 1,000 % 15/09/2027	4 729 504
Rivian Automotive Inc 3,625 % 15/10/2030	4 701 744
LEG Immobilien SE 0,400 % 30/06/2028	4 539 156
Saipem SpA 2,875 % 11/09/2029	4 526 373
Redcare Pharmacy NV - Coupon zéro 21/01/2028	4 426 192
Insulet Corp 0,375 % 01/09/2026	4 404 938
Cathay Pacific Finance III Ltd 2,750 % 05/02/2026	4 042 688
Wolfspeed Inc 1,875 % 01/12/2029	3 914 212
Block Inc 0,250 % 01/11/2027	3 558 225
Sail Vantage Ltd - Coupon zéro 13/01/2027	3 374 205
Wolfspeed Inc 1,875 % 01/12/2029	3 371 955
Snap Inc - Coupon zéro 01/05/2027	3 287 757
Carnival Corp 5,750 % 01/12/2027	3 212 737
Spirit Airlines Inc 1,000 % 15/05/2026	2 184 585

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Carnival Corp 5,750 % 01/12/2027	11 696 019
Delivery Hero SE 0,875 % 15/07/2025	11 106 902
Sunrun Inc - Coupon zéro 01/02/2026	8 524 350
PDD Holdings Inc - Coupon zéro 01/12/2025	6 356 260
ams-OSRAM AG - Coupon zéro 05/03/2025	5 883 040
Vnet Group Inc - Coupon zéro 01/02/2026	5 816 880
Spirit Airlines Inc 1,000 % 15/05/2026	4 539 824
MTU Aero Engines AG 0,050 % 18/03/2027	4 200 009
Lucid Group Inc 1,250 % 15/12/2026	4 160 727
Oak Street Health Inc - Coupon zéro 15/03/2026	4 092 315
Singapore Airlines Ltd 1,625 % 03/12/2025	4 059 893
Klockner & Co Financial Services SA 2,000 % 08/09/2023	3 995 414
JetBlue Airways Corp 0,500 % 01/04/2026	3 377 673
Clariane SE 0,875 % 06/03/2027	3 328 275
Alteryx Inc 1,000 % 01/08/2026	3 313 593
Hello Group Inc 1,250 % 01/07/2025	3 303 940
Atos SE - Coupon zéro 06/11/2024	3 060 819
Guardant Health Inc - Coupon zéro 15/11/2027	2 366 288
Cinemark Holdings Inc 4,500 % 15/08/2025	1 828 577
Farfetch Ltd 3,750 % 01/05/2027	1 680 225
Exact Sciences Corp 0,375 % 01/03/2028	1 415 956
Wolfspeed Inc 1,875 % 01/12/2029	1 274 905
Splunk Inc 1,125 % 15/06/2027	1 079 296
Elis SA - Coupon zéro 06/10/2023	1 040 010

Les contrats de mise en pension, qui peuvent être utilisés pour les disponibilités non investies des Compartiments et qui arrivent généralement à échéance le jour ouvrable suivant, ainsi que les titres détenus jusqu'à l'échéance, arrivés à échéance au cours de l'exercice, ont été exclus des États des principales variations des investissements.

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	101 500 124
Gouvernement mexicain 7,500 % 03/06/2027	75 617 243
Gouvernement sud-africain 8,000 % 31/01/2030	62 109 170
Gouvernement indonésien 6,375 % 15/08/2028	59 531 533
Gouvernement mexicain 7,750 % 29/05/2031	40 161 313
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/07/2024	37 417 970
Gouvernement péruvien 6,950 % 12/08/2031	35 042 798
Gouvernement polonais 7,500 % 25/07/2028	30 317 224
Gouvernement mexicain 4,000 % 15/11/2040	29 135 932
Gouvernement colombien 7,750 % 18/09/2030	26 723 169
Gouvernement sud-africain 8,875 % 28/02/2035	26 650 876
Gouvernement colombien 13,250 % 09/02/2033	26 150 817
Gouvernement mexicain 4,000 % 13/06/2019	25 299 582
Gouvernement sud-africain 10,500 % 21/12/2026	24 904 095
Gouvernement malaisien 4,498 % 15/04/2030	24 605 526
Gouvernement sud-africain 8,250 % 31/03/2032	21 685 716
Gouvernement indonésien 7,125 % 15/06/2038	21 625 720
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2026	21 492 477
République tchèque 2,500 % 25/08/2028	21 344 623
Gouvernement malaisien 3,478 % 14/06/2024	18 323 510
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000 % 01/10/2028	17 493 947
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 30/01/2024	16 865 945
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/12/2023	16 784 100
Brésil Notas do Tesouro Nacional Série B 6,000 % 15/08/2050	16 685 033
Gouvernement colombien 7,000 % 26/03/2031	16 654 680
Gouvernement malaisien 3,733 % 15/06/2028	16 019 475
Gouvernement polonais 1,250 % 25/10/2030	14 568 106
Gouvernement hongrois 6,750 % 22/10/2028	14 317 848
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/03/2024	13 910 342
Gouvernement indonésien 8,750 % 15/05/2031	13 687 614
Bonos de la Tesoreria de la Republica 6,000 % 01/04/2033	13 294 778
Gouvernement colombien 6,000 % 28/04/2028	13 294 170
Gouvernement mexicain 7,750 % 13/11/2042	13 173 012

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2026	64 613 776
Gouvernement mexicain 7,500 % 03/06/2027	57 726 100
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	51 270 384
Gouvernement colombien 7,000 % 26/03/2031	37 789 313
Gouvernement mexicain 4,000 % 13/06/2019	32 392 273
Gouvernement sud-africain 8,250 % 31/03/2032	32 067 526
Gouvernement indonésien 6,375 % 15/08/2028	28 016 507
Gouvernement sud-africain 10,500 % 21/12/2026	27 814 477
Gouvernement mexicain 7,750 % 29/05/2031	25 779 670
Gouvernement péruvien 6,350 % 12/08/2028	23 106 947
Gouvernement indonésien 8,375 % 15/03/2034	20 870 573
Gouvernement colombien 5,750 % 03/11/2027	19 406 094
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/12/2023	16 928 898
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 30/01/2024	16 896 650
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000 % 01/10/2028	15 739 564
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/03/2024	13 929 897
Brésil Notas do Tesouro Nacional Série B 6,000 % 15/05/2035	13 136 852
Gouvernement malaisien 4,498 % 15/04/2030	13 125 668
Gouvernement péruvien 6,150 % 12/08/2032	12 570 019
Gouvernement colombien 6,000 % 28/04/2028	12 396 724
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2025	11 162 246
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/03/2024	9 950 299
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	9 844 191
Gouvernement mexicain 7,750 % 13/11/2042	9 433 852
Gouvernement péruvien 6,950 % 12/08/2031	9 064 329
Gouvernement polonais 2,500 % 25/07/2027	8 971 346
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/04/2024	8 963 162
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/07/2024	8 846 951
Gouvernement malaisien 3,733 % 15/06/2028	8 749 112
Gouvernement sud-africain 8,875 % 28/02/2035	8 649 047

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2025	7 134 460
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/09/2023	5 880 338
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/10/2023	5 866 784
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	5 309 616
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2025	5 230 522
Gouvernement indonésien 6,375 % 15/08/2028	4 938 789
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/10/2023	4 911 406
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 14/09/2023	4 906 350
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 28/09/2023	4 899 497
Gouvernement slovène 5,000 % 19/09/2033	3 238 223
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/06/2023	2 974 406
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/06/2023	2 972 132
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/09/2023	2 948 768
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	2 943 767
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/10/2023	2 933 990
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 02/11/2023	2 929 975
Gouvernement des Émirats arabes unis 4,917 % 25/09/2033	2 870 000
Gouvernement péruvien 2,783 % 23/01/2031	2 745 865
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 30/05/2023	1 985 681
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 06/06/2023	1 984 366
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/06/2023	1 983 900
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 27/06/2023	1 980 617
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 09/01/2024	1 973 174
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 31/10/2023	1 967 781
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/11/2023	1 965 295
Gouvernement mexicain 2,750 % 27/11/2031	1 721 132
Gouvernement colombien 3,125 % 15/04/2031	1 693 877

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2025	7 348 296
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/10/2023	5 935 375
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/09/2023	5 888 568
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2025	5 666 048
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	5 392 007
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/10/2023	4 939 819
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 14/09/2023	4 929 222
Brésil Notas do Tesouro Nacional Série B 10,000 % 01/01/2029	4 556 277
Gouvernement indonésien 6,375 % 15/08/2028	4 543 314
Gouvernement mexicain 8,500 % 31/05/2029	4 040 940
Gouvernement slovène 5,000 % 19/09/2033	3 165 782
Gouvernement serbe 6,500 % 26/09/2033	3 022 819
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 02/11/2023	2 998 696
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 01/06/2023	2 986 197
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 06/06/2023	2 983 229
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/06/2023	2 977 273
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/06/2023	2 972 000
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	2 960 256
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 28/09/2023	2 959 509
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/09/2023	2 958 549
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/10/2023	2 945 833
Gouvernement des Émirats arabes unis 4,917 % 25/09/2033	2 829 342
Gouvernement péruvien 2,783 % 23/01/2031	2 653 201
Gouvernement sud-africain 7,000 % 28/02/2031	2 633 051
Gouvernement polonais 5,750 % 16/11/2032	2 598 829
Gouvernement d'Oman 6,250 % 25/01/2031	2 373 531

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund*

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	995 658
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	982 693
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/10/2023	976 928
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 31/10/2023	450 414
Gouvernement des Émirats arabes unis 4,917 % 25/09/2033	405 500
Gouvernement d'Oman 6,250 % 25/01/2031	403 600
Gouvernement mexicain 7,500 % 03/06/2027	400 646
Gouvernement malaisien 3,733 % 15/06/2028	396 618
Gouvernement mexicain 5,500 % 04/03/2027	325 426
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2025	266 309
Gouvernement polonais 7,500 % 25/07/2028	261 940
Gouvernement mexicain 4,000 % 13/06/2019	261 005
Gouvernement d'Oman 5,375 % 08/03/2027	259 090
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000 % 01/10/2028	250 667
Gouvernement mexicain 7,750 % 29/05/2031	236 807
Gouvernement saoudien 5,500 % 25/10/2032	217 560
Gouvernement colombien 3,000 % 30/01/2030	205 522
Gouvernement d'Oman 6,750 % 28/10/2027	201 400
Chile Electricity Lux MPC Sarl 6,010 % 20/01/2033	200 016
Gouvernement sud-africain 8,000 % 31/01/2030	187 028
Gouvernement mexicain 4,000 % 15/11/2040	183 307
Gouvernement chilien 3,500 % 31/01/2034	178 598
Gouvernement colombien 4,500 % 15/03/2029	171 279
Greenko Dutch BV 3,850 % 29/03/2026	171 268
Gouvernement du Qatar 4,625 % 02/06/2046	168 000
Gouvernement péruvien 6,950 % 12/08/2031	157 184

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	1 035 796
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/10/2023	995 023
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	986 752
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2026	869 318
Gouvernement mexicain 7,500 % 03/06/2027	702 400
Gouvernement colombien 7,000 % 26/03/2031	685 580
Gouvernement d'Oman 6,250 % 25/01/2031	680 886
Gouvernement malaisien 3,733 % 15/06/2028	598 728
Gouvernement sud-africain 8,000 % 31/01/2030	572 141
Gouvernement sud-africain 8,250 % 31/03/2032	461 086
Gouvernement péruvien 6,950 % 12/08/2031	430 457
Gouvernement mexicain 7,750 % 29/05/2031	417 313
Gouvernement sud-africain 8,500 % 31/01/2037	403 398
Gouvernement des Émirats arabes unis 4,917 % 25/09/2033	402 676
Gouvernement péruvien 6,350 % 12/08/2028	402 341
Gouvernement mexicain 4,875 % 19/05/2033	381 684
Gouvernement mexicain 7,750 % 13/11/2042	375 735
Gouvernement mexicain 5,750 % 05/03/2026	366 020
Gouvernement malaisien 3,899 % 16/11/2027	364 861
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000 % 01/10/2028	362 746

* Compartiment entièrement racheté le 4 mars 2024.

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	7 366 348
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/09/2023	6 859 331
Gouvernement mexicain 7,500 % 03/06/2027	5 903 862
Gouvernement sud-africain 8,875 % 28/02/2035	3 537 652
Gouvernement malaisien 3,733 % 15/06/2028	3 347 198
Gouvernement indonésien 6,375 % 15/08/2028	3 083 680
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/12/2023	2 961 900
Gouvernement colombien 13,250 % 09/02/2033	2 932 005
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/10/2023	2 930 785
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 31/10/2023	2 415 405
Gouvernement mexicain 4,000 % 15/11/2040	2 380 276
Gouvernement mexicain 7,750 % 29/05/2031	2 237 824
Gouvernement mexicain 5,500 % 04/03/2027	2 061 884
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/06/2023	1 982 937
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 11/04/2024	1 980 920
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	1 965 387
Gouvernement péruvien 6,950 % 12/08/2031	1 817 717
Gouvernement polonais 7,500 % 25/07/2028	1 737 108
Gouvernement mexicain 7,750 % 13/11/2042	1 715 578
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2025	1 680 608
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2026	1 680 122

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 01/06/2023	6 967 792
Gouvernement mexicain 7,500 % 03/06/2027	5 314 095
Gouvernement colombien 7,000 % 26/03/2031	4 385 812
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2026	3 490 697
Gouvernement sud-africain 8,250 % 31/03/2032	3 035 607
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/07/2027	3 012 860
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/09/2023	2 984 235
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/12/2023	2 980 496
Gouvernement mexicain 5,750 % 05/03/2026	2 768 306
Gouvernement péruvien 6,350 % 12/08/2028	2 713 571
Gouvernement mexicain 8,500 % 31/05/2029	2 572 491
Gouvernement malaisien 3,733 % 15/06/2028	2 343 570
Gouvernement mexicain 7,750 % 29/05/2031	2 337 543
Gouvernement mexicain 4,000 % 13/06/2019	2 295 851
Gouvernement sud-africain 7,000 % 28/02/2031	2 198 385
Gouvernement mexicain 5,500 % 04/03/2027	2 121 231
Bons du Trésor américain (T-Notes) 2,750 % 15/08/2032	2 059 374
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/06/2023	1 984 849
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 11/04/2024	1 983 566
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	1 973 504
Gouvernement péruvien 6,950 % 12/08/2031	1 909 147
Gouvernement indonésien 2,150 % 28/07/2031	1 860 590
Brésil Letras do Tesouro Nacional - Coupon zéro 01/01/2025	1 825 833
Gouvernement mexicain 5,400 % 09/02/2028	1 729 087
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000 % 01/10/2028	1 702 130
Gouvernement colombien 8,000 % 20/04/2033	1 685 819

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Banco de Credito e Inversiones SA 8,750 % 31/12/2099	1 800 000
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,000 % 15/01/2027	1 498 359
Abu Dhabi National Oil Co 0,700 % 04/06/2024	1 364 200
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,750 % 15/11/2043	1 055 586
MV24 Capital BV 6,748 % 01/06/2034	872 244
Chile Electricity PEC SpA - Coupon zéro 25/01/2028	835 300
TSMC Global Ltd 2,250 % 23/04/2031	802 356
Adani Green Energy Ltd 6,250 % 10/12/2024	787 880
Leviathan Bond Ltd 6,750 % 30/06/2030	706 780
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,750 % 15/11/2053	653 367
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7,750 % 02/02/2027	653 249
Prosus NV 3,061 % 13/07/2031	647 160
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5,750 % 01/12/2040	634 569
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 7,625 % 16/01/2034	620 000
Aegea Finance Sarl 9,000 % 20/01/2031	610 248
Sweihan PV Power Co PJSC 3,625 % 31/01/2049	609 458
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3,100 % 02/02/2031	609 060
WE Soda Investments Holding Plc 9,500 % 06/10/2028	604 800
Millicom International Cellular SA 7,375 % 02/04/2032	600 000
Akbank TAS 9,369 % 31/12/2099	600 000
AES Andes SA 6,300 % 15/03/2029	599 442
YPF SA 9,500 % 17/01/2031	596 612
QNB Finance Ltd 4,875 % 30/01/2029	595 440
Korea Housing Finance Corp 4,625 % 24/02/2033	588 158
AIA Group Ltd 3,200 % 16/09/2040	585 578
EIG Pearl Holdings Sarl 4,387 % 30/11/2046	581 035
Peru LNG Srl 5,375 % 22/03/2030	578 060
Wynn Macau Ltd 5,500 % 15/01/2026	575 380
Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 8,550 % 18/09/2033	570 400
BBVA Bancomer SA 5,875 % 13/09/2034	557 400
Termocandelaria Power Ltd 7,875 % 30/01/2029	544 188
UPL Corp Ltd 4,625 % 16/06/2030	521 002
Liberty Costa Rica Senior Secured Finance 10,875 % 15/01/2031	518 500
Ambipar Lux Sarl 9,875 % 06/02/2031	500 000
Trust Fibra Uno 7,375 % 13/02/2034	500 000
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8,250 % 14/02/2029	497 490
Interchile SA 4,500 % 30/06/2056	488 940

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,000 % 15/01/2027	1 496 270
WE Soda Investments Holding Plc 9,500 % 06/10/2028	613 950
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,750 % 15/11/2043	537 520
Banco de Credito e Inversiones SA 8,750 % 31/12/2099	515 310
Yapi Ve Kredi Bankasi AS 9,250 % 17/01/2034	410 760
Raizen Fuels Finance 6,450 % 05/03/2034	404 000
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 02/11/2023	397 538
Acwa Power Management And Investments One Ltd 5,950 % 15/12/2039	384 198
CT Trust 5,125 % 03/02/2032	268 653
SK Hynix Inc 6,500 % 17/01/2033	212 106
YPF SA 9,500 % 17/01/2031	202 730
Inversiones CMPC SA 6,125 % 26/02/2034	201 780
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/01/2024	199 768
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 30/11/2023	199 385
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,750 % 31/07/2025	198 680
Akbank TAS 5,125 % 31/03/2025	197 224
DIB Sukuk Ltd 4,800 % 16/08/2028	195 426
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,250 % 05/02/2025	194 290
Transnet SOC Ltd 8,250 % 06/02/2028	193 240
Formosa Group Cayman Ltd 3,375 % 22/04/2025	192 626
CSN Inova Ventures 6,750 % 28/01/2028	183 760
Star Energy Geothermal Darajat II 4,850 % 14/10/2038	183 500
Shinhan Financial Group Co Ltd 4,375 % 13/04/2032	183 314
Banco de Credito del Peru 3,250 % 30/09/2031	182 700
Minsur SA 4,500 % 28/10/2031	172 000
Tencent Holdings Ltd 3,925 % 19/01/2038	169 232
Israel Electric Corp Ltd 3,750 % 22/02/2032	156 050
CAP SA 3,900 % 27/04/2031	148 576
Airport Authority 3,250 % 12/01/2052	144 612
LLPL Capital Pte Ltd 6,875 % 04/02/2039	142 044
Tencent Holdings Ltd 3,240 % 03/06/2050	132 038
Bons du Trésor américain (T-Notes) 4,375 % 15/08/2043	94 234

Les contrats de mise en pension, qui peuvent être utilisés pour les disponibilités non investies des Compartiments et qui arrivent généralement à échéance le jour ouvrable suivant, ainsi que les titres détenus jusqu'à l'échéance, arrivés à échéance au cours de l'exercice, ont été exclus des États des principales variations des investissements.

Lazard Nordic High Yield Bond Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	EUR
Inin Group AS 12,720 % 05/01/2027	1 325 469
Fiven ASA 10,629 % 11/12/2026	1 226 500
Foxway Holding AB 10,936 % 12/07/2028	1 191 250
Fortaco Group Holdco OYJ 10,970 % 22/07/2027	1 187 250
PHM Group Holding Oy 11,428 % 19/06/2026	1 133 000
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1,100 % 29/05/2028	1 020 060
BidCoRelyOn Nutec A/S 12,148 % 12/05/2026	1 007 500
MGI - Media and Games Invest SE 10,185 % 21/06/2026	1 000 000
GoCollective 1,000 % 12/04/2027	1 000 000
Sparebanken Soer Boligkreditt AS 5,250 % 31/05/2027	888 967
Sparebanken Oest Boligkreditt AS 4,990 % 17/06/2026	884 411
Legres AB 13,076 % 30/12/2025	858 918
Mutares SE & Co KGaA 12,402 % 31/03/2027	836 000
Citycon OYJ 3,625 % 31/12/2099	824 750
ACL Holdings Ltd 11,500 % 16/02/2027	800 000
Ziton A/S 13,429 % 09/06/2028	800 000
Joetul AS 12,710 % 15/07/2026	797 059
BEWi ASA 7,087 % 03/09/2026	788 000
Hawk Infinity Software AS 11,230 % 03/10/2028	784 057
NoA BidCo AS 12,230 % 15/04/2027	752 882
Klarna Holding AB 13,596 % 31/12/2099	707 026
SR-Boligkreditt AS 5,240 % 02/12/2027	701 863
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,170 % 13/03/2028	700 142
DNB Boligkreditt AS 5,150 % 08/02/2028	699 660
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,230 % 19/03/2029	699 422
ADDvise Group AB 9,597 % 26/05/2026	669 523
Groentvedt AS 12,710 % 11/01/2027	666 994
Scatec ASA 6,415 % 19/08/2025	652 750
Intrum AB 9,250 % 15/03/2028	642 220
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0,375 % 14/02/2024	585 261
OKEA ASA 9,125 % 14/09/2026	561 883
Crayon Group Holding ASA 7,480 % 08/04/2028	561 651
TORM Plc 8,250 % 25/01/2029	558 387
Axactor ASA 12,950 % 07/09/2027	552 512
Chip Bidco AS 9,740 % 26/02/2027	552 387
Gaming Innovation Group Plc 11,764 % 12/06/2026	532 577
Esmaeilzadeh Holding AB 11,595 % 26/01/2025	531 093
Nordea Eiendomskreditt AS 5,300 % 23/02/2029	525 127
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 5,170 % 15/03/2028	524 888
Pelagia Holding AS 7,450 % 12/03/2029	524 108
SLR Group GmbH 10,883 % 09/10/2027	500 000

CESSIONS	PRODUIT
	EUR
Jordanes Investments AS 8,920 % 11/02/2026	1 049 082
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1,100 % 29/05/2028	1 046 750
Molnlycke Holding AB 1,875 % 28/02/2025	971 268
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1,125 % 08/02/2027	885 535
Nokia OYJ 2,375 % 15/05/2025	782 495
Intrum AB 9,250 % 15/03/2028	760 400
Volvo Car AB 2,500 % 07/10/2027	742 805
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0,375 % 14/02/2024	591 450
Castellum Helsinki Finance Holding Abp 2,000 % 24/03/2025	571 680
Jotta Group AS 11,220 % 28/05/2025	540 424
Gaming Innovation Group Plc 11,764 % 12/06/2026	540 273
Lime Petroleum AS 13,970 % 07/07/2025	512 753
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0,375 % 26/06/2024	493 700
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 0,750 % 27/02/2025	485 725
Stillfront Group AB 6,784 % 19/05/2025	443 965
Klaveness Combination Carriers ASA 9,460 % 11/02/2025	404 810
Eika Boligkreditt AS 0,375 % 16/02/2024	394 172
ADDvise Group AB 10,391 % 21/05/2025	390 707
BEWi ASA 7,087 % 03/09/2026	378 004
Wallenius Wilhelmsen ASA 8,760 % 04/04/2027	360 917
Stillfront Group AB 8,090 % 26/06/2024	317 500
Scatec ASA 6,415 % 19/08/2025	290 250
Jotta Group AS 9,780 % 28/05/2025	270 212
Intrum AB 4,875 % 15/08/2025	172 700

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	EUR
Nykredit Realkredit A/S 4,000 % 01/10/2056	21 300 169
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 4,000 % 01/10/2056	14 965 514
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000 % 01/10/2053	9 251 914
Nykredit Realkredit A/S 5,000 % 01/10/2056	7 847 409
Nykredit Realkredit A/S 4,000 % 01/10/2056	7 509 926
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,070 % 15/03/2027	6 939 570
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 5,070 % 06/07/2027	6 068 443
Gouvernement finlandais 2,000 % 15/04/2024	5 937 720
Gouvernement suédois 3,500 % 30/03/2039	5 833 311
Gouvernement suédois 1,750 % 11/11/2033	5 739 685
DNB Boligkreditt AS 5,150 % 08/02/2028	5 633 870
Moere Boligkreditt AS 5,440 % 16/12/2026	5 273 063
Sparebanken Soer Boligkreditt AS 5,130 % 24/09/2025	5 234 834
Sparebanken Oest Boligkreditt AS 5,010 % 18/06/2025	5 222 812
Gouvernement suédois 2,250 % 11/05/2035	5 219 651
Realkredit Danmark A/S 1,000 % 01/10/2053	5 165 134
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 1,000 % 12/06/2030	4 926 207
Nykredit Realkredit A/S 3,500 % 01/04/2053	4 732 563
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000 % 01/10/2056	4 457 027
KLP Boligkreditt AS 5,130 % 17/02/2026	4 353 252
SR-Boligkreditt AS 5,240 % 02/12/2027	4 238 089
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,170 % 13/03/2028	4 227 487
Autoliv Inc 3,625 % 07/08/2029	3 980 510
Gouvernement norvégien 1,250 % 17/09/2031	3 583 358
Molnlycke Holding AB 4,250 % 08/09/2028	3 580 920
Moere Boligkreditt AS 5,250 % 09/05/2028	3 357 942
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 5,170 % 15/03/2028	3 349 842
Nordea Eiendomskreditt AS 5,300 % 23/02/2029	3 189 790
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,230 % 19/03/2029	3 152 364
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000 % 01/10/2053	3 119 616
Lansforsakringar Hypotek AB 3,750 % 30/09/2030	3 084 006
Neste OYJ 3,875 % 21/05/2031	3 078 150
Securitas Treasury Ireland DAC 3,875 % 23/02/2030	3 025 500
Kuntarahoitus OYJ 0,750 % 07/09/2027	2 708 100
OP Mortgage Bank 3,000 % 17/07/2031	2 697 624
Gouvernement finlandais 4,000 % 04/07/2025	2 527 825
Danske Bank A/S 5,320 % 23/08/2027	2 484 425
Eika Boligkreditt AS 5,190 % 12/01/2028	2 481 827
Nykredit Realkredit A/S 4,000 % 01/10/2046	2 376 600
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4,250 % 29/09/2028	2 283 416

CESSIONS	PRODUIT
	EUR
Nykredit Realkredit A/S 5,000 % 01/10/2053	14 095 139
Jyske Realkredit A/S 1,000 % 01/04/2027	11 630 364
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01/04/2027	10 241 319
Gouvernement finlandais 2,000 % 15/04/2024	5 453 066
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01/10/2053	5 209 670
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000 % 01/10/2053	4 544 834
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 0,500 % 11/06/2025	4 443 867
Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01/10/2047	3 982 462
Nykredit Realkredit A/S 0,500 % 01/10/2050	3 879 950
Jyske Realkredit A/S 1,000 % 01/04/2025	3 874 578
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01/10/2050	3 630 891
Realkredit Danmark A/S 1,500 % 01/10/2050	3 619 903
Kuntarahoitus OYJ 0,125 % 07/03/2024	3 480 130
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000 % 01/10/2053	3 479 737
Nykredit Realkredit A/S 5,000 % 01/10/2053	3 122 199
H Lundbeck A/S 0,875 % 14/10/2027	3 076 290
Jyske Realkredit A/S 1,000 % 01/10/2053	3 015 954
Bons du Trésor finlandais - Coupon zéro 14/08/2023	2 889 779
Finnvera OYJ 0,500 % 13/04/2026	2 847 270
Kommunalbanken AS 1,070 % 17/02/2026	2 846 860
Gouvernement norvégien 1,500 % 19/02/2026	2 754 143
Nykredit Realkredit A/S 2,000 % 01/10/2050	2 419 561
Telia Co AB 2,750 % 30/06/2083	2 222 050
Storebrand Livsforsikring AS 1,875 % 30/09/2051	2 166 060
Kuntarahoitus OYJ - Coupon zéro 15/11/2024	2 137 040
Nykredit Realkredit A/S 1,500 % 01/10/2037	2 123 413
Realkredit Danmark A/S 2,000 % 01/10/2047	2 055 002
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000 % 01/10/2053	2 037 754
Gouvernement danois - Coupon zéro 15/11/2031	1 676 615
Aker BP ASA 1,125 % 12/05/2029	1 581 503
Realkredit Danmark A/S 1,000 % 01/04/2026	1 542 647
Sampo OYJ 2,500 % 03/09/2052	1 540 200
Realkredit Danmark A/S 1,000 % 01/04/2027	1 483 666

Lazard Commodities Fund

ACQUISITIONS*	COÛT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/03/2024	13 460 572
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 09/01/2024	13 155 910
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/08/2023	12 343 044
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/12/2023	12 321 032
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 24/10/2023	12 058 341
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 01/08/2023	11 951 827
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 06/02/2024	10 367 850
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 23/01/2024	9 882 757
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/10/2023	9 751 368
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 08/08/2023	8 141 367
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/11/2023	7 207 178
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/03/2024	6 550 873
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/12/2023	6 523 671
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/08/2023	6 441 449
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 23/05/2024	6 141 879
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 06/06/2024	5 989 715
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/03/2024	5 895 330
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/12/2023	5 709 791
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 28/05/2024	5 683 089
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 09/04/2024	5 650 927
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 03/10/2023	5 650 127
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 20/06/2024	5 122 108
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 26/03/2024	5 087 965
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/05/2024	5 024 239
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 31/10/2023	4 968 628
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/04/2024	4 603 363
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/07/2023	2 383 162
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 20/02/2024	2 318 808

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/03/2024	13 590 713
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 09/01/2024	13 267 378
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 20/04/2023	12 853 088
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/08/2023	12 537 146
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/12/2023	12 479 969
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 24/10/2023	12 179 652
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 01/08/2023	12 063 834
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/05/2023	11 957 694
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/07/2023	11 175 878
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 06/02/2024	10 502 358
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 23/01/2024	10 021 605
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/10/2023	9 891 777
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 08/08/2023	8 240 519
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 11/05/2023	7 358 714
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/11/2023	7 290 483
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/06/2023	6 750 715
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/03/2024	6 632 976
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/08/2023	6 538 331
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 23/05/2023	6 054 051
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/03/2024	5 995 618
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 19/12/2023	5 786 253
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 09/04/2024	5 734 985
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 03/10/2023	5 716 391
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 26/03/2024	5 127 050
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 31/10/2023	5 041 964
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 12/12/2023	4 932 825
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 20/02/2024	2 358 231

Les contrats de mise en pension, qui peuvent être utilisés pour les disponibilités non investies des Compartiments et qui arrivent généralement à échéance le jour ouvrable suivant, ainsi que les titres détenus jusqu'à l'échéance, arrivés à échéance au cours de l'exercice, ont été exclus des États des principales variations des investissements.

Lazard European Alternative Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	EUR
Bons du Trésor français - Coupon zéro 06/09/2023	47 408 831
Bons du Trésor français - Coupon zéro 15/11/2023	46 960 795
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 22/11/2023	39 414 025
Bons du Trésor français - Coupon zéro 16/08/2023	32 955 774
Unilever Plc	32 953 956
ASML Holding NV	32 731 448
Bons du Trésor français - Coupon zéro 20/12/2023	30 969 396
Pandora A/S	26 716 242
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 20/03/2024	24 967 828
Bons du Trésor français - Coupon zéro 08/11/2023	24 307 280
Novartis AG	24 133 464
adidas AG	23 658 941
Bons du Trésor français - Coupon zéro 07/02/2024	23 543 382
Bons du Trésor français - Coupon zéro 29/05/2024	22 247 556
Nestle SA	22 045 694
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 21/02/2024	21 980 434
STMicroelectronics NV	21 165 168
Bons du Trésor français - Coupon zéro 06/12/2023	20 967 219
Bons du Trésor français - Coupon zéro 13/03/2024	19 871 716
Bons du Trésor français - Coupon zéro 13/12/2023	19 696 313
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 15/05/2024	19 659 468
Roche Holding AG	19 657 877
Deutsche Telekom AG	19 475 029
Vonovia SE	19 308 573
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 23/08/2023	18 969 642
ASM International NV	18 964 070
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 17/04/2024	18 379 380
UniCredit SpA	17 894 232
Vestas Wind Systems A/S	17 613 167
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 20/09/2023	16 984 047
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	16 789 234
ABB Ltd	16 548 071
SAP SE	15 717 250
KBC Group NV	15 368 134
Hennes & Mauritz AB	15 201 526
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 17/07/2024	14 992 972

CESSIONS	PRODUIT
	EUR
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 23/08/2023	64 326 536
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 20/09/2023	55 030 866
Bons du Trésor français - Coupon zéro 06/09/2023	47 728 305
Bons du Trésor français - Coupon zéro 15/11/2023	43 336 022
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 18/10/2023	42 551 706
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 17/01/2024	39 955 550
adidas AG	38 439 511
Roche Holding AG	35 416 984
Bons du Trésor français - Coupon zéro 16/08/2023	33 100 390
ABB Ltd	32 324 685
Nestle SA	31 888 879
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 19/07/2023	30 928 236
Symrise AG	27 674 403
SAP SE	27 560 737
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 17/05/2023	25 934 916
Sonova Holding AG	25 222 498
ASML Holding NV	24 088 468
Novartis AG	23 925 613
Bons du Trésor français - Coupon zéro 07/02/2024	23 791 289
Heidelberg Materials AG	22 567 516
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 21/02/2024	22 210 837
Pandora A/S	21 255 005
STMicroelectronics NV	21 175 207
Vonovia SE	20 466 552
Deutsche Post AG	20 375 154
Deutsche Telekom AG	20 305 220
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 22/11/2023	20 126 981
Bons du Trésor allemand - Coupon zéro 20/03/2024	20 013 538
Prosus NV	19 431 212
Akzo Nobel NV	18 406 313
Unilever Plc	18 362 542
Coloplast A/S	17 971 223
Novo Nordisk A/S	17 891 644
ArcelorMittal SA	16 808 372
Davide Campari-Milano NV	16 719 877
ASM International NV	16 602 857

Lazard Rathmore Alternative Fund

ACQUISITIONS	COÛT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 08/08/2023	188 802 808
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 01/08/2023	168 826 037
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/08/2023	166 457 287
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/08/2023	140 550 939
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 08/02/2024	127 913 337
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 28/03/2024	118 966 362
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 23/05/2024	117 449 295
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 14/03/2024	104 969 467
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 09/05/2024	104 967 837
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/04/2024	103 975 490
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 04/01/2024	99 884 315
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/01/2024	99 879 202
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/12/2023	99 430 134
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/03/2024	98 940 637
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 16/07/2024	98 866 849
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/01/2024	96 253 775
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 14/12/2023	94 508 834
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/02/2024	93 688 784
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 11/01/2024	91 532 280
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/02/2024	87 297 490
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 23/04/2024	80 410 108
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 06/06/2024	78 988 416
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	75 291 525

CESSIONS	PRODUIT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 27/07/2023	387 398 931
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 08/08/2023	191 434 058
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/07/2023	173 112 152
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 01/08/2023	171 010 077
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/08/2023	168 963 723
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/05/2023	163 480 212
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 24/08/2023	163 175 534
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 04/05/2023	158 824 130
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 20/04/2023	135 508 842
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 08/02/2024	129 558 289
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/08/2023	127 936 686
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 28/03/2024	121 881 032
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 14/03/2024	107 630 158
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/03/2024	101 417 319
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/01/2024	101 108 583
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 04/01/2024	100 933 945
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/12/2023	100 056 772
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 18/01/2024	97 513 616
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/02/2024	96 071 758
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 14/12/2023	94 834 763
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 11/01/2024	92 534 352
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 15/02/2024	89 356 839

Les contrats de mise en pension, qui peuvent être utilisés pour les disponibilités non investies des Compartiments et qui arrivent généralement à échéance le jour ouvrable suivant, ainsi que les titres détenus jusqu'à l'échéance, arrivés à échéance au cours de l'exercice, ont été exclus des États des principales variations des investissements.

État des principales variations des investissements (non audité) (suite)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund*

ACQUISITIONS**	COÛT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/06/2023	2 195 031
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/03/2024	1 982 771
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/01/2024	1 543 851
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/08/2023	1 475 676
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 13/06/2023	1 196 185
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/10/2023	489 062

CESSIONS**	PRODUIT
	USD
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 21/03/2024	3 669 115
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 05/10/2023	2 708 845
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 30/11/2023	2 442 328
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 02/11/2023	2 275 957
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/06/2023	2 197 956
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 25/01/2024	2 039 159
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 29/08/2023	1 485 632
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 22/02/2024	1 450 149
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 20/04/2023	1 064 709
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 13/04/2023	999 663
American Airlines Inc 5,500 % 20/04/2026	734 004
Bons du Trésor américain (T-Bills) - Coupon zéro 07/09/2023	493 327
Lincoln National Corp	314 753
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10,375 % 01/05/2028	134 062

* Compartiment entièrement racheté le 22 juin 2023.

** Aucune autre acquisition ou cession n'a eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024.

Annexe au titre du Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (non auditée)

Le Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (Règlement (UE) 2015/2365) (« SFTR ») est entré en vigueur le 12 janvier 2016 et introduit, entre autres exigences, de nouvelles obligations d'information dans les états financiers de la Société publiés, détaillant l'utilisation par chaque Compartiment des opérations de financement sur titres (« OFT ») et des swaps de rendement total.

L'article 13 du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des OFT et de la réutilisation, modifiant le Règlement (UE) 648/2012, exige que les sociétés de gestion d'OPCVM fournissent les informations suivantes sur l'utilisation des OFT.

1. Valeur de marché des actifs engagés dans des opérations de financement sur titres au 31 mars 2024

Le tableau ci-dessous présente la valeur de marché des actifs engagés dans des OFT au 31 mars 2024. Les actifs engagés dans des OFT à cette date sont des swaps de rendement total et des contrats de mise en pension qui sont réglés respectivement à trois parties et à deux parties.

Swaps de rendement total

Compartiment	Devise	Juste valeur	% de la valeur de l'actif net
Lazard Commodities Fund	USD	1 083 601	2,61
Lazard European Alternative Fund	EUR	977 974	0,29
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	(107 734 021)	(6,58)

Contrats de mise en pension

Compartiment	Devise	Juste valeur	% de la valeur de l'actif net
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	1 440 000	1,40
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	10 000	0,41
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	360 000	0,07
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	1 150 000	2,13
Lazard Commodities Fund	USD	3 200 000	7,69
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	59 680 000	3,64

2 a). Principales contreparties utilisées pour les swaps de rendement total détenus au 31 mars 2024*

Le tableau suivant détaille les contreparties utilisées pour chaque type de swaps de rendement total et de contrats de mise en pension au 31 mars 2024.

Compartiment	Devise	Nom de la contrepartie	Pays d'établissement	Juste valeur
Lazard Commodities Fund	USD	CIBC World Markets	Canada	541 801
	USD	UBS AG	Suisse	541 800
Lazard European Alternative Fund	EUR	Bank of America Merrill Lynch	Royaume-Uni et pays de Galles	2 272 292
	EUR	Morgan Stanley	Royaume-Uni et pays de Galles	(1 294 318)
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Bank of America Merrill Lynch	Royaume-Uni et pays de Galles	(28 433 939)
	USD	BNP Paribas	France	(35 433 846)
	USD	Nomura	Japon	(44 745 236)
	USD	Société Générale	France	879 000

* Cette liste est la liste complète des contreparties des swaps de rendement total détenus au 31 mars 2024.

2b). Principales contreparties utilisées pour les contrats de mise en pension détenus au 31 mars 2024*

Nom de la contrepartie	State Street Bank and Trust Company
Pays d'établissement	États-Unis

* Cette liste est une liste complète des contreparties des contrats de mise en pension détenus au 31 mars 2024. La juste valeur des transactions en cours de chaque Compartiment est indiquée dans le Tableau 1 ci-dessus.

Annexe au titre du Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (non auditée) (suite)

3 a). Échéance des swaps de rendement total détenus au 31 mars 2024

Le tableau suivant présente la répartition par échéances des garanties liées aux swaps de rendement total au 31 mars 2024.

Compartiment	Devise	Moins de 1 jour	1 jour à 1 semaine	1 semaine à 1 mois	1 à 3 mois	3 mois à 1 an	Plus de 1 an	Échéance ouverte*
Lazard Commodities Fund	USD	-	-	-	-	-	-	1 083 601
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	977 974
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(107 734 021)

3b). Échéance des contrats de mise en pension détenus au 31 mars 2024

L'échéance de tous les contrats de mise en pension détenus par les Compartiments concernés au 31 mars 2024 est le 1er avril 2024. Par conséquent, cette échéance est comprise entre 1 jour et 1 semaine.

4 a). La liste ci-dessous présente la nature, la qualité et la devise des garanties en actions liées aux swaps de rendement total au 31 mars 2024

Le tableau suivant présente la devise, la nature et la qualité de ces garanties au 31 mars 2024.

			Qualité/Notation des garanties		
Compartiment	Devise	Type de garantie	Investment grade	Inférieur à Investment grade	Sans notation
Lazard European Alternative Fund	EUR	Obligations d'État	68 085 554	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Obligations d'État	456 367 292	-	-

4b). La liste ci-dessous présente la nature, la qualité et la devise des garanties reçues au titre des contrats de mise en pension au 31 mars 2024

			Qualité/Notation des garanties		
Compartiment	Devise	Type de garantie	Investment grade	Inférieur à Investment grade	Sans notation
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	Obligations d'État	1 468 805	-	-
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	Obligations d'État	10 271	-	-
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	Obligations d'État	367 250	-	-
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	Obligations d'État	1 173 067	-	-
Lazard Commodities Fund	USD	Obligations d'État	3 264 064	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Obligations d'État	60 873 613	-	-

5 a). Le tableau suivant présente la répartition par échéances des garanties en actions liées aux swaps de rendement total au 31 mars 2024

Compartiment	Devise	Moins de 1 jour	1 jour à 1 semaine	1 semaine à 1 mois	1 à 3 mois	3 mois à 1 an	Plus de 1 an	Échéance ouverte*
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	21 485 946	41 417 549	5 182 059	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	128 783 632	250 626 151	76 957 509	-	-

5b). Le tableau suivant présente la répartition par échéances des garanties liées aux contrats de mise en pension au 31 mars 2024

Compartiment	Devise	Moins de 1 jour	1 jour à 1 semaine	1 semaine à 1 mois	1 à 3 mois	3 mois à 1 an	Plus de 1 an	Échéance ouverte*
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	-	-	-	-	-	1 468 805	-
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	-	-	-	-	-	10 271	-
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	-	-	-	-	-	367 250	-
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	-	-	-	-	-	1 173 067	-
Lazard Commodities Fund	USD	-	-	-	-	-	3 264 064	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	60 873 613	-

* Ces contrats peuvent être clôturés à une date antérieure à la date d'échéance, à la discrétion des Gestionnaires d'investissement.

6. Le tableau suivant répertorie les dix principaux émetteurs de garanties au 31 mars 2024

	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Émetteurs de garanties	**EUR**	**USD**
Bank of America Merrill Lynch	29 101 026	56 754 933
BNP Paribas	-	248 126 489
Morgan Stanley	38 984 528	-
Nomura	-	131 082 870
Société Générale	-	20 403 000

Les rendements et les coûts des swaps de rendement total et des contrats de mise en pension détenus par les Compartiments ne peuvent pas être identifiés séparément et sont inclus dans les plus-values/(moins-values) nettes réalisées sur les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans le Compte de résultat global.

Publication d'informations sur la rémunération selon la Directive OPCVM V
(non auditée)

Comme suite à la mise en œuvre de la Directive OPCVM V en mars 2016, toutes les sociétés de gestion d'OPCVM agréées doivent publier certaines informations concernant la rémunération du **« Personnel visé par le Code de rémunération OPCVM »** (au sens large, les membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur les profils de risque des fonds gérés par ces sociétés de gestion ou des OPCVM). La rémunération du personnel est calculée au prorata en fonction de la proportion du temps qu'ils consacrent aux Compartiments.

Lazard Global Investment Funds plc (la « **Société** ») est gérée par Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (le « **Gestionnaire** »), qui est une filiale de Lazard Asset Management LLC (le « **Groupe LAM** »).

Le tableau ci-dessous présente les éléments suivants :

- la rémunération totale versée par le Gestionnaire à son personnel ; et
- la rémunération totale versée par le Gestionnaire à son Personnel visé par le Code de rémunération OPCVM pour les activités de chaque Compartiment.

	Effectifs	Rémunération totale USD
Rémunération versée au personnel du Gestionnaire	**90**	**13 665 377**
dont		
Rémunération fixe	90	2 922 645
Rémunération variable	90	10 742 732
Rémunération totale versée au Personnel visé par le Code de rémunération OPCVM	**76**	**13 665 377**
dont		
Direction générale	8	1 219 158
Autres membres du Personnel visé par le Code/preneurs de risques	68	12 446 219

1) Le « Personnel visé par le Code de rémunération OPCVM » englobe toutes les catégories du personnel visées par le Code de rémunération OPCVM qui sont employés par le Gestionnaire, y compris les administrateurs et les personnes exerçant des fonctions similaires. Il regroupe également les employés d'autres entités du Groupe LAM à qui certaines fonctions relatives aux Compartiments (en particulier la gestion d'investissement) ont été déléguées.
2) Veuillez noter que, LAM conduisant ses activités à l'échelle mondiale, la majorité de ces membres du personnel fournissent des services à plusieurs entités du Groupe LAM.
3) La rémunération indiquée ci-dessus concerne uniquement les services assurés par ces employés pour les Compartiments (calculée au prorata) et non la rémunération totale qui leur est versée au cours de l'exercice. La rémunération est calculée au prorata en fonction des actifs sous gestion au sein des Compartiments.

La rémunération associe une part fixe (à savoir le salaire et certaines prestations telles que les cotisations de retraite) et une part liée à la performance (primes annuelles et incitations à long terme). Les primes annuelles sont conçues pour récompenser les performances au regard de la stratégie commerciale, des objectifs, des valeurs et des intérêts à long terme du Gestionnaire et de LAM. Le versement de la prime annuelle à un employé est conditionné par l'atteinte d'objectifs financiers et extra financiers, tels que le respect de pratiques efficaces de gestion des risques. Le Gestionnaire propose des incitations à long terme conçues pour lier la rémunération à une réussite sur le long terme, en soulignant le rôle joué par les employés dans la réussite future et la création de valeur de l'entreprise. La structure des rémunérations est telle que la partie fixe est suffisamment importante pour permettre une politique d'incitation adaptable.

Les employés peuvent prétendre à une prime annuelle en fonction de leurs performances individuelles et, selon leurs fonctions, des performances de leur unité commerciale et/ou du Groupe LAM. Ces mesures d'incitation sont régies par un cadre strict de gestion des risques. Le Groupe LAM gère activement les risques associés à l'atteinte des objectifs et à l'évaluation des performances. Les activités des employés sont gérées de façon rigoureuse conformément au cadre de gestion des risques de LAM, et les primes individuelles sont passées en revue et peuvent être réduites si une problématique de gestion des risques est identifiée.

Le Comité de rémunération de LAM, qui conduit ses activités à l'échelle mondiale pour l'ensemble du groupe Lazard, est placé sous la responsabilité du Conseil d'administration du groupe Lazard. Il examine les questions liées aux risques et à la conformité soulevées au titre des rémunérations de tous les employés (y compris les primes différées).

Les processus de rémunération et les dispositifs de supervision s'appliquent à toutes les entités du Groupe LAM, y compris celles auxquelles la gestion d'investissement de compartiments d'OPCVM a été déléguée. Ces délégués sont liés par des dispositions contractuelles permettant de s'assurer qu'ils appliquent des politiques considérées comme équivalentes.

Les principes généraux des politiques de rémunération applicables et la mise en œuvre des politiques de rémunération sont réexaminés au moins une fois par an.

Annexe au titre du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services (non auditée)

Les Compartiments de Lazard Global Investment Funds plc entrant dans le champ d'application du Règlement SFDR ont été classés comme relevant de l'article 6 ou de l'article 8 en mars 2021, à l'issue d'un processus d'examen incluant les déclarations obligatoires en matière de facteurs ESG, une évaluation de la prise en compte des facteurs ESG dans le processus d'investissement et de la mise en œuvre des recherches ESG par le biais des décisions d'investissement et des activités de gestion post-investissement (« stewardship »). Les Compartiments ont également été évalués au regard de critères propres aux différents environnements réglementaires en Europe, notamment les exigences de l'AMF (France) et de la MiFID. Dans le cadre du processus de classification, tous les Compartiments concernés par le Règlement SFDR classés comme relevant de l'article 8 ou de l'article 9 ont adopté des filtres d'exclusion minimum supplémentaires applicables aux sociétés impliquées dans la production de tabac (5 % du chiffre d'affaires ou plus), dans la production d'armes militaires (10 % du chiffre d'affaires ou plus), dans l'extraction ou la production de charbon thermique (30 % du chiffre d'affaires ou plus), et excluent les sociétés enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies.

Pour répondre à l'évolution des exigences du Règlement SFDR, le Groupe LAM a défini une approche à l'échelle de l'entreprise pour les produits relevant de l'article 8 (et tout futur Compartiment relevant de l'article 9) assortie de critères contraignants spécifiques devant être respectés. Le groupe LAM met actuellement au point les outils requis pour la mise en application et le suivi des critères contraignants liés au Règlement SFDR. Les critères contraignants seront contrôlés régulièrement par l'Équipe mondiale de gestion des risques de LAM, avec l'appui de l'équipe Investissement durable & ESG, et des données ESG externes seront collectées auprès de fournisseurs tiers. Les systèmes et fonctions de négociation et de conformité contribueront aux vérifications de la conformité en amont des transactions.

Les tableaux suivants, à la date de publication des données financières, présentent la classification des Compartiments au titre du Règlement SFDR :

Compartiment	Classification SFDR
Lazard Global Quality Growth Fund	Article 8
Lazard Global Thematic Inflation Opportunities Fund	Article 8
Lazard Demographic Opportunities Fund *	S/O
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Article 8
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Article 8
Lazard Global Income Fund *	S/O
Lazard Emerging Markets Bond Fund *	S/O
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Article 8
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund *	Article 8
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund *	S/O
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Article 8
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Article 8
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Article 8
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Article 8
Lazard Commodities Fund	Article 6
Lazard Diversified Return Fund *	S/O
Lazard European Alternative Fund	Article 8
Lazard Rathmore Alternative Fund	Article 8
Lazard Coherence Credit Alternative Fund *	S/O
Lazard Opportunities Fund *	S/O
Lazard Global Hexagon Equity Fund *	S/O

* Fermé aux nouvelles souscriptions dans l'attente de la transmission à la Banque centrale d'une demande de retrait d'agrément.

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Global Quality Growth Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	2549002AJPXPA35OS780

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

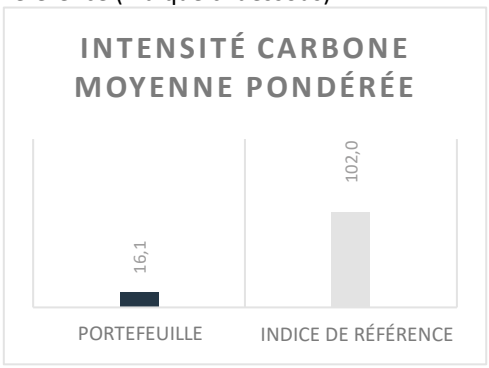
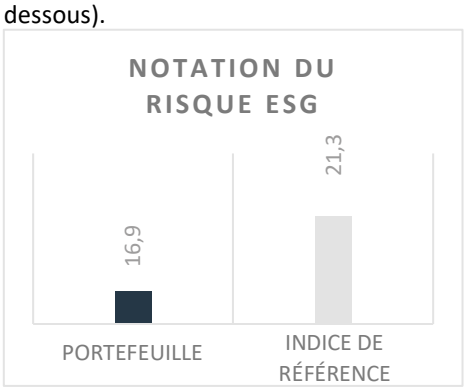
Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☒	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 59,6 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☒	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à investir au moins 20 % de ses actifs dans des investissements durables. Le Fonds a également cherché à maintenir une intensité carbone moyenne pondérée (ICMP) inférieure à celle de l'indice de référence et une notation ESG supérieure à celle de l'indice de référence. Le Fonds a également évité d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit : 1. Le Fonds a investi 59,6 % de ses actifs dans des sociétés qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, sont considérées comme des « investissements durables » en vertu du SFDR. Ce chiffre a dépassé le niveau minimum de 20 % d'investissements durables fixé par le Fonds. 2. L'intensité carbone moyenne pondérée (ICMP) du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).  *Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.* *Méthodologie ICMP basée sur l'approche TCFD/SFDR.* *Source : S&P Trucost.* 3. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).  *Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.* *Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.* *Source : Sustainalytics.* 4. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 5. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		…et par rapport aux périodes précédentes ?
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

		● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***
		En ce qui concerne les investissements durables sur le plan environnemental, les sociétés éligibles sont évaluées en fonction de leur contribution aux objectifs environnementaux tels que l'efficacité énergétique et les activités d'utilisation rationnelle des ressources comme les énergies renouvelables, l'efficacité hydrique, le transport vert et la numérisation, qui contribuent à réduire l'impact environnemental des émissions et de l'utilisation des ressources. Pour les investissements durables sur le plan social, les sociétés éligibles sont évaluées en fonction de leur contribution aux objectifs sociaux tels que l'amélioration des soins de santé, la production et l'approvisionnement alimentaires durables, l'amélioration des services de sûreté et de sécurité, l'accès aux services financiers par l'inclusion et l'amélioration des systèmes éducatifs. Le Gestionnaire d'investissement identifie les sociétés éligibles qui contribuent à la réalisation d'objectifs environnementaux et/ou sociaux en évaluant leur contribution positive aux objectifs environnementaux et/ou sociaux par le biais de produits/services et d'opérations. Le Gestionnaire d'investissement procède à une évaluation fondée sur les revenus à l'aide de données d'impact sur la durabilité au niveau de la société provenant de tiers afin de déterminer la contribution positive des produits/services d'une société à ces objectifs, ainsi qu'une évaluation de l'alignement positif et des performances opérationnelles en ce qui concerne les objectifs climatiques et de la taxinomie de l'UE. Les sociétés qui répondent aux critères du Gestionnaire d'investissement sont considérées, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, comme des investissements durables. Le Fonds a investi 59,6 % de ses actifs dans des sociétés considérées comme des investissements durables dans le cadre de l'évaluation d'investissement durable exclusive du Gestionnaire d'investissement.
.		● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		Chaque société évaluée comme contribuant de manière significative à des objectifs environnementaux et/ou sociaux doit également réussir les tests suivants pour être considérée comme un investissement durable, afin de s'assurer qu'elle ne cause de préjudice important à aucun objectif environnemental ou social durable : • Exclusion des sociétés dont une majeure partie de leurs revenus proviennent d'activités commerciales controversées telles que le tabac, les jeux d'argent, les armes et la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. • Évaluation des indicateurs pertinents et disponibles des principales incidences négatives (PIN) des sociétés éligibles concernant les facteurs de durabilité, entre autres indicateurs ESG, afin d'évaluer l'interaction des sociétés avec les principales parties prenantes telles que les employés, les clients, les communautés et l'environnement. • Évaluation de l'alignement avec les principes du Pacte mondial des Nations unies. Toute société signalée comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies ne sera pas éligible.

		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		L'évaluation DNSH du Gestionnaire d'investissement a pris en considération les indicateurs PIN en examinant la performance des sociétés éligibles par rapport aux seuils relatifs ou absolus pour les indicateurs PIN obligatoires pertinents (énoncés dans le Tableau 1, Annexe I, Règlement UE 2022/1288 (SFDR Niveau 2)) pour lesquels les données sont suffisamment disponibles. Les seuils relatifs pour les indicateurs PIN pertinents (par ex. PIN 3, 4) sont fixés en fonction de la performance des pairs par rapport aux indicateurs PIN dans le sous-secteur dans lequel la société éligible exerce ses activités. Les seuils absolus sont ceux intégrés dans les méthodologies et critères de l'indicateur PAI au titre du SFDR Niveau 2 (par ex. PIN 10). Les sociétés les moins performantes, en termes relatifs ou absolus, n'ont pas réussi l'évaluation DNSH et n'ont pas été considérées comme des investissements durables.
		Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :
		Pour évaluer si un investissement est conforme aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, le Gestionnaire d'investissement évalue la conformité de chaque entreprise aux principes du Pacte mondial des Nations unies en s'appuyant sur des recherches internes et de tiers. Au cours de la période de référence, aucune société n'a été signalée comme enfreignant le Pacte mondial des Nations unies et, par conséquent, les investissements durables dans le portefeuille ont réussi l'évaluation concernant l'alignement sur ces normes et règles mondiales.
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence.

Exclusions
Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement
Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements.

Activités de gestion
Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement a pris en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'actions telles que l'engagement et le vote sur des sujets ESG. Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a mené des engagements axés sur des PIN importantes, comme les émissions de GES et d'autres mesures du carbone, la diversité du conseil d'administration et des questions de gouvernance telles que la rémunération des cadres et les droits des actionnaires. La priorité est donnée à l'activité d'engagement, en tenant compte des incidences ESG et financières, ainsi que des considérations sectorielles et régionales.

De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

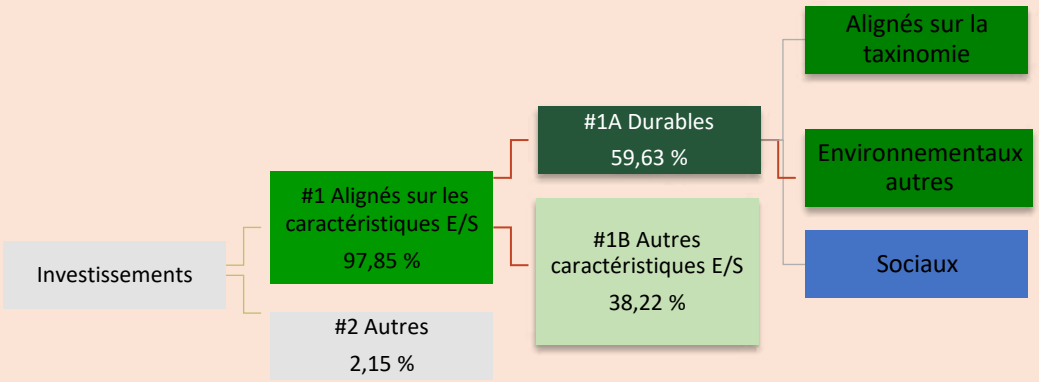
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Microsoft Corporation	Technologies de l'information	5,60	États-Unis
Alphabet Inc. Catégorie A	Services de communication	4,64	États-Unis
Accenture Plc Catégorie A	Technologies de l'information	4,00	États-Unis
Aon Plc Catégorie A	Services financiers	3,39	États-Unis
Visa Inc. Catégorie A	Services financiers	3,23	États-Unis
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Biens de consommation discrétionnaire	2,96	France
S&P Global, Inc.	Services financiers	2,96	États-Unis
Coca-Cola Company	Biens de consommation de base	2,96	États-Unis
Zoetis, Inc. Catégorie A	Soins de santé	2,92	États-Unis
IQVIA Holdings Inc	Soins de santé	2,92	États-Unis
Intuit Inc.	Technologies de l'information	2,88	États-Unis
Thermo Fisher Scientific Inc.	Soins de santé	2,85	États-Unis
ASML Holding NV	Technologies de l'information	2,85	Pays-Bas
Amphenol Corporation Catégorie A	Technologies de l'information	2,67	États-Unis
Adobe Inc.	Technologies de l'information	2,58	États-Unis

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Technologies de l'information	25,45
Industrie	20,38
Services financiers	15,29
Soins de santé	14,97
Biens de consommation discrétionnaire	10,56
Services de communication	6,95
Biens de consommation de base	4,23
[Trésorerie]	2,15

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. La trésorerie n'est pas considérée comme une catégorie d'actifs stratégique. Les allocations sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 0,00 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement a estimé que 0 % des investissements durables étaient alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

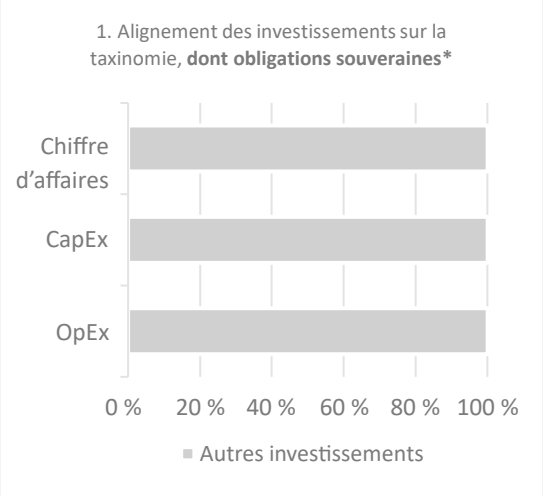
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[1] ?

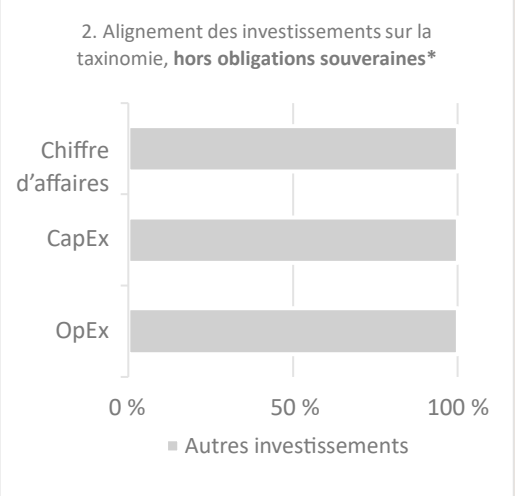
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[1] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne dispose pas des données nécessaires pour identifier la part des activités transitoires ou habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne fait actuellement pas de distinction entre les investissements durables sur le plan environnemental et social.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne fait actuellement pas de distinction entre les investissements durables sur le plan environnemental et social.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion, par le biais d'un dialogue constructif avec les représentants de la direction, pour partager des points de vue lorsque l'occasion se présente, et pour soutenir les sociétés qui entreprennent des changements positifs. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Annexe IV ») (non auditée) (suite)

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	254900NTUCRQAW76BX30

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** ___%	☐	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☐	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** ___%	☒	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

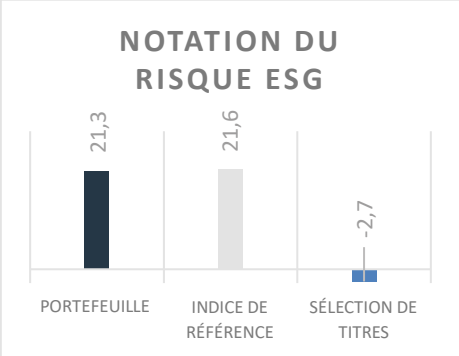
Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à investir dans des sociétés ayant obtenu un score net positif en matière de durabilité dans le cadre de durabilité exclusif du Gestionnaire d'investissement, à maintenir une notation ESG supérieure à l'indice de référence sur la base d'une sélection de titres, et à éviter d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production controversée d'armes, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit :

1. Le Fonds a évalué toutes les participations par rapport au cadre de durabilité exclusif du Gestionnaire d'investissement et seuls ceux qui ont obtenu un score net positif étaient éligibles à l'investissement.
2. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence sur la base d'une sélection de titres (voir ci-dessous).



Mars 2024.
Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs, la valeur négative de la sélection de titres montre une réduction de la notation de risque ESG globale du portefeuille par rapport à la sélection de titres.
Source : Sustainalytics.

3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies.
4. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.

.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des

S/O

décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.		*Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*
		S/O
		Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :
		S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement a pris en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'actions telles que l'engagement et le vote sur des sujets ESG. Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a mené des engagements axés sur des PIN importantes, comme les émissions de GES et d'autres mesures du carbone, la diversité du conseil d'administration et des questions de gouvernance telles que la rémunération des cadres et les droits des actionnaires. La priorité est donnée à l'activité

d'engagement, en tenant compte des incidences ESG et financières, ainsi que des considérations sectorielles et régionales.

De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

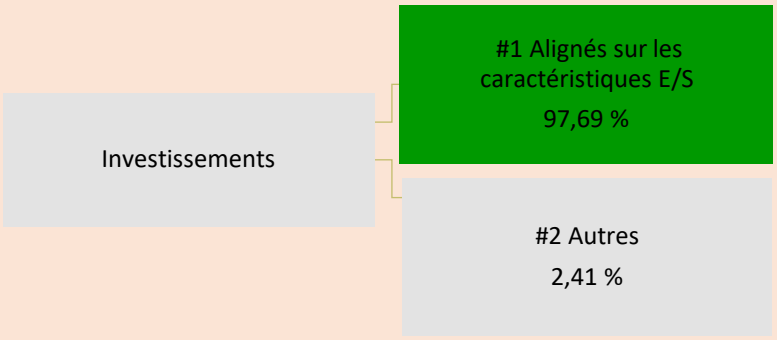
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Shell Plc	Énergie	2,75	Royaume-Uni
BP p.l.c.	Énergie	2,66	Royaume-Uni
TotalEnergies SE	Énergie	2,57	France
Martin Marietta Materials, Inc.	Matériaux	2,43	États-Unis
Linde plc	Matériaux	2,42	États-Unis
Waste Management, Inc	Industrie	2,39	États-Unis
Mastercard Incorporated Catégorie A	Services financiers	2,32	États-Unis
Vulcan Materials Company	Matériaux	2,27	États-Unis
Air Liquide SA	Matériaux	2,24	France
Vestas Wind Systems A/S	Industrie	2,23	Danemark
Thermo Fisher Scientific Inc.	Soins de santé	2,19	États-Unis
Weyerhaeuser Company	Immobilier	2,18	États-Unis
Visa Inc. Catégorie A	Services financiers	2,18	États-Unis
Agnico Eagle Mines Limited	Matériaux	2,17	Canada
L'Oréal SA	Biens de consommation de base	2,14	France

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Matériaux	18,86
Services financiers	18,81
Industrie	16,15
Biens de consommation de base	15,64
Énergie	10,74
Biens de consommation discrétionnaire	7,32
Soins de santé	4,15
Immobilier	3,58
[Trésorerie]	2,41
Services de communication	1,67
Technologies de l'information	0,68
Matériaux	18,86

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 21,07 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté

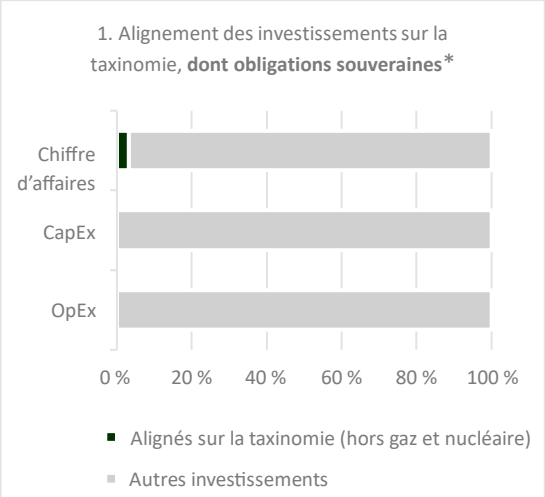
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[2] ?

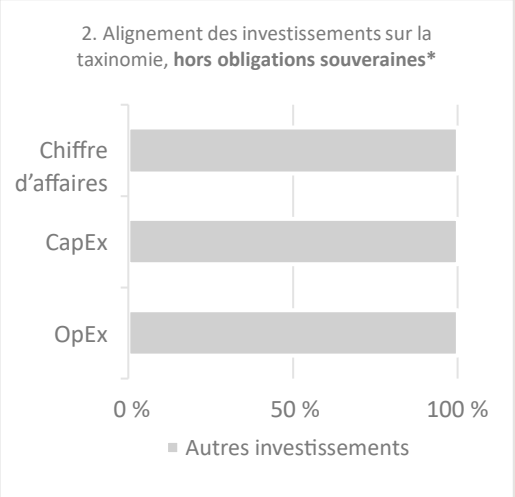
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[2] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne dispose pas des données nécessaires pour identifier la part des activités transitoires ou habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités

		de gestion, par le biais d'un dialogue constructif avec les représentants de la direction, pour partager des points de vue lorsque l'occasion se présente, et pour soutenir les sociétés qui entreprennent des changements positifs. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	254900AJOIQYHH23WS22

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

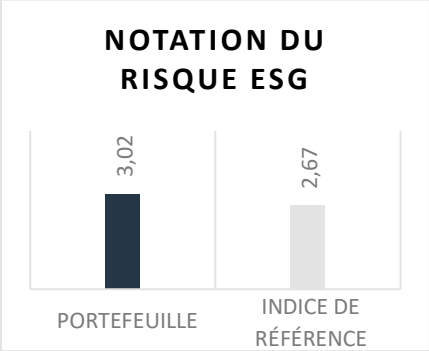
Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☒	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 47,9 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☒	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à investir au moins 15 % de ses actifs dans des investissements durables. Le Fonds a également cherché à maintenir une notation ESG supérieure à celle de l'univers et à éviter d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production controversée d'armes, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité se sont comportés comme suit : 1. Le Fonds a investi 47,85 % de ses actifs dans des émetteurs qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, sont considérées comme des « investissements durables » en vertu du SFDR. Ce chiffre a dépassé le niveau minimum de 15 % d'investissements durables fixé par le Fonds. 2. La notation ESG du Fonds a surperformé l'univers Global Convertibles de référence (dénommé l'« Indice de référence » dans la documentation précontractuelle).  *Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.* *Les scores vont de -5 à +5. Les scores ESG les plus élevés sont les meilleurs.* *Source : Lazard, Sustainalytics.* 3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 4. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		…et par rapport aux périodes précédentes ?
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?
		En ce qui concerne les investissements durables sur le plan environnemental, les sociétés éligibles sont évaluées en fonction de leur contribution aux objectifs environnementaux tels que l'efficacité énergétique et les activités d'utilisation rationnelle des ressources comme les énergies renouvelables, l'efficacité hydrique, le transport vert et la numérisation, qui contribuent à réduire l'impact environnemental des émissions et de l'utilisation des ressources. Pour les investissements durables sur le plan social, les sociétés éligibles sont évaluées en fonction de leur contribution aux objectifs sociaux tels que l'amélioration des soins de santé, la production et l'approvisionnement alimentaires durables, l'amélioration des services de sûreté et de sécurité, l'accès aux services financiers par l'inclusion et l'amélioration des systèmes éducatifs. Le Gestionnaire d'investissement identifie les sociétés éligibles qui contribuent à la réalisation d'objectifs environnementaux et/ou sociaux en évaluant leur contribution positive aux objectifs environnementaux et/ou sociaux par le biais de produits/services et d'opérations. Le Gestionnaire

		d'investissement procède à une évaluation fondée sur les revenus à l'aide de données d'impact sur la durabilité au niveau de la société provenant de tiers afin de déterminer la contribution positive des produits/services d'une société à ces objectifs, ainsi qu'une évaluation de l'alignement positif et des performances opérationnelles en ce qui concerne les objectifs climatiques et de la taxinomie de l'UE. Les sociétés qui répondent aux critères du Gestionnaire d'investissement sont considérées, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, comme des investissements durables. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, tout investissement dans des obligations dont le produit est utilisé pour mener des initiatives environnementales, sociales et/ou de durabilité peut être considéré comme un investissement durable. Ces obligations sont souvent désignées comme des obligations labellisées sur le marché. L'utilisation environnementale, sociale ou durable des produits d'une obligation labellisée est explicitement spécifiée dans les conditions de l'obligation, et l'émetteur suit généralement les principes applicables aux obligations vertes, les principes applicables aux obligations sociales ou les lignes directrices applicables aux obligations durables, d'application volontaire, énoncés dans les Principes applicables aux Obligations vertes. Le Fonds a investi 47,85 % de ses actifs dans des sociétés considérées comme des investissements durables dans le cadre de l'évaluation d'investissement durable exclusive du Gestionnaire d'investissement.
.		***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		Chaque émetteur évalué comme contribuant de manière significative à des objectifs environnementaux et/ou sociaux doit également réussir les tests suivants pour être considéré comme un investissement durable, afin de s'assurer qu'il ne cause de préjudice important à aucun objectif environnemental ou social durable : • Exclusion des émetteurs dont une majeure partie de leurs revenus proviennent d'activités commerciales controversées telles que le tabac, les jeux d'argent, les armes et la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. • Évaluation des indicateurs pertinents et disponibles des principales incidences négatives (PIN) des sociétés éligibles concernant les facteurs de durabilité, entre autres indicateurs ESG, afin d'évaluer l'interaction des émetteurs avec les principales parties prenantes telles que les employés, les clients, les communautés et l'environnement. • Évaluation de l'alignement avec les principes du Pacte mondial des Nations unies. Tout émetteur signalé comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies ne sera pas éligible.
		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		L'évaluation DNSH du Gestionnaire d'investissement a pris en considération les indicateurs PIN en examinant la performance des émetteurs éligibles par rapport aux seuils relatifs ou absolus pour les indicateurs PIN obligatoires pertinents (énoncés dans le Tableau 1, Annexe I, Règlement UE 2022/1288 (SFDR Niveau 2)) pour lesquels les données sont suffisamment disponibles. Les seuils relatifs pour les indicateurs PIN pertinents (par ex. PIN 3, 4) sont fixés en fonction de la performance des pairs par rapport aux indicateurs PIN dans le sous-secteur dans lequel la société éligible exerce ses activités. Les seuils absolus sont ceux intégrés dans les méthodologies et critères de l'indicateur PAI au titre du SFDR Niveau 2 (par ex. PIN 10). Les sociétés les moins performantes, en termes relatifs ou absolus, n'ont pas réussi l'évaluation DNSH et n'ont pas été considérées comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Pour évaluer si un investissement est conforme aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, le Gestionnaire d'investissement évalue la conformité de chaque entreprise aux principes du Pacte mondial des Nations unies en s'appuyant sur des recherches internes et de tiers. Au cours de la période de référence, aucun émetteur n'a été signalé comme enfreignant le Pacte mondial des Nations unies et, par conséquent, les investissements durables dans le portefeuille ont réussi l'évaluation concernant l'alignement sur ces normes et règles mondiales.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds a tenu compte d'une sélection des principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence, lorsque des données étaient disponibles.

Exclusions
Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement
Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements.

Activités de gestion
Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement a pris en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'actions telles que l'engagement et le vote sur

		des sujets ESG. Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a mené des engagements axés sur des PIN importantes, comme les émissions de GES et d'autres mesures du carbone, la diversité du conseil d'administration et des questions de gouvernance telles que la rémunération des cadres et les droits des actionnaires. La priorité est donnée à l'activité d'engagement, en tenant compte des incidences ESG et financières, ainsi que des considérations sectorielles et régionales. De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.
		Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

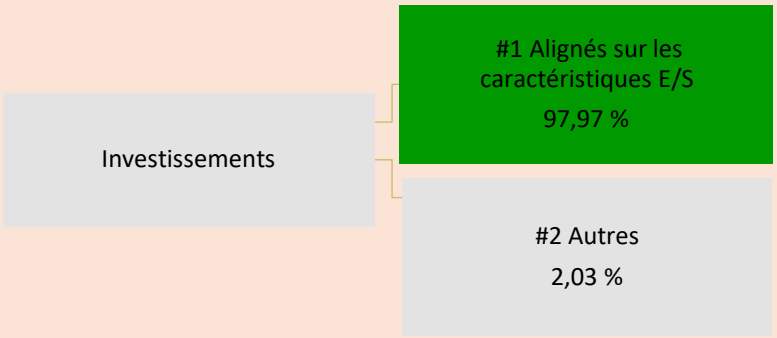
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Akamai Technologies Inc	Technologies de l'information	4,38 %	États-Unis
Sr Nt Conv Ser 2023a	Utilitaires	3,41 %	États-Unis
Welltower Op LLC	Immobilier	2,98 %	États-Unis
Global Payments Inc	Services financiers	2,74 %	États-Unis
Cellnex Telecom Sa	Services de communication	2,6 %	Espagne
Southwest Airlines Co	Industrie	2,57 %	États-Unis
Xiaomi Best Time Intl	-	2,53 %	Hong Kong
American Water Capital C	Services financiers	2,51 %	États-Unis
DHL Group Ag	Industrie	2,32 %	Allemagne
Citigroup Global Markets	Services financiers	2,26 %	États-Unis
CMS Energy Corp	Utilitaires	2,19 %	États-Unis
Schneider Electric 15/06/2026 Eur	Industrie	2,15 %	France
Amadeus It Group Sa	Biens de consommation discrétionnaire	2,07 %	Espagne
LG Chem Ltd	Matériaux	2,04 %	Corée, République de
Lenovo Group Ltd	Technologies de l'information	1,96 %	Hong Kong

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Services financiers	16,19
Industrie	15,42
Technologies de l'information	12,56
Utilitaires	11,23
Biens de consommation discrétionnaire	8,71
Matériaux	7,07
Autres	3,87
Immobilier	3,53
Énergie	2,65
Services de communication	2,6
Biens de consommation de base	1,49
Soins de santé	1,16

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. La catégorie « Autres » inclut toute autre obligation convertible d'émetteurs autres que les États et les sociétés ou non attribués à un secteur économique spécifique. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 21,17 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement a estimé que 6,02 % des investissements durables étaient alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des

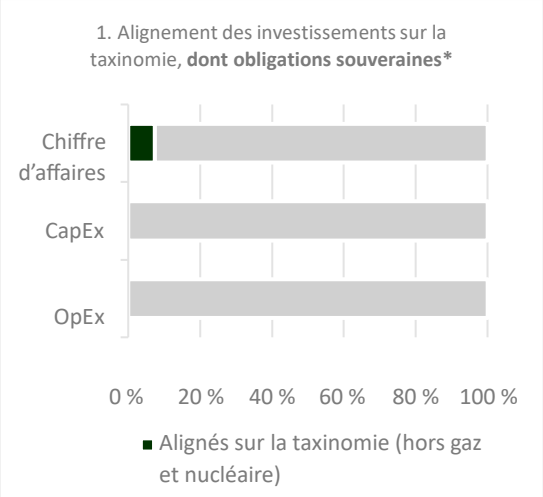
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[3] ?

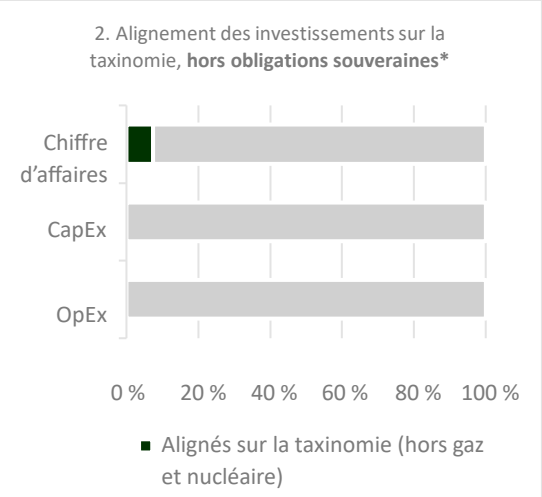
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[3] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne dispose pas des données nécessaires pour identifier la part des activités transitoires ou habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne fait actuellement pas de distinction entre les investissements durables sur le plan environnemental et social.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne fait actuellement pas de distinction entre les investissements durables sur le plan environnemental et social.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient des produits dérivés à des fins de couverture, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

		Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion, par le biais d'un dialogue constructif avec les représentants de la direction, pour partager des points de vue lorsque l'occasion se présente, et pour soutenir les sociétés qui entreprennent des changements positifs. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	254900BF3YG57YQDQU37

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** ___%	☒	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 30,8 % d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☒	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** ___%	☐	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à investir au moins 10 % de ses actifs dans des investissements durables. Le Fonds a également évité d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée en n'investissant pas dans des sociétés exclues, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		● ***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité se sont comportés comme suit : 1. Le Fonds a investi 30,8 % de ses actifs dans des émetteurs qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, sont considérées comme des « investissements durables » en vertu du SFDR. Ce chiffre a dépassé le niveau minimum de 10 % d'investissements durables fixé par le Fonds. 2. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		● ***…et par rapport aux périodes précédentes ?***
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***
		En ce qui concerne les investissements durables sur le plan environnemental, les sociétés éligibles sont évaluées en fonction de leur contribution aux objectifs environnementaux tels que l'efficacité énergétique et les activités d'utilisation rationnelle des ressources comme les énergies renouvelables, l'efficacité hydrique, le transport vert et la numérisation, qui contribuent à réduire l'impact environnemental des émissions et de l'utilisation des ressources. Pour les investissements durables sur le plan social, les sociétés éligibles sont évaluées en fonction de leur contribution aux objectifs sociaux tels que l'amélioration des soins de santé, la production et l'approvisionnement alimentaires durables, l'amélioration des services de sûreté et de sécurité, l'accès aux services financiers par l'inclusion et l'amélioration des systèmes éducatifs. Le Gestionnaire d'investissement identifie les sociétés éligibles qui contribuent à la réalisation d'objectifs environnementaux et/ou sociaux en évaluant leur contribution positive aux objectifs environnementaux et/ou sociaux par le biais de produits/services et d'opérations. Le Gestionnaire d'investissement procède à une évaluation fondée sur les revenus à l'aide de données d'impact sur la durabilité au niveau de la société provenant de tiers afin de déterminer la contribution positive des produits/services d'une société à ces objectifs, ainsi qu'une évaluation de l'alignement positif et des performances opérationnelles en ce qui concerne les objectifs climatiques et de la taxinomie de l'UE. Les sociétés qui répondent aux critères du Gestionnaire d'investissement sont considérées, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, comme des investissements durables. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, tout investissement dans des obligations dont le produit est utilisé pour mener des initiatives environnementales, sociales et/ou de durabilité peut être considéré comme un investissement durable. Ces obligations sont souvent désignées comme des obligations labellisées sur le marché. L'utilisation environnementale, sociale ou durable des produits d'une obligation labellisée est explicitement spécifiée dans les conditions de l'obligation, et l'émetteur suit généralement les principes applicables aux obligations vertes, les principes applicables aux obligations sociales ou les lignes directrices applicables aux obligations durables, d'application volontaire, énoncés dans les Principes applicables aux Obligations vertes.

		Le Fonds a investi 30,81 % de ses actifs dans des sociétés considérées comme des investissements durables dans le cadre de l'évaluation d'investissement durable exclusive du Gestionnaire d'investissement.
.		***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		Chaque émetteur évalué comme contribuant de manière significative à des objectifs environnementaux et/ou sociaux doit également réussir les tests suivants pour être considéré comme un investissement durable, afin de s'assurer qu'il ne cause de préjudice important à aucun objectif environnemental ou social durable : • Exclusion des émetteurs dont une majeure partie de leurs revenus proviennent d'activités commerciales controversées telles que le tabac, les jeux d'argent, les armes et la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. • Évaluation des indicateurs pertinents et disponibles des principales incidences négatives (PIN) des sociétés éligibles concernant les facteurs de durabilité, entre autres indicateurs ESG, afin d'évaluer l'interaction des émetteurs avec les principales parties prenantes telles que les employés, les clients, les communautés et l'environnement. • Évaluation de l'alignement avec les principes du Pacte mondial des Nations unies. Tout émetteur signalé comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies ne sera pas éligible.
		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		L'évaluation DNSH du Gestionnaire d'investissement a pris en considération les indicateurs PIN en examinant la performance des émetteurs éligibles par rapport aux seuils relatifs ou absolus pour les indicateurs PIN obligatoires pertinents (énoncés dans le Tableau 1, Annexe I, Règlement UE 2022/1288 (SFDR Niveau 2)) pour lesquels les données sont suffisamment disponibles. Les seuils relatifs pour les indicateurs PIN pertinents (par ex. PIN 3, 4) sont fixés en fonction de la performance des pairs par rapport aux indicateurs PIN dans le sous-secteur dans lequel la société éligible exerce ses activités. Les seuils absolus sont ceux intégrés dans les méthodologies et critères de l'indicateur PAI au titre du SFDR Niveau 2 (par ex. PIN 10). Les sociétés les moins performantes, en termes relatifs ou absolus, n'ont pas réussi l'évaluation DNSH et n'ont pas été considérées comme des investissements durables.
		Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :
		Pour évaluer si un investissement est conforme aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, le Gestionnaire d'investissement évalue la conformité de chaque entreprise aux principes du Pacte mondial des Nations unies en s'appuyant sur des recherches internes et de tiers. Au cours de la période de référence, aucun émetteur n'a été signalé comme enfreignant le Pacte mondial des Nations unies et, par conséquent, les investissements durables dans le portefeuille ont réussi l'évaluation concernant l'alignement sur ces normes et règles mondiales.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds a tenu compte d'une sélection des principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence, lorsque des données étaient disponibles.

Exclusions
Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement
Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements.

Activités de gestion
Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement a pris en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'actions telles que l'engagement sur des sujets ESG. Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a mené des engagements axés sur des PIN importantes, comme les émissions de GES et d'autres mesures du carbone, la diversité du conseil d'administration et des questions de gouvernance telles que la rémunération des cadres et les droits des actionnaires. La priorité est donnée à l'activité d'engagement, en tenant compte des incidences ESG et financières, ainsi que des considérations sectorielles et régionales.

De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

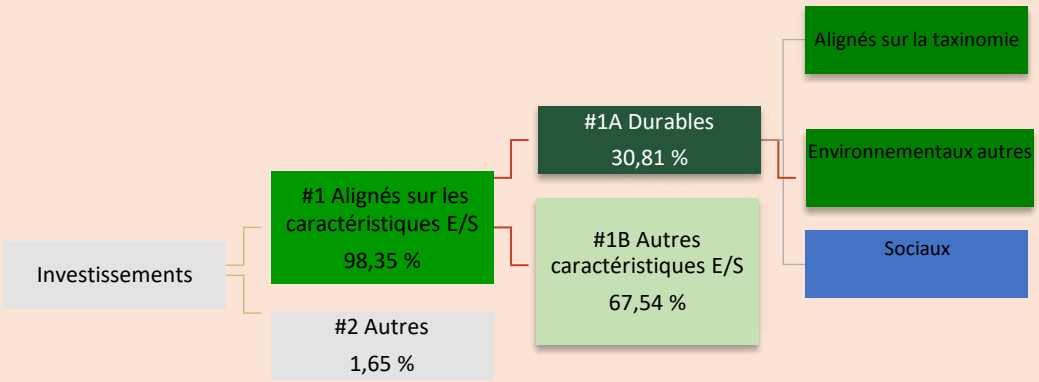
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
NCL Corporation Ltd	Biens de consommation discrétionnaire	3,60	Bermudes
Cellnex Telecom Sa	Services de communication	2,76	Espagne
Intl Consolidated Airlin	Industrie	2,31	Espagne
IWG International Hldg	Autres	2,21	Luxembourg
Wayfair Inc	Biens de consommation discrétionnaire	2,12	États-Unis
Delivery Hero Ag	Biens de consommation discrétionnaire	2,07	Allemagne
Cathay Pacific Fin Iii	Autres	1,99	Îles Caïmans
Dufry One Bv	Services financiers	1,91	Pays-Bas
Xiaomi Best Time Intl	Autres	1,89	Hong Kong
Fastighets Ab Balder	Immobilier	1,81	Suède
Sail Vantage Ltd	Autres	1,78	International Depository
Zhongsheng Group	Biens de consommation discrétionnaire	1,78	Chine
Redcare Pharmacy Nv	Biens de consommation de base	1,78	Pays-Bas
Accor Sa	Biens de consommation discrétionnaire	1,70	France
NextEra Energy Inc	Utilitaires	1,69	États-Unis

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Biens de consommation discrétionnaire	26,08
Services de communication	12,28
Industrie	10,96
Autres	10,89
Immobilier	6,16
Technologies de l'information	5,66
Services financiers	5,23
Biens de consommation de base	4,62
Soins de santé	4,05
Utilitaires	2,87
Énergie	2,75
Matériaux	1,04

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. La catégorie « Autres » inclut toute autre obligation convertible d'émetteurs autres que les États et les sociétés ou non attribués à un secteur économique spécifique. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 5,29 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement a estimé que 6,02 % des investissements durables étaient alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en

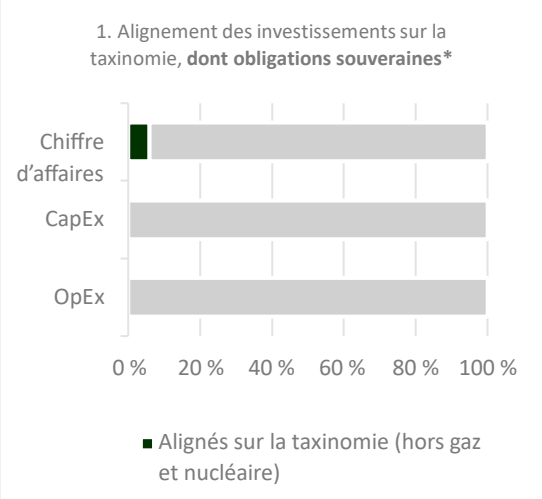
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[4] ?

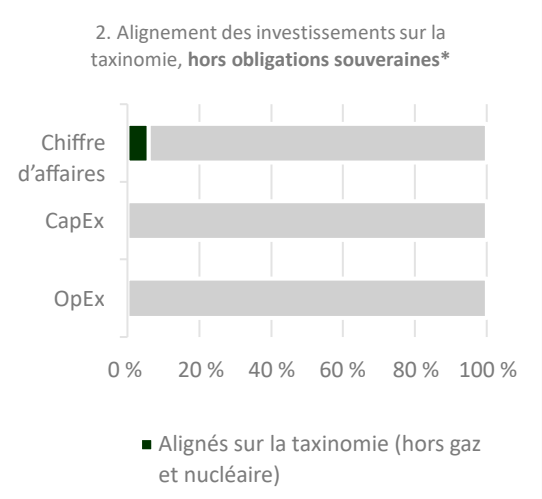
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[4] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.		
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.		***Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?***
		À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne dispose pas des données nécessaires pour identifier la part des activités transitoires ou habilitantes.
		Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?
		S/O
		Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?
Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.		À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne fait actuellement pas de distinction entre les investissements durables sur le plan environnemental et social.
		Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?
		À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne fait actuellement pas de distinction entre les investissements durables sur le plan environnemental et social.
		Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?
		La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient des produits dérivés à des fins de couverture, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.
		Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?
		Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds. Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités

		de gestion, par le biais d'un dialogue constructif avec les représentants de la direction, pour partager des points de vue lorsque l'occasion se présente, et pour soutenir les sociétés qui entreprennent des changements positifs. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

	Dénomination du produit :	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	J5Y4Q8S1ET6FCZ1QY415

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** ___%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** ___%	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

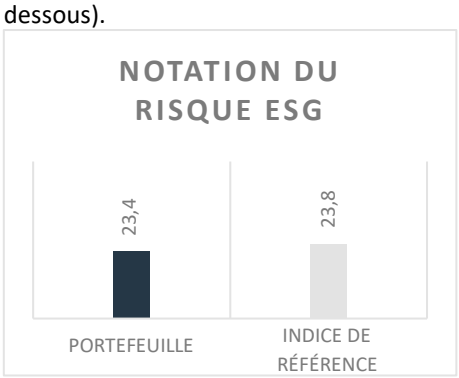
Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à maintenir une notation ESG supérieure à celle de l'indice de référence et à investir dans des titres d'État et liés à un État de pays auxquels un score de risque ESG ne dépassant pas 35 (soit un score de risque ESG moyen-élevé) a été attribué par le Gestionnaire d'investissement à l'aide de son outil de notation Country Risk Assessment (CRA) exclusif. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit :

1. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).



Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.
Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.
Source : Sustainalytics.

2. Le Fonds n'était pas exposé à des pays ayant un score de risque ESG supérieur à 35, tel qu'évalué par l'outil CRA exclusif du Gestionnaire d'investissement. L'évaluation a exclu des investissements dans 7 pays parmi tous les émetteurs souverains classés par l'évaluation CRA.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.

.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte

S/O

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

S/O

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des

contre la corruption et les actes de corruption		*Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*
		S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut prendre en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'activités de gestion menées auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement au cours de la période. De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

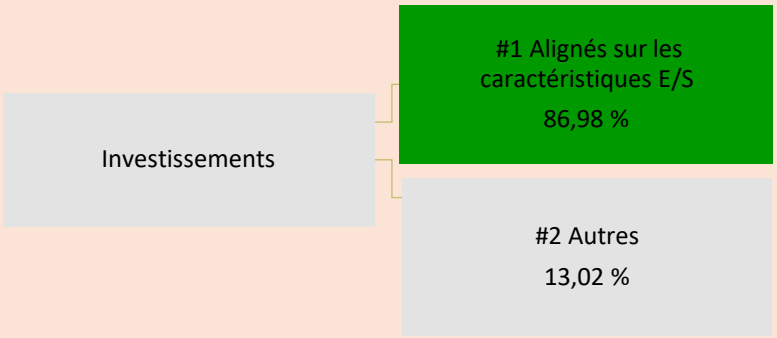
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
République d'Afrique du Sud	Obligations d'État	7,66 %	Afrique du Sud
Letra Tesouro Nacional	-	5,7 %	Brésil
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Obligations d'État	4,11 %	Mexique
Gouvernement indonésien	Obligations d'État	3,86 %	Indonésie
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Obligations d'État	3,46 %	Mexique
Bons du Trésor	Obligations d'État	2,94 %	États-Unis
Titulos De Tesoreria	Obligations d'État	2,83 %	Colombie
Obligations d'État polonaises	Obligations d'État	2,83 %	Pologne
Titulos De Tesoreria	Obligations d'État	2,7 %	Colombie
République du Pérou	Obligations d'État	2,68 %	Pérou
République d'Afrique du Sud	Obligations d'État	2,53 %	Afrique du Sud
Mexican Udibonos	Obligations d'État	2,53 %	Mexique
République tchèque	Obligations d'État	2,3 %	République tchèque
République d'Afrique du Sud	Obligations d'État	2,29 %	Afrique du Sud
Gouvernement indonésien	Obligations d'État	2,21 %	Indonésie

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Obligations d'État	82,38
Autres obligations	5,70
Services financiers	0,61

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les titres émis par un État et liés à un État sont regroupés. Les « autres obligations » comprennent les organisations supranationales et toute autre obligation d'émetteurs autres que les États et les sociétés. Les allocations d'actifs sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 0,00 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

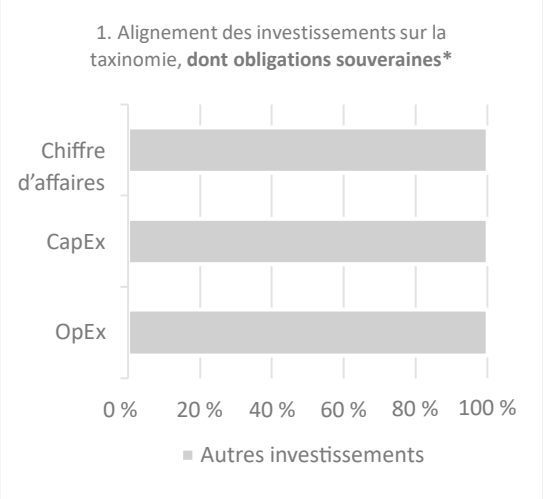
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[5] ?

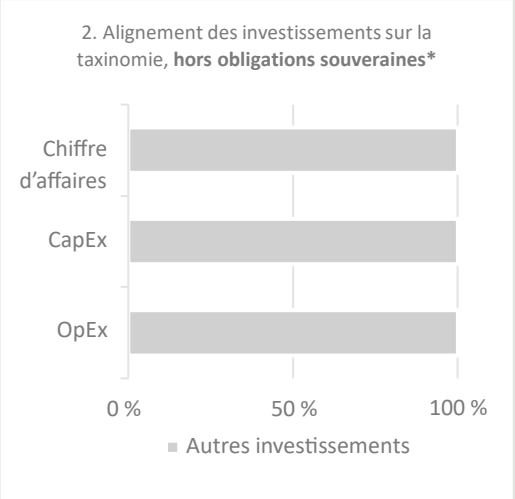
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[5] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

S/O

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ces derniers comprenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des contrats à terme de gré à gré et des swaps de taux d'intérêt utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	32HKU43X2ML57P9Z9Z27

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

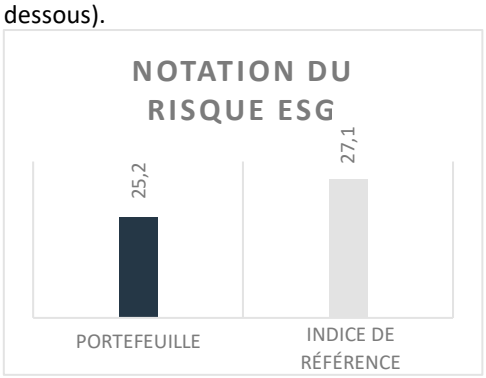
Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☐	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☐	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☒	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à maintenir une notation ESG supérieure à celle de l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Ticker : JPEIDIVR). Le Fonds a également cherché à investir dans des titres d'État et liés à un État de pays auxquels un score de risque ne dépassant pas 35 (soit un score de risque ESG moyen-élevé) a été attribué par le Gestionnaire d'investissement à l'aide de son outil de notation Country Risk Assessment (CRA) exclusif. Le Fonds a également évité d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit : 1. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).  *Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.* *Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.* *Source : Sustainalytics.* 2. Le Fonds n'était pas exposé à des pays ayant un score de risque ESG supérieur à 35, tel qu'évalué par l'outil CRA exclusif du Gestionnaire d'investissement. L'évaluation a exclu des investissements dans 7 pays parmi tous les émetteurs souverains classés par l'évaluation CRA. 3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 4. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		…et par rapport aux périodes précédentes ?
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?
		S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.
.		***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés		S/O
		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		S/O

aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*
		S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut prendre en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'activités de gestion menées auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement au cours de la période. De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

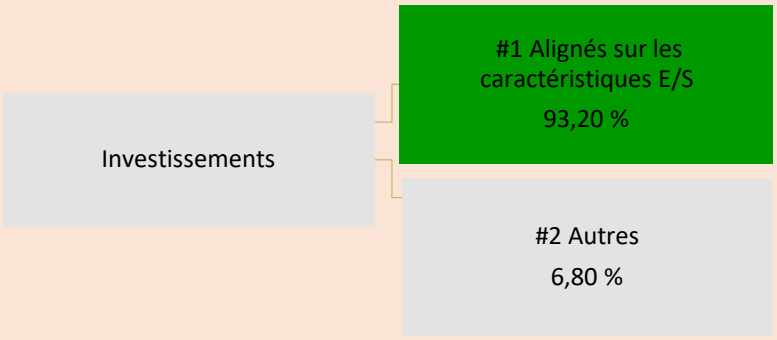
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
LETRA TESOURO NACIONAL	-	4,6 %	Brésil
OBLIGATIONS/BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN	Obligations d'État	4,51 %	États-Unis
MEX BONOS DESARR FIX RT	Obligations d'État	3,4 %	Mexique
RÉPUBLIQUE DU MONTÉNÉGRO	Obligations d'État	2,8 %	Monténégro
GOUVERNEMENT INDONÉSIEN	Obligations d'État	2,73 %	Indonésie
NOTA DO TESOURO NACIONAL	Obligations d'État	2,59 %	Brésil
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	Services financiers	2,48 %	Turquie
RÉPUBLIQUE D'AFRIQUE DU SUD	Obligations d'État	2,39 %	Afrique du Sud
MEX BONOS DESARR FIX RT	Obligations d'État	1,99 %	Mexique
RÉPUBLIQUE D'AFRIQUE DU SUD	Obligations d'État	1,77 %	Afrique du Sud
TITULOS DE TESORERIA	Obligations d'État	1,67 %	Colombie
MEX BONOS DESARR FIX RT	Obligations d'État	1,59 %	Mexique
CÔTE D'IVOIRE	Obligations d'État	1,54 %	Côte d'Ivoire
OBLIGATIONS D'ÉTAT INTERNATIONALES DU BÉNIN	Obligations d'État	1,52 %	Bénin
MEXICAN UDIBONOS	Obligations d'État	1,49 %	Mexique

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Obligations d'État	73,85
Autres obligations	10,21
Services financiers	7,89
Énergie	4,05
Utilitaires	1,82
Services de communication	1,07
Industrie	0,82
Matériaux	0,24
Immobilier	0,06

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les titres émis par un État et liés à un État sont regroupés. Les « autres obligations » comprennent les organisations supranationales et toute autre obligation d'émetteurs autres que les États et les sociétés. Les allocations d'actifs sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 12,75 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

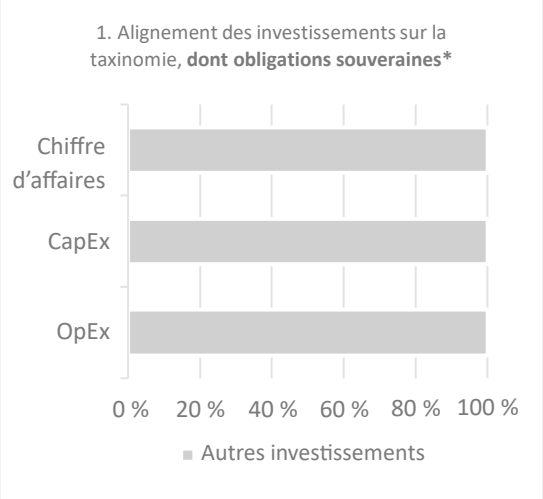
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[6] ?

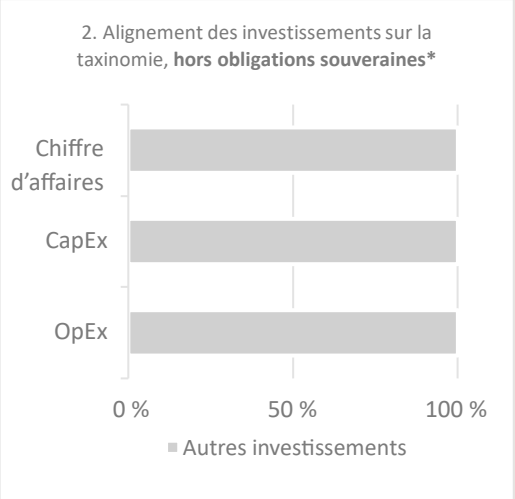
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[6] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

S/O

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des contrats à terme de gré à gré, des swaps de change et des options utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	5493003WQKFO1YWQVQ55

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

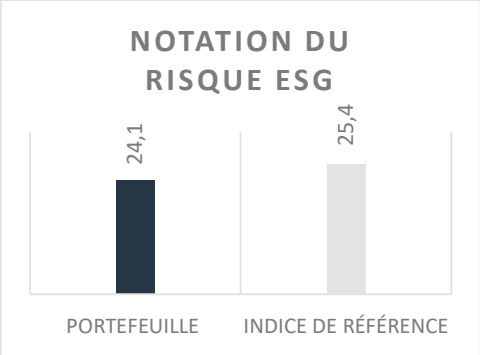
Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à maintenir une notation ESG supérieure à celle de l'indice de référence et à investir dans des titres d'État et liés à un État de pays auxquels un score de risque ESG ne dépassant pas 35 (soit un score de risque ESG moyen-élevé) a été attribué par le Gestionnaire d'investissement à l'aide de son outil de notation Country Risk Assessment (CRA) exclusif. Le Fonds a également évité d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit :

1. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).



Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.
Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.
Source : Sustainalytics.

2. Le Fonds n'était pas exposé à des pays ayant un score de risque ESG supérieur à 35, tel qu'évalué par l'outil CRA exclusif du Gestionnaire d'investissement. L'évaluation a exclu des investissements dans 7 pays parmi tous les émetteurs souverains classés par l'évaluation CRA.
3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies.
4. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.

.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés

S/O

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

S/O

aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*
		S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut prendre en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'activités de gestion menées auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement au cours de la période. De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

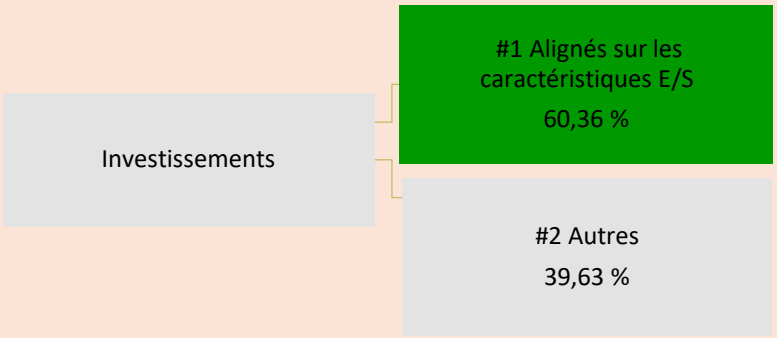
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Letra Tesouro Nacional	Autres	1,95 %	Brésil
République d'Afrique du Sud	Obligations d'État	1,31 %	Afrique du Sud
Titulos De Tesoreria	Obligations d'État	1,24 %	Colombie
République d'Afrique du Sud	Obligations d'État	1,14 %	Afrique du Sud
Gouvernement de Malaisie	Obligations d'État	1,02 %	Malaisie
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Obligations d'État	1 %	Mexique
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Obligations d'État	0,95 %	Mexique
Gouvernement de Malaisie	Obligations d'État	0,94 %	Malaisie
République d'Afrique du Sud	Obligations d'État	0,92 %	Afrique du Sud
Mexican Udibonos	Obligations d'État	0,82 %	Mexique
Obligations d'État polonaises	Obligations d'État	0,8 %	Pologne
Obligations internationales du gouvernement d'Oman	Obligations d'État	0,73 %	Oman
Obligations internationales saoudiennes	Obligations d'État	0,66 %	Arabie saoudite
République tchèque	Obligations d'État	0,64 %	République tchèque
Gouvernement indonésien	Obligations d'État	0,64 %	Indonésie

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Obligations d'État	53,63
Autres obligations	3,54
Services financiers	1,23
Énergie	0,86
Utilitaires	0,74
Matériaux	0,31
Industrie	0,05

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les titres émis par un État et liés à un État sont regroupés. Les « autres obligations » comprennent les organisations supranationales et toute autre obligation d'émetteurs autres que les États et les sociétés. Les allocations d'actifs sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 6,03 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

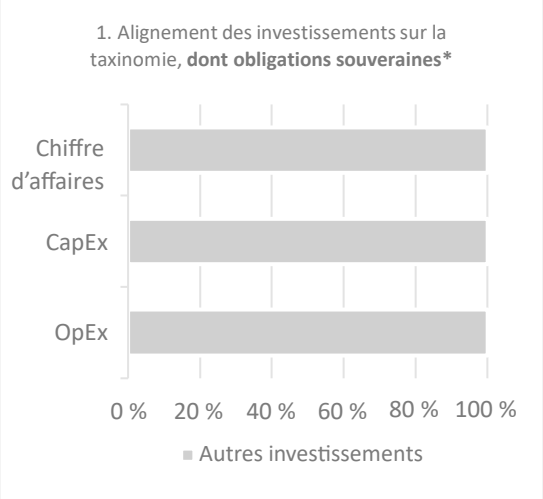
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[7] ?

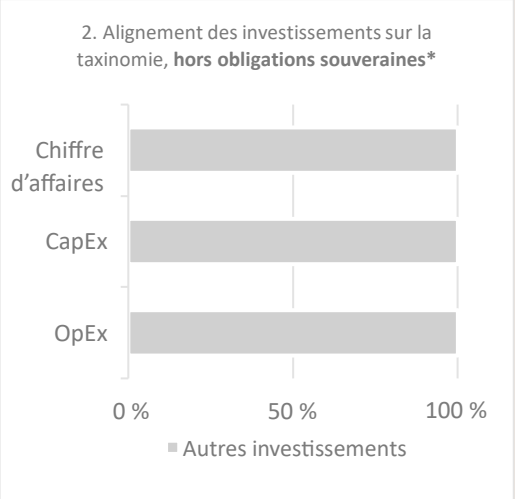
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[7] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

S/O

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des contrats à terme de gré à gré utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

	Dénomination du produit :	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	549300WQFPQLPQ84WG72

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

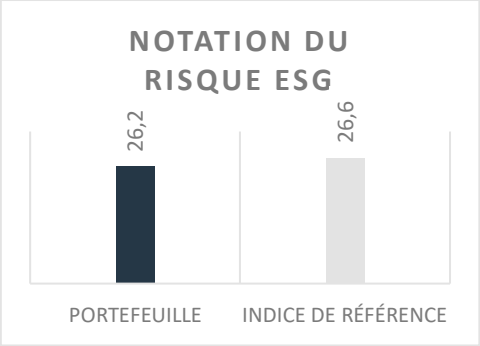
Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à maintenir une notation ESG supérieure à celle de l'indice de référence et à éviter d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée en maintenant une notation ESG moyenne pondérée supérieure à celle de l'indice de référence et en n'investissant pas dans des sociétés exclues, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit : 1. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).  *Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.* *Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.* *Source : Sustainalytics.* 2. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		…et par rapport aux périodes précédentes ?
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?
		S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.
.		***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de		S/O
		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		S/O

l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*
		S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut prendre en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'activités de gestion menées auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement au cours de la période. De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

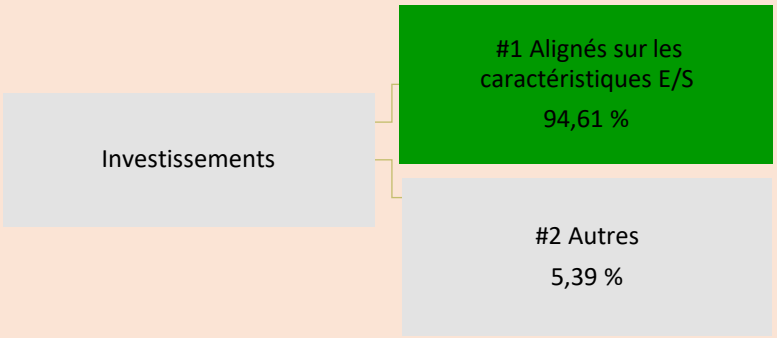
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Abu Dhabi National Oil	Énergie	3,02 %	Émirats arabes Unis
Banc Credito Inversiones	-	2,58 %	États-Unis
Mv24 Capital Bv	-	2,29 %	Pays-Bas
Peru Lng Srl	Énergie	2,13 %	Pérou
Chile Elec Pec Spa	-	1,56 %	Chili
Tsmc Global Ltd	Services financiers	1,55 %	Îles Vierges britanniques
Hunt Oil Co Of Peru	Énergie	1,53 %	Pérou
Sweihan Pv Power Company	Utilitaires	1,45 %	Émirats arabes Unis
Krung Thai Bank/Cayman	Services financiers	1,45 %	Îles Caïmans
Bbva Bancomer Sa Texas	Services financiers	1,44 %	Mexique
Eig Pearl Holdings Sarl	Services financiers	1,42 %	Luxembourg
Aydem Renewable Energy 02/02/2027 Usd	Utilitaires	1,3 %	Turquie
Tierra Mojada Lux Ii Srl	-	1,29 %	Luxembourg
Cemex USD	Matériaux	1,26 %	Mexique
Aegea 20/01/2031 USD	Industrie	1,26 %	Luxembourg

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Services financiers	30,64
Autres obligations	22,66
Énergie	10,17
Utilitaires	8,69
Services de communication	4,57
Matériaux	4,51
Biens de consommation discrétionnaire	4,48
Industrie	4,05
Obligations d'État	3,17
Soins de santé	1,59
Immobilier	0,08

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds. Les « autres obligations » comprennent les organisations supranationales et toute autre obligation d'émetteurs autres que les États et les sociétés.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 23,41 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

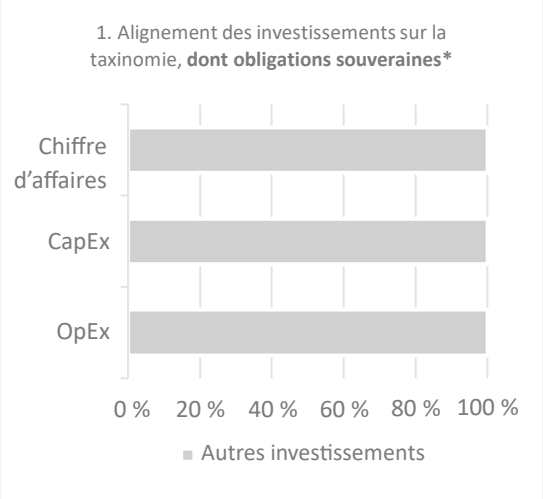
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[8] ?

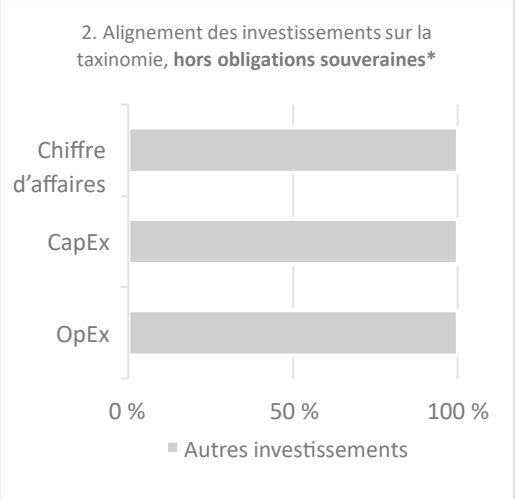
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[8] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

S/O

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	254900LQCD5S0KTSPU07

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à investir dans des titres d'émetteurs privés dont le score figure parmi les 75 % de scores les plus élevés attribués aux émetteurs privés examinés par le Gestionnaire d'investissement à l'aide de son Cadre de durabilité exclusif, qui classe les émetteurs en fonction de leur performance par rapport à des indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance spécifiques. Le Fonds a également évité d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit : 1. Le Fonds n'a investi que dans des émetteurs privés dont le score figure parmi les 75 % de scores les plus élevés selon le cadre de notation de durabilité exclusif du Gestionnaire d'investissement sur l'ensemble des indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. 2. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		…et par rapport aux périodes précédentes ?
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?
		S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.
.		***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		S/O
		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		S/O
		Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :
		S/O

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence.

Exclusions
Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement
Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements.

Activités de gestion
Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut prendre en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'activités de gestion menées auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement au cours de la période.

De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

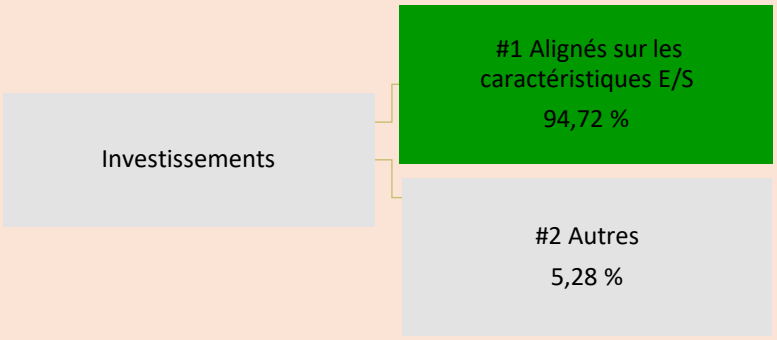
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
PHM Group Holding	-	2,82 %	Finlande
Oep Finnish Bidco Oy	-	2,78 %	Finlande
Inin Group AS	Technologies de l'information	2,21 %	Norvège
Fiven ASA	-	2,16 %	Norvège
Foxway Holding AB	-	2,04 %	Suède
Bidco Rely Nutec	-	1,8 %	Danemark
Citycon Oyj Eur	Immobilier	1,75 %	Finlande
DNO ASA	Énergie	1,72 %	Norvège
Skill Bidco APS	-	1,69 %	Danemark
MGI Media & Games Inv	Services de communication	1,68 %	Malte
Link Mobility Group Hldg	Services de communication	1,66 %	Norvège
Esmaeilzadeh Holding AB	-	1,63 %	Suède
Greenfood 04/11/2025 SEK	-	1,63 %	Suède
Zetadisplay AB	Services de communication	1,62 %	Suède
MGI Media & Games Inv	Services de communication	1,55 %	Malte

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Autres obligations	36,10
Services financiers	22,11
Énergie	8,08
Services de communication	7,63
Industrie	4,81
Technologies de l'information	4,57
Utilitaires	3,04
Immobilier	2,57
Soins de santé	2,21
Biens de consommation discrétionnaire	2,12
Matériaux	1,48

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les « autres obligations » comprennent les organisations supranationales et toute autre obligation d'émetteurs autres que les États et les sociétés. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 9,77 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté

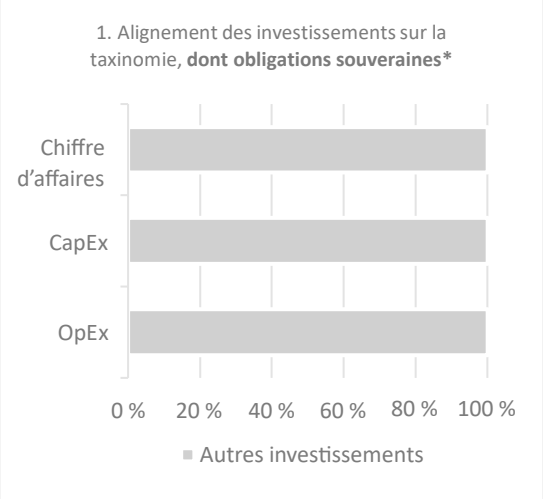
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[9] ?

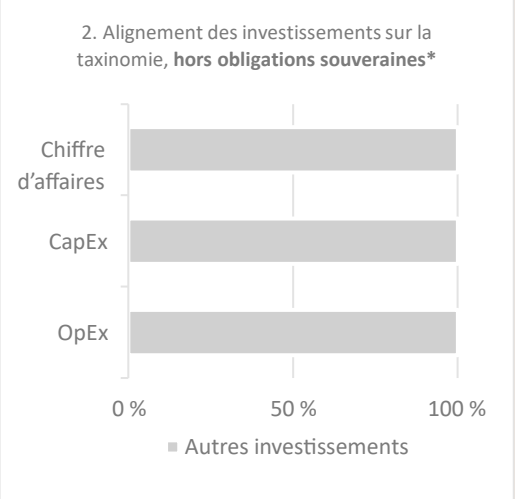
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[9] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

nucléaire et de gestion des déchets.		
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.		***Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?***
		S/O
		Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?
		S/O
		Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?
Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.		S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.
		Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?
		S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.
		Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?
		La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des produits dérivés utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.
		Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?
		Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds. Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	254900LQCD5S0KTSPU07

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%**	☐	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☐	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : ___%**	☒	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à investir dans des titres d'émetteurs souverains et privés dont le score figure parmi les 75 % de scores les plus élevés attribués à ces émetteurs examinés par le Gestionnaire d'investissement à l'aide de son Cadre de durabilité exclusif, qui classe les émetteurs en fonction de leur performance par rapport à des indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance spécifiques. Le Fonds a également évité d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.		***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***
		Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit : 1. Le Fonds n'a investi que dans des émetteurs souverains et privés dont le score figure parmi les 75 % de scores les plus élevés selon le cadre de notation de durabilité exclusif du Gestionnaire d'investissement sur l'ensemble des indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. 2. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies. 3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.
		…et par rapport aux périodes précédentes ?
		Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?
		S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.
.		***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		S/O
		Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?
		S/O
		Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :
		S/O

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence.

Exclusions
Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement
Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements.

Activités de gestion
Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut prendre en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'activités de gestion menées auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement au cours de la période.

De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

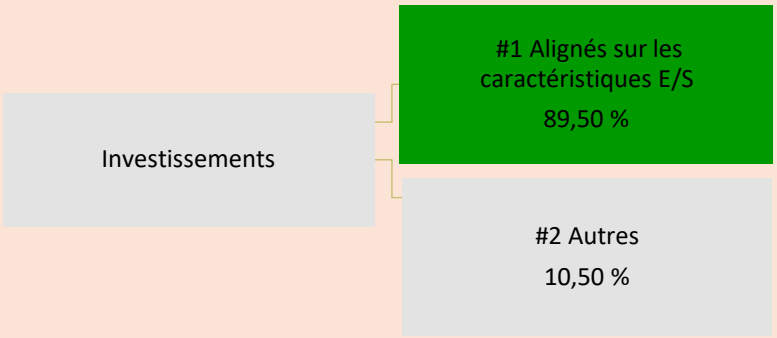
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
NYKREDIT REALKREDIT AS	Services financiers	5,87 %	Danemark
NYKREDIT REALKREDIT AS	Services financiers	5,38 %	Danemark
NYKREDIT REALKREDIT AS	Services financiers	4,94 %	Danemark
NORDEA KREDIT REALKREDIT	Services financiers	4,13 %	Danemark
JYSKE REALKREDIT A/S	Services financiers	3,55 %	Danemark
NORDEA KREDIT REALKREDIT	Services financiers	2,91 %	Danemark
JYSKE REALKREDIT A/S	Services financiers	2,3 %	Danemark
NYKREDIT REALKREDIT AS	Services financiers	2,21 %	Danemark
NORDEA KREDIT REALKREDIT	Services financiers	2,13 %	Danemark
Akademiska Hus 07/10/2027 SEK	Immobilier	2,13 %	Suède
NYKREDIT REALKREDIT AS	Services financiers	2,06 %	Danemark
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Services financiers	1,86 %	Norvège
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR	Services financiers	1,64 %	Norvège
GOUVERNEMENT SUÉDOIS	Obligations d'État	1,56 %	Suède
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Services financiers	1,54 %	Norvège

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence. Plusieurs positions sont indiquées pour le même émetteur lorsque différentes émissions obligataires sont détenues.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Services financiers	82,22
Obligations d'État	8,80
Immobilier	2,57
Autres obligations	1,30
Biens de consommation discrétionnaire	1,09
Utilitaires	1,06
Énergie	0,84
Industrie	0,71

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les « autres obligations » comprennent les organisations supranationales et toute autre obligation d'émetteurs autres que les États et les sociétés. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie ou à des produits dérivés du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 1,47 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

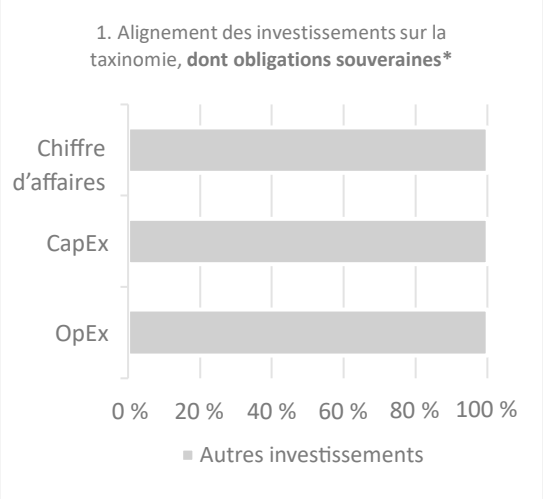
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[10] ?

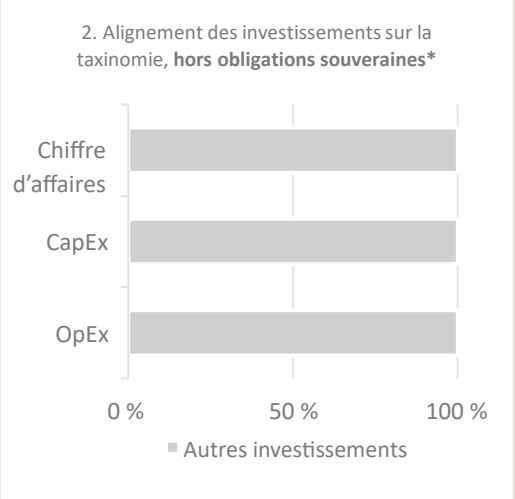
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[10] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

S/O

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion auprès d'émetteurs de l'univers d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

	Dénomination du produit :	Lazard European Alternative Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	549300MOW4JOB6PQ9K89

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** ___%	☐	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☐	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** ___%	☒	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

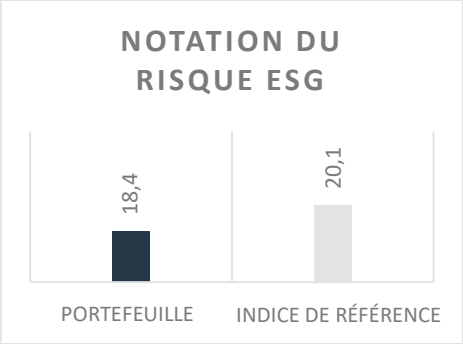
Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à maintenir une notation ESG supérieure à celle de l'indice de référence et à éviter d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit :

1. La notation de risque ESG du Fonds a surperformé l'indice de référence (indiqué ci-dessous).



Mars 2024. Sur la base d'une moyenne mobile sur douze mois.
Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.
Sur la base de positions longues uniquement.
Source : Sustainalytics.

2. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies.
3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.

.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel,

S/O

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

S/O

au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :* S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement a pris en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'actions telles que l'engagement et le vote sur des sujets ESG. Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a mené des engagements axés sur des PIN importantes, comme les émissions de GES et d'autres mesures du carbone, la diversité du conseil d'administration et des questions de gouvernance telles que la rémunération des cadres et les droits des actionnaires. La priorité est donnée à l'activité d'engagement, en tenant compte des incidences ESG et financières, ainsi que des considérations sectorielles et régionales.

De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

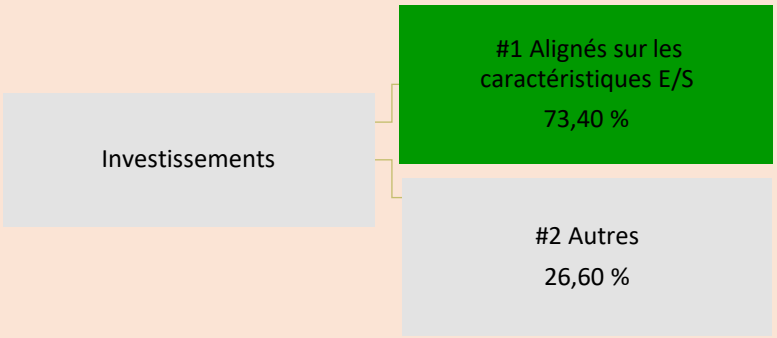
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Bons du Trésor allemands	Obligations d'État	16,24	Allemagne
Bons du Trésor français à intérêts précomptés	Obligations d'État	9,99	France
Unilever Plc	Biens de consommation de base	4,34	Royaume-Uni
ASML Holding Nv	Technologies de l'information	3,13	Pays-Bas
Pandora A/S	Biens de consommation discrétionnaire	3,06	Danemark
Lonza Group Ag-Reg	Soins de santé	2,97	Suisse
Heidelberg Materials Ag	Matériaux	2,86	Allemagne
Adidas Ag	Biens de consommation discrétionnaire	2,62	Allemagne
Unicredit Spa	Services financiers	2,39	Italie
Stellantis Nv	Biens de consommation discrétionnaire	2,34	Pays-Bas
Hexagon Ab-B Shs	Technologies de l'information	2,24	Suède
SGS Sa-Reg	Industrie	2,20	Suisse
Carl Zeiss Meditec Ag - Br	Soins de santé	2,09	Allemagne
Novonesis (Novozymes) B	Matériaux	2,06	Danemark
Buzzi Spa	Matériaux	2,05	Italie

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence. Sur la base de positions longues nettes. Les investissements dans des obligations d'État à court terme, utilisées à des fins de couverture/garantie, sont regroupés.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Obligations d'État	26,60
Industrie	17,25
Soins de santé	12,06
Biens de consommation discrétionnaire	10,63
Services financiers	8,85
Matériaux	8,63
Technologies de l'information	8,50
Biens de consommation de base	7,44

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Sur la base de positions longues nettes. Les investissements dans des obligations d'État à court terme, utilisées à des fins de couverture/garantie, sont regroupés.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 3,37 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

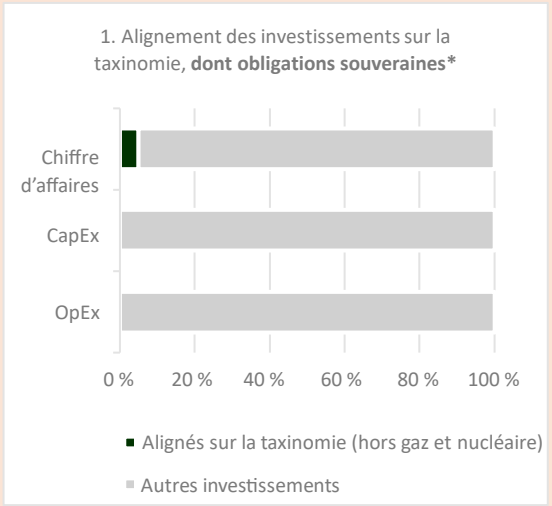
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[11] ?

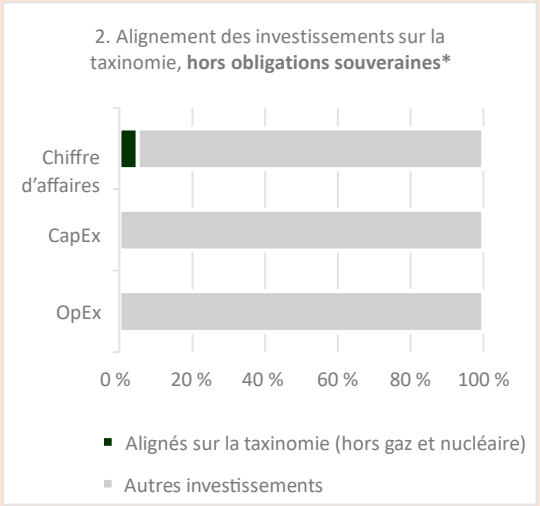
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[11] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

À la date de production du présent document, le Gestionnaire d'investissement ne dispose pas des données nécessaires pour identifier la part des activités transitoires ou habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion, par le biais d'un dialogue constructif avec les représentants de la direction, pour partager des points de vue lorsque l'occasion se présente, et pour soutenir les sociétés qui entreprennent des changements positifs. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

		Dénomination du produit :	Lazard Rathmore Alternative Fund	**Identifiant d'entité juridique :**	2549000BM63Q5YC1MW54

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental.** Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**		☒ **Non**	
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** ___%	☐	Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables
☐	dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐	dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐	ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
		☐	ayant un objectif social
☐	Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** ___%	☒	Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

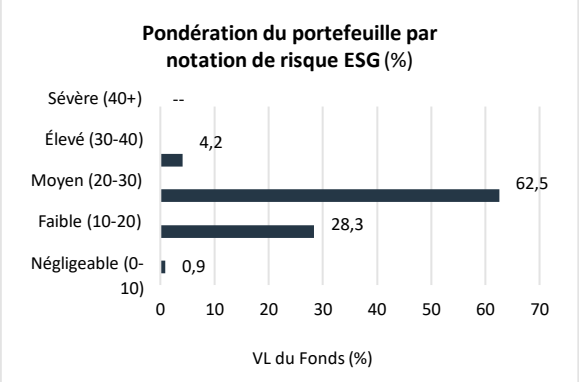
Au cours de la période de douze mois clôturée à la fin du mois de mars 2024, le Fonds a cherché à limiter les investissements dans des sociétés ayant une notation de risque ESG « Sévère », et à éviter d'investir dans des sociétés considérées comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies, ainsi que dans celles impliquées dans la production d'armes controversées, d'armes militaires, de charbon thermique ou de tabac. Le Fonds a atteint ces caractéristiques environnementales/sociales au cours de la période concernée, comme expliqué plus en détail dans la section ci-dessous sur les indicateurs de durabilité du Fonds.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité du Fonds se sont comportés comme suit :

1. Le Fonds n'était pas exposé à des émetteurs ayant une notation de risque ESG « Sévère », ce qui a permis au Fonds d'être conforme à son seuil maximum de 10 % de participations en portefeuille avec une notation de risque ESG « Sévère » (voir ci-dessous).



Mars 2024.
Les scores vont de 0 (risque ESG négligeable) à plus de 40 (risque ESG très important). Les scores les plus bas sont les meilleurs.
Source : Sustainalytics.

2. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés considérées par le Gestionnaire d'investissement comme enfreignant les principes du Pacte mondial des Nations unies.
3. Le Fonds n'était pas exposé à des sociétés exclues par les critères d'exclusion relatifs à la fabrication d'armes controversées et d'armes militaires, à l'exploitation ou à la production de charbon thermique, ou à la production de tabac.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Veuillez vous reporter au Rapport annuel et aux États financiers audités de LGIF pour l'exercice clôturé le 31 mars 2023, disponible à l'adresse suivante : https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables.

.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel,

S/O

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

S/O

au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption		*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*
		S/O
		La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. *Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*
		Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ? Le Fonds a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité par le biais de plusieurs méthodes au cours de la période de référence. **Exclusions** Les investissements dans certaines entreprises ou certains pays ont été évités par le biais de normes mondiales de pré-investissement et d'exclusions fondées sur l'activité, atténuant ainsi les incidences négatives potentielles sur la durabilité. Des critères d'exclusion spécifiques sont disponibles dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds. **Intégration ESG et diligence raisonnable en matière d'investissement** Les questions environnementales et sociales importantes dans les indicateurs PIN obligatoires ont été intégrées dans le cadre des recherches exclusives du Gestionnaire d'investissement au cours de la période, en tenant compte des facteurs sectoriels, géographiques et autres qui ont un impact sur l'importance relative et la pertinence des PIN pour chaque investissement. Le Gestionnaire d'investissement s'est également appuyé sur des recherches et des données ESG de tiers pour obtenir des informations supplémentaires et un positionnement relatif dans le secteur et l'univers. L'intégration de ces considérations ESG dans le processus d'investissement pourrait permettre au Gestionnaire d'investissement de réduire ou d'éviter les incidences négatives potentielles sur la durabilité des investissements. **Activités de gestion** Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement a pris en considération les incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais d'actions telles que l'engagement sur des sujets ESG. Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a mené des engagements axés sur des PIN importantes, comme les émissions de GES et d'autres mesures du carbone, la diversité du conseil d'administration et des questions de gouvernance telles que la rémunération des cadres et les droits des actionnaires. La priorité est donnée à l'activité d'engagement, en tenant compte des incidences ESG et financières, ainsi que des considérations sectorielles et régionales. De plus amples informations sur les PIN figurent dans les informations précontractuelles pertinentes pour le Fonds.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : **01/04/2023-31/03/2024**

Le Fonds a réalisé les principaux investissements suivants au cours de la période de référence :

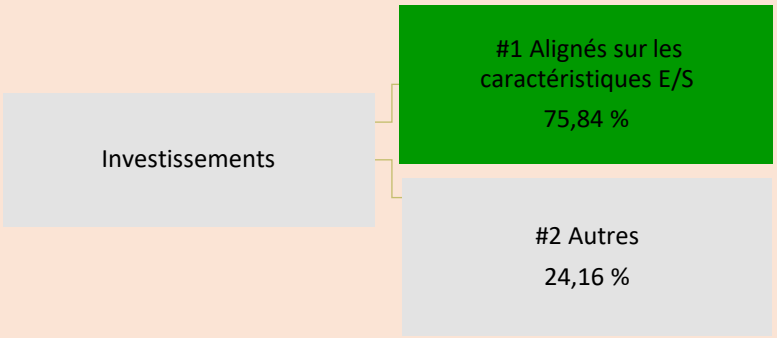
Investissements les plus importants	Secteur	Actifs (%)	Pays
Pegasystems Inc	Technologies de l'information	2,7 %	États-Unis
Sirius XM Holdings Inc	Services de communication	2,6 %	États-Unis
Okta Inc	Technologies de l'information	2,31 %	États-Unis
Snap Inc - A	Services de communication	2,23 %	États-Unis
Q2 Holdings Inc	Technologies de l'information	2,12 %	États-Unis
Block Inc	Services financiers	2 %	États-Unis
Match Group Inc	Services de communication	1,97 %	États-Unis
Shopify Inc - Catégorie A	Technologies de l'information	1,97 %	Canada
Shift4 Payments Inc - Catégorie A	Services financiers	1,87 %	États-Unis
Blackline Inc	Technologies de l'information	1,87 %	États-Unis
Digitalocean Holdings Inc	Technologies de l'information	1,85 %	États-Unis
Pacira Biosciences Inc	Soins de santé	1,78 %	États-Unis
Bloom Energy Corp - A	Industrie	1,76 %	États-Unis
Norwegian Cruise Line Holdin	Biens de consommation discrétionnaire	1,73 %	Bermudes
Biomarin Pharmaceutical Inc	Soins de santé	1,64 %	États-Unis

Remarque : *la proportion des investissements est représentée en tant que taille moyenne des positions sur la période de référence. Les positions sont indiquées nettes de trésorerie, de produits dérivés ou de garanties.*

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le Fonds a investi dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Pondération du portefeuille (%)
Technologies de l'information	28,78
Soins de santé	21,79
Biens de consommation discrétionnaire	14,45
Services de communication	11,64
Industrie	9,60
Services financiers	9,18
Immobilier	2,63
Énergie	0,95
Matériaux	0,58
Biens de consommation de base	0,40

Remarque : *sur la base des définitions des secteurs GICS. Les allocations sectorielles sont indiquées nettes de toute exposition à de la trésorerie, à des produits dérivés ou à des garanties du Fonds.*

L'exposition moyenne aux activités directement liées à des combustibles fossiles a été de 4,37 % sur la période.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable. Par conséquent, le Fonds a été aligné à 0 % sur les objectifs de la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire,** les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

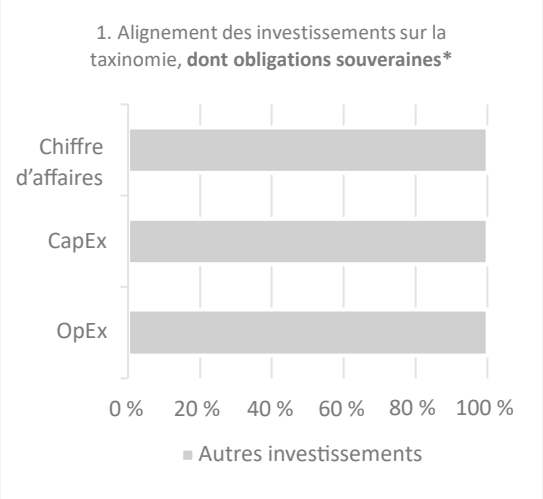
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[12] ?

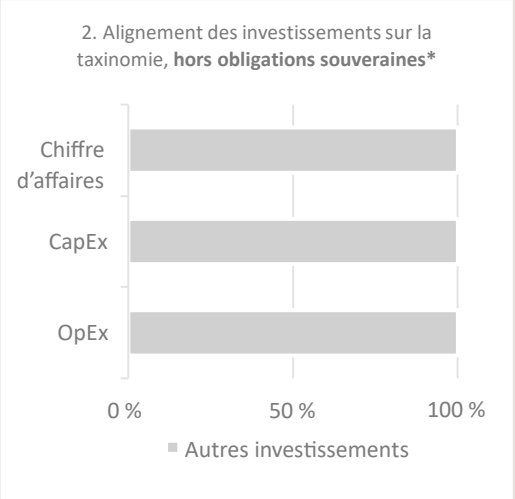
☐Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.





** Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[12] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

S/O

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

S/O

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental **qui ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

S/O. Le Fonds n'a réalisé aucun investissement durable au cours de la période de référence.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

S/O. Le Fonds n'a pas réalisé d'investissements durables au cours de la période de référence.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La catégorie « #2 Autres » comprenait d'autres investissements et instruments du Fonds qui ne peuvent pas être alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Fonds. Ceux-ci comprenaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et de liquidité.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement a intégré des considérations ESG dans les recherches et la diligence raisonnable en matière d'investissement, en sélectionnant des investissements afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales pertinentes du Fonds sur la base de la stratégie d'investissement spécifique, et en appliquant les critères contraignants énoncés dans les informations précontractuelles du Fonds.

Bien que l'engagement ne soit pas directement lié aux caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques du Fonds, le Gestionnaire d'investissement peut avoir mené certaines activités de gestion, par le biais d'un dialogue constructif avec les représentants de la direction, pour partager des points de vue lorsque l'occasion se présente, et pour soutenir les sociétés qui entreprennent des changements positifs. Le Gestionnaire d'investissement cherche à intégrer les informations issues des activités de gestion dans les décisions d'investissement, et vice versa, afin d'accroître la valeur à long terme.

		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		Le Fonds n'a pas désigné un indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.
Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.		***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?
		S/O
		Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?
		S/O

LAZARD
ASSET MANAGEMENT