



INFRASTRUTTURE: LA SPINA DORSALE DELLA CRESCITA ECONOMICA

Convegno di Primavera, 20 Marzo 2024

Laura Nateri

Managing Director, Country Head Italia
Lazard Fund Managers

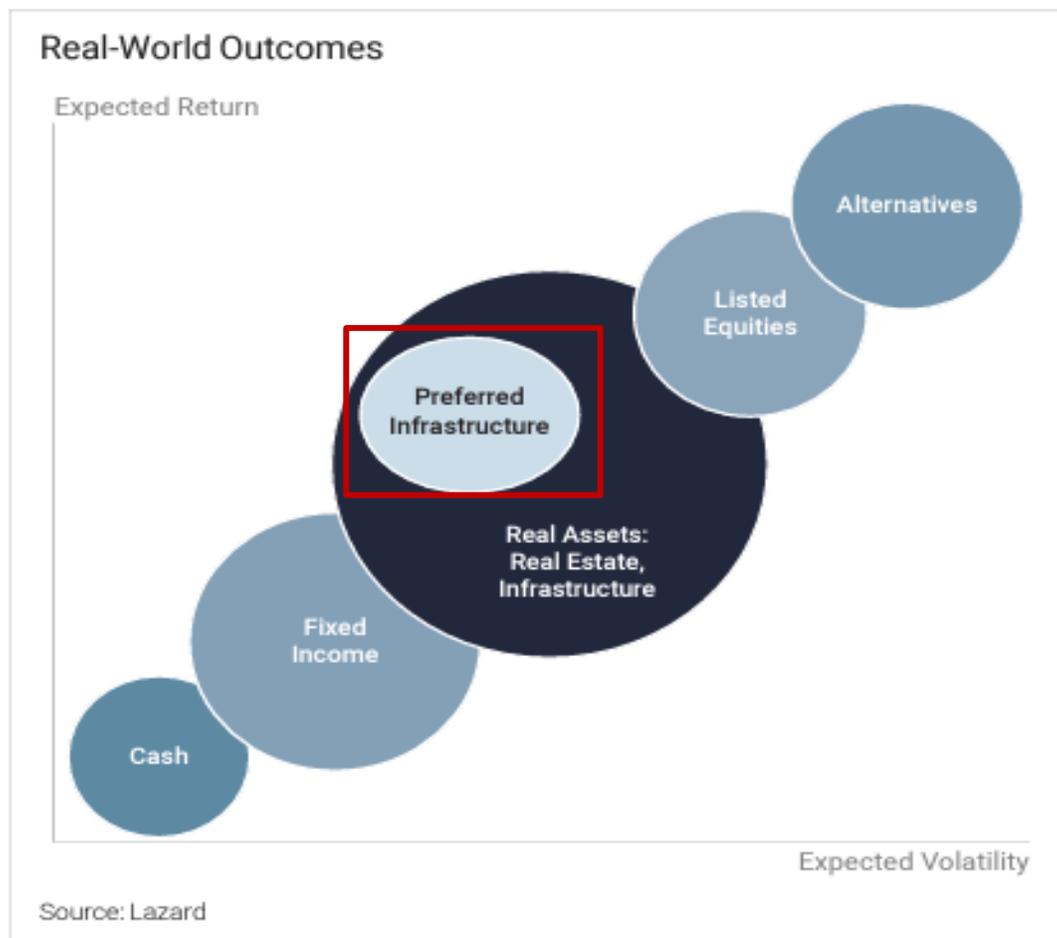
LAZARD
FUND MANAGERS

INFRASTRUTTURE: NON SOLO ENERGIA, AUTOSTRADE E AEROPORTI

Transizione Energetica	Trasporti	Digitale	Sociale & Sanità	Risorse & Rifiuti
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Produzione di energia in appalto ✓ Teleriscaldamento ✓ Energia distribuita ✓ Accumulo di energia (idroelettrico con pompaggio, batterie) ✓ Servizi per le energie rinnovabili (manutenzione offshore) ✓ Reti intelligenti 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Terminali intermodali (X-to-rail, X-to-river, ecc.) ✓ Decarbonizzazione (autobus elettrici/idrogeno) ✓ Infrastrutture marine (traghetti, mezzi di trasporto) ✓ Infrastrutture autostradali ✓ Infrastrutture della catena del freddo (alimenti e farmaci) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reti in fibra ottica ✓ Centri dati ✓ Infrastruttura a torre ✓ Servizi di rete 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Diagnostica medica ✓ Altre cure mediche ✓ Assistenza agli anziani e sociale ✓ Strutture educative 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Riciclaggio dei rifiuti ✓ Gestione dei rifiuti ✓ Energia dai rifiuti ✓ Agricoltura ✓ Conservazione degli alimenti ✓ Trattamento dell'acqua ✓ Desalinizzazione
				

Solo a scopo illustrativo. Qualsiasi investimento effettivo è soggetto alla strategia, ai termini, alla due diligence e all'approvazione del fondo proposto.

PREFERRED INFRASTRUCTURE



Un sottoinsieme del mercato delle infrastrutture caratterizzato da:

- Maggiore certezza di ricavi
- Elevata redditività
- Minore volatilità

PREFERRED INFRASTRUCTURE: CARATTERISTICHE

Le "Preferred Infrastructures" mostrano le proprie caratteristiche distintive specialmente a confronto con real asset come immobiliare, commodities e legname

	Preferred Infrastructure	Immobiliare	Legname	Commodities
Meccanismo di Pricing	Regolato o Contrattuale	Domanda & Offerta	Domanda & Offerta	Domanda & Offerta
Struttura di Mercato	Monopolistica	Competitiva	Competitiva	Competitiva
Volatilità della Domanda	Bassa	Moderata	Moderata	Elevata
Rischio di Perdita del Capitale	Basso	Moderato	Moderato	Moderato/Alto

PREFERRED INFRASTRUCTURE: QUALI SCEGLIERE?

Per identificare quelle che definiamo "Preferred Infrastructure" ci concentriamo sui seguenti fattori:

Le infrastrutture possono presentare caratteristiche interessanti, come:	
Asset a lungo termine	Minor rischio di perdita di capitale
Rendimenti legati all'inflazione	Low correlations (portfolio diversifier)
Su quali parametri ci concentriamo	
a) Certezza dei Ricavi	<ul style="list-style-type: none">▪ Domanda stabile▪ Caratteristiche simili al monopolio▪ Prezzo regolato e legato all'inflazione▪ A lungo termine
b) Redditività	<ul style="list-style-type: none">▪ Margini operativi elevati▪ Leva finanziaria sostenibile▪ Struttura dei costi adeguata
c) Longevità	Rischi e Considerazioni ESG

NON TUTTE LE INFRASTRUTTURE SONO UGUALI

Avere pochi, rigidi criteri per identificare questo sottoinsieme di infrastrutture “*preferred*” assicura agli investitori notevoli vantaggi tra cui una volatilità più contenuta

Preferred

Fornitore Regolamentato
(es., National Grid; Consolidated Edison)

- ✓ Attività di tipo monopolistico
- ✓ Rendimento regolamentato
- ✓ Passaggio esplicito/implicito dell'inflazione

= Andamento dei rendimenti coerente e stabile

Altri esempi...

- ✓ Strade a pedaggio
- ✓ Aeroporti
- ✓ Torri di trasmissione
- ✓ Paesi OCSE

Non-Preferred

Produttore Commerciale di Energia
(es., Drax Power; Constellation Energy Group)

- ✗ Mercati competitivi
- ✗ Volatilità nel Prezzo delle Commodity
- ✗ Costi Fissi Elevati

= Andamento dei rendimenti incerto e volatile

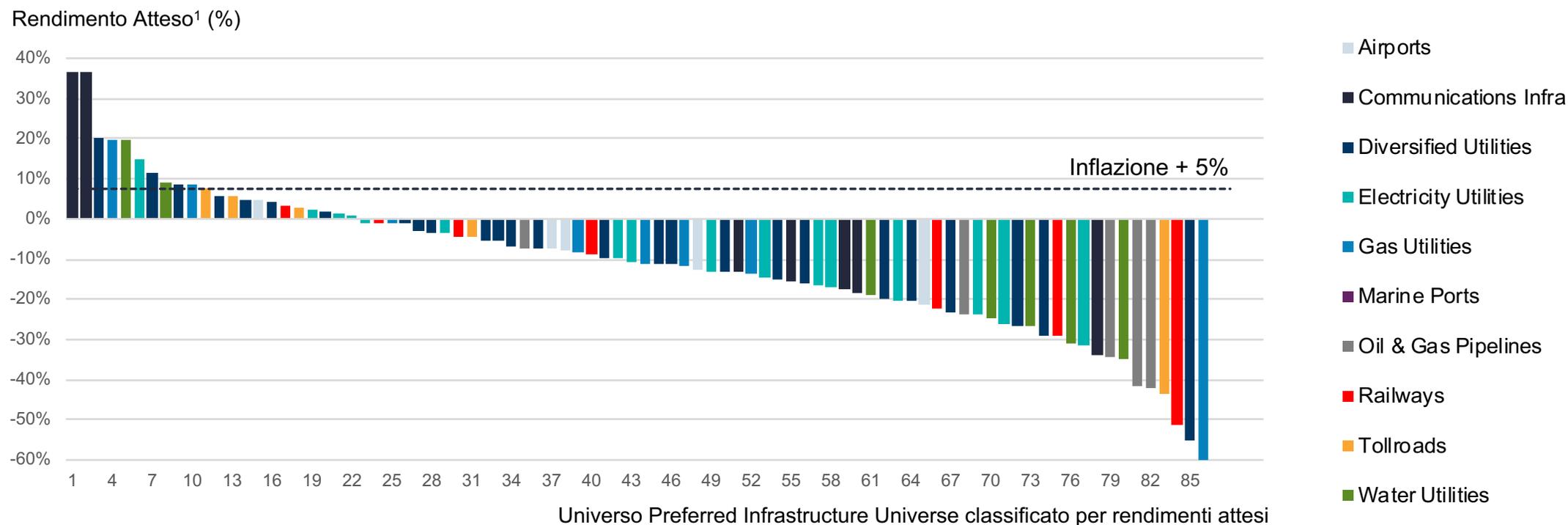
- ✗ Imprese di costruzione, servizi stradali
- ✗ Compagnie aeree, gestione dei bagagli
- ✗ Società di servizi di telecomunicazione
- ✗ Paesi Emergenti/in via di sviluppo

I titoli identificati nel presente documento non sono necessariamente detenuti da Lazard Asset Management per tutti i portafogli dei clienti e non devono essere considerati come una raccomandazione o una sollecitazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di tali titoli.

Inoltre, non si deve presumere che un investimento in questi titoli sia stato o sarà redditizio.

UN UNIVERSO DI INVESTIMENTO DIVERSIFICATO

Value Rank per Settore



Il "Value Rank" illustra i rendimenti attesi di ciascun titolo all'interno dell'universo Preferred Infrastructure.

Al 31 dicembre 2023

¹ Su 3 anni, ipotizzando che tutti i titoli siano scambiati alla nostra valutazione tra 3 anni.

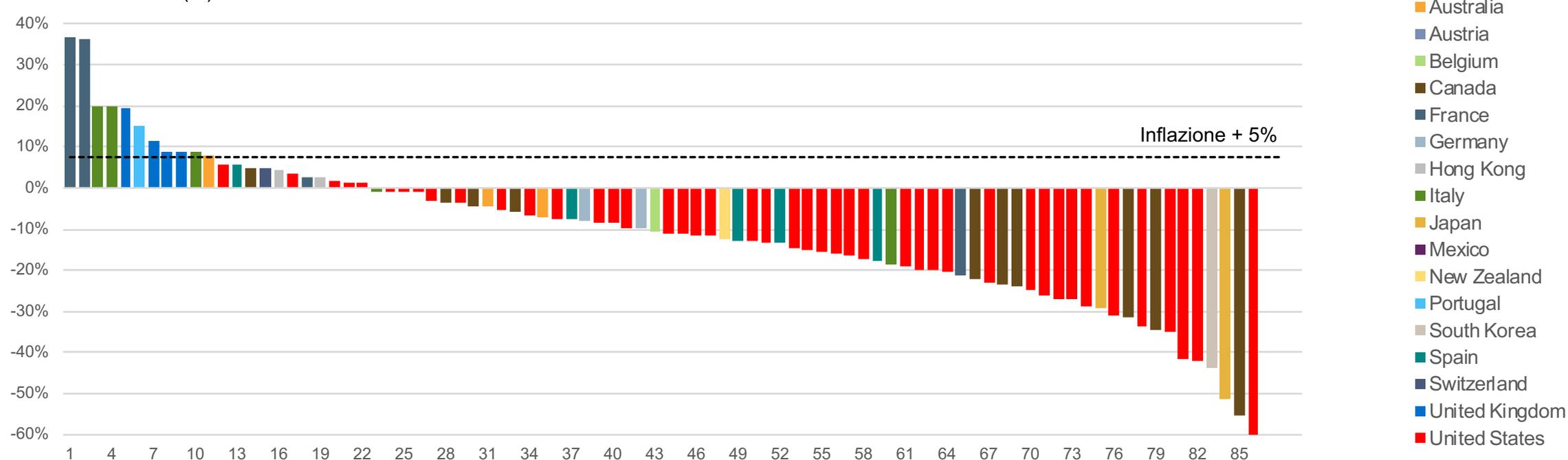
Le opinioni e le stime contenute nel presente grafico si basano sulle informazioni attuali e sono soggette a modifiche. Non si deve presumere che un investimento sia stato o sarà redditizio. I rendimenti previsti non rappresentano una promessa o una garanzia di risultati futuri e sono soggetti a variazioni. Mostrato solo a scopo illustrativo.

Ogni barra rappresenta il rendimento annuo atteso di un singolo titolo per i prossimi tre anni. Si basa sul confronto tra la valutazione intrinseca del titolo a tre anni, il prezzo di mercato del titolo oggi e i dividendi intermedi previsti dal team Global Listed Infrastructure di Lazard.

UN UNIVERSO DI INVESTIMENTO DIVERSIFICATO

Value Rank per Paese

Rendimento Atteso¹ (%)



Universo Preferred Infrastructure Universe classificato per rendimenti attesi

Il "Value Rank" illustra i rendimenti attesi di ciascun titolo all'interno dell'universo Preferred Infrastructure.

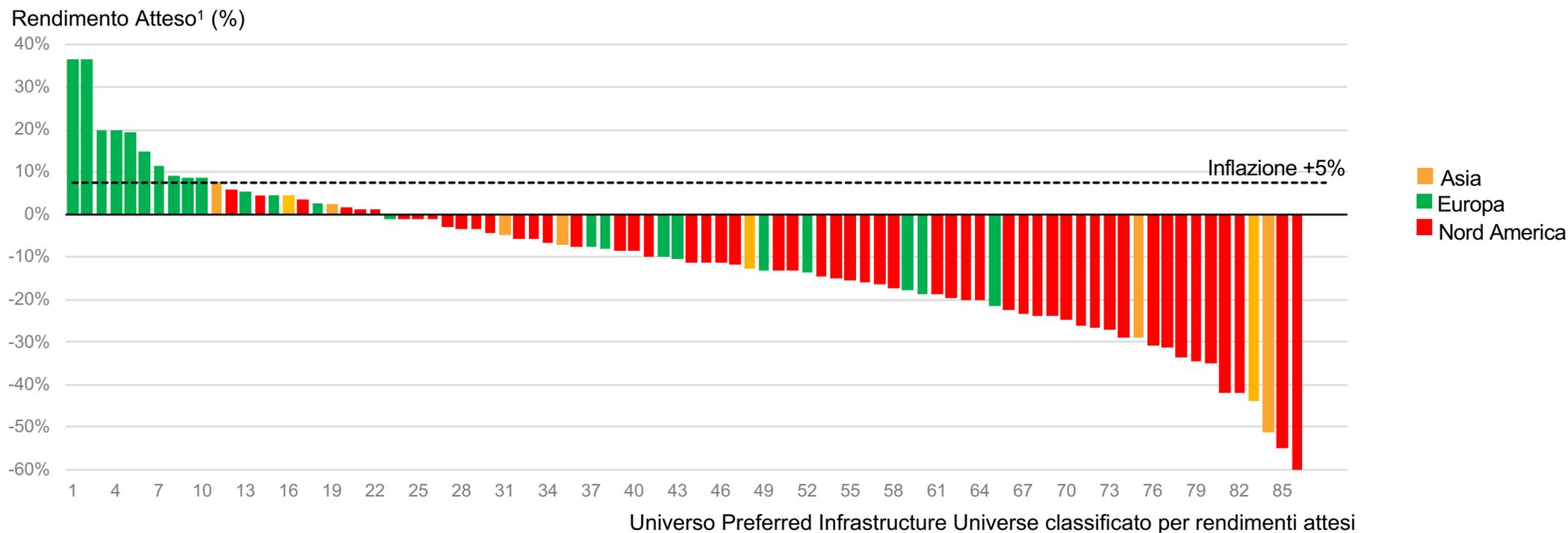
Al 31 dicembre 2023

¹Su 3 anni, ipotizzando che tutti i titoli siano scambiati alla nostra valutazione tra 3 anni. Le opinioni e le stime contenute nel presente grafico si basano sulle informazioni attuali e sono soggette a modifiche. Non si deve presumere che un investimento sia stato o sarà redditizio. I rendimenti previsti non rappresentano una promessa o una garanzia di risultati futuri e sono soggetti a variazioni. Mostrato solo a scopo illustrativo.

Ogni barra rappresenta il rendimento annuo atteso di un singolo titolo per i prossimi tre anni. Si basa sul confronto tra la valutazione intrinseca del titolo a tre anni, il prezzo di mercato del titolo oggi e i dividendi intermedi previsti dal team Global Listed Infrastructure di Lazard.

UN UNIVERSO DI INVESTIMENTO DIVERSIFICATO

Value Rank per Regione



Il "Value Rank" illustra i rendimenti attesi di ciascun titolo all'interno dell'universo Preferred Infrastructure.

Al 31 dicembre 2023

¹ Su 3 anni, ipotizzando che tutti i titoli siano scambiati alla nostra valutazione tra 3 anni.

Le opinioni e le stime contenute nel presente grafico si basano sulle informazioni attuali e sono soggette a modifiche. Non si deve presumere che un investimento sia stato o sarà redditizio. I rendimenti previsti non rappresentano una promessa o una garanzia di risultati futuri e sono soggetti a variazioni.

Mostrato solo a scopo illustrativo.

Ogni barra rappresenta il rendimento annuo atteso di un singolo titolo per i prossimi tre anni. Si basa sul confronto tra la valutazione intrinseca del titolo a tre anni, il prezzo di mercato del titolo oggi e i dividendi intermedi previsti dal team Global Listed Infrastructure di Lazard.

RISK MANAGEMENT

Esplicito ed Implicito

Oltre alla supervisione indipendente del rischio, ci sono 3 componenti fondamentali in ciò che facciamo nella pratica:

1. **Selezione dell'Universo** – asset con maggiore certezza dei ricavi, redditività e minore volatilità
2. **Processo di Valutazione**– “margine di sicurezza”
3. **Diversificazione** – titolo, settore e paese

Il rischio specifico dei titoli è gestito implicitamente attraverso il nostro processo di investimento.

PERCHÈ SCEGLIERE LE INFRASTRUTTURE QUOTATE

DIVERSIFICAZIONE

Un'asset class che si colloca tra Fixed Income ed Equity in termini di profilo di rischio/rendimento e che presenta una correlazione storica relativamente bassa con entrambe le principali asset class.

BASSA VOLATILITA'

Le infrastrutture quotate hanno storicamente generato rendimenti meno volatili rispetto alle azioni di altri settori.

PROTEZIONE DALL'INFLAZIONE

Le società di infrastrutture regolamentate che forniscono servizi pubblici essenziali e gli operatori con contratti a lungo termine godono spesso di ricavi legati all'inflazione che rendono l'asset class una copertura efficace contro l'aumento dei prezzi.

REDDITIVITA' STABILE CON PROTEZIONE DEL CAPITALE

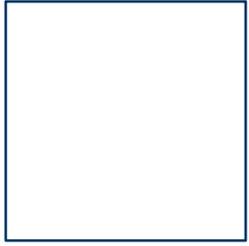
La natura tipicamente prevedibile dei flussi di cassa legati alle infrastrutture è adatta agli investitori a lungo termine che cercano un flusso di reddito affidabile e crescente, mentre il valore del capitale è sostenuto da asset fisici.

LIQUIDITA'

Un tempo appannaggio dei grandi investitori istituzionali (tra cui Lazard), lo sviluppo negli ultimi due decenni delle infrastrutture quotate ha dato accesso a una più ampia varietà di investitori.

OUTLOOK

- La combinazione tra la volatilità dei mercati azionari e un approccio conservativo ci induce a considerare con cautela le attuali condizioni di mercato. Vediamo alcune [opportunità interessanti, in particolare in Europa](#).
- L'inflazione è stata forte nella maggior parte dei Paesi sviluppati, con conseguente aumento dei tassi di interesse dai minimi storici. Sebbene si comincino a intravedere segnali di un rallentamento dell'inflazione, riteniamo che essa rimarrà al di sopra degli obiettivi della maggior parte delle banche centrali per diversi anni a venire. [Un'inflazione elevata ha implicazioni positive sui flussi di cassa di strade a pedaggio, aeroporti, ferrovie e servizi pubblici non statunitensi](#). Al contrario, le implicazioni di un aumento dell'inflazione per le utility statunitensi sono probabilmente negative su cui rimaniamo cauti sull'intero settore delle utilities statunitensi. Detto questo, cominciamo a intravedere alcune opportunità azionarie specifiche all'interno del settore.
- A nostro avviso, i rendimenti potenzialmente ottenibili dalla strategia appaiono attualmente interessanti rispetto a un investimento passivo in indici infrastrutturali, obbligazioni o mercati azionari più ampi. Riteniamo che le caratteristiche delle preferred infrastructure che ricerchiamo per tutti i nostri investimenti continueranno a essere utili ai nostri investitori nel lungo periodo.



Appendice

TEAM DI GESTIONE

Global Listed Infrastructure

Gestione del Portafoglio



John Mulquiney, CFA
Portfolio Manager/Analyst
Sydney (1997/2005)



Warryn Robertson
Portfolio Manager/Analyst
Sydney (1992/2001)



Bertrand Cliquet, CFA
Portfolio Manager/Analyst
London (1999/2004)



Matthew Landy
Portfolio Manager/Analyst
New York (1995/2005)



Anthony Rohrlach, CFA
Research Analyst
Sydney (1999/2007)



Edward Keating
Client Portfolio Manager
New York (2001/2001)

Copertura Valute

Team basato a New York:

- Jared Daniels – PM/Analyst, Head of FX Advisory
- Sandeep Sadineni, CFA – Portfolio Analyst
- Stephanie Osterhus – Portfolio Analyst

Risorse per la Ricerca Globale

New York
Frankfurt
London
Seoul

Dubai
Tokyo
Sydney

Marketing & Client Service

- Professionisti basati a: Londra, New York, Chicago, San Francisco, Singapore, Sydney, Toronto, Montreal, Tokyo, Hong Kong e Francoforte
- Angela Hung, Product Manager, Sydney

Trading Globale

Sydney
New York
London

Legale/Compliance

- Conformità pre-negoziazione
- Competenze di compliance internazionale
- Programma di compliance consolidato

Requisiti

Capacità di gestione di portafogli globali; capacità di gestione di azioni globali; capacità di analisi dei titoli globali; processo di investimento disciplinato.

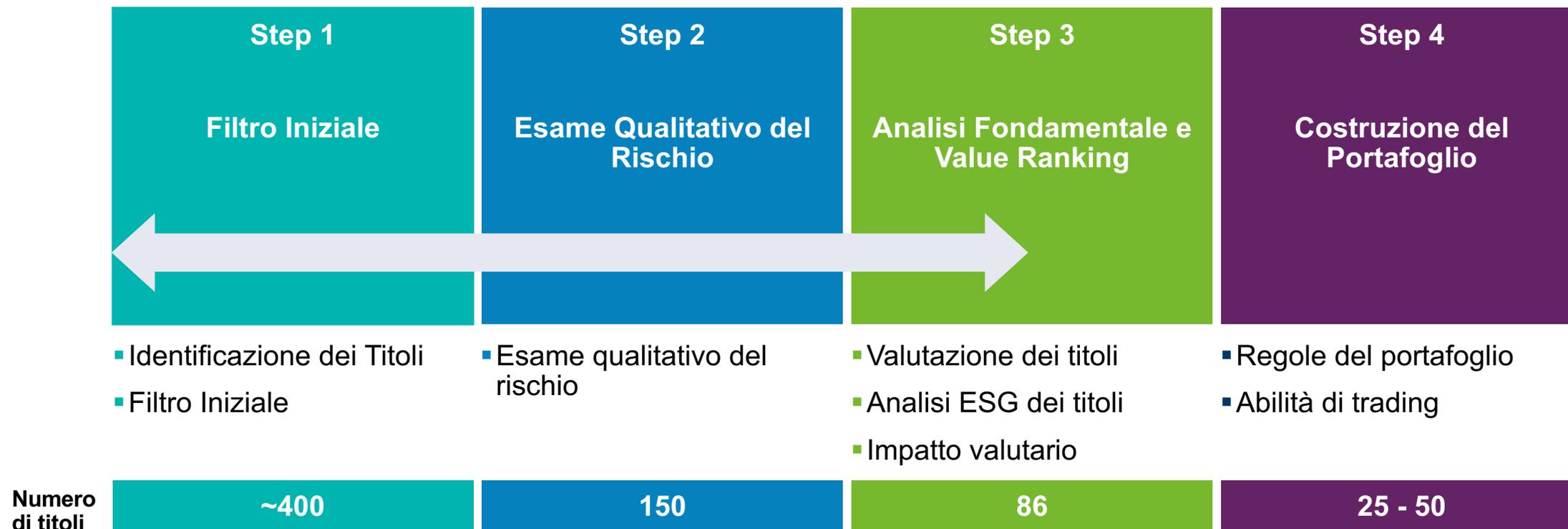
Esperienza del Team di Investimento

Più di 130 anni di esperienza negli investimenti complessivi;
Più di 80 anni nel campo dell'analisi e degli investimenti in infrastrutture

Ufficio di riferimento (Inizio esperienza nel settore/Anno in cui ha iniziato a lavorare per Lazard)
La composizione del team è aggiornata al 31/12/23.

SINTESI DEL PROCESSO DI INVESTIMENTO

Strategia Lazard Global Listed Infrastructure



Il processo di investimento di Lazard non è né sequenziale né statico, ma continuo

Nota: Il numero di titoli in ciascuna fase può variare con il tempo e l'evoluzione del settore delle infrastrutture e del processo di investimento.

Il processo di investimento di Lazard è presentato qui in fasi sequenziali a scopo puramente illustrativo. In pratica, il processo non è sequenziale e, a seconda delle necessità, si terrà conto di alcuni criteri piuttosto che di altri.

LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE

Considerazioni ESG

PRI

Lazard è firmataria dell'iniziativa PRI, sostenuta dalle Nazioni Unite. L'Iniziativa PRI è una rete internazionale di investitori che collaborano per mettere in pratica i sei principi di investimento responsabile (i "Principi"):

1. Incorporeremo le questioni ESG nell'analisi degli investimenti e nei processi decisionali.
2. Saremo proprietari attivi e incorporeremo le questioni ESG nelle nostre politiche e pratiche di proprietà.
3. Cercheremo di ottenere un'adeguata divulgazione delle questioni ESG da parte delle entità in cui investiamo.
4. Promuoveremo l'accettazione e l'attuazione dei Principi all'interno del settore degli investimenti.
5. Lavoreremo insieme per migliorare la nostra efficacia nell'attuazione dei Principi.
6. Riferiremo ciascuno sulle nostre attività e sui progressi compiuti nell'attuazione dei Principi.

GLIF Attività ESG

Environment	Social	Governance
US Utilities (carbon etc.) <ul style="list-style-type: none">▪ Southern Co., AEP▪ Wisconsin▪ Sempra UK Water utilities: <ul style="list-style-type: none">▪ Pennon▪ National Grid▪ Severn Trent “Achievement of sustainable development”	Regulatory considerations: <ul style="list-style-type: none">▪ United Utilities E.G. affordability vs. financeability <ul style="list-style-type: none">▪ VINCI	<ul style="list-style-type: none">▪ MCG bid▪ SYD (formally MAp)▪ Ausnet Services▪ Xcel Energy▪ Spark Infrastructure▪ Atlas Arteria▪ Pacific Gas & Electric▪ Atlantia▪ Ferrovial▪ SES

Al 31 dicembre 2023

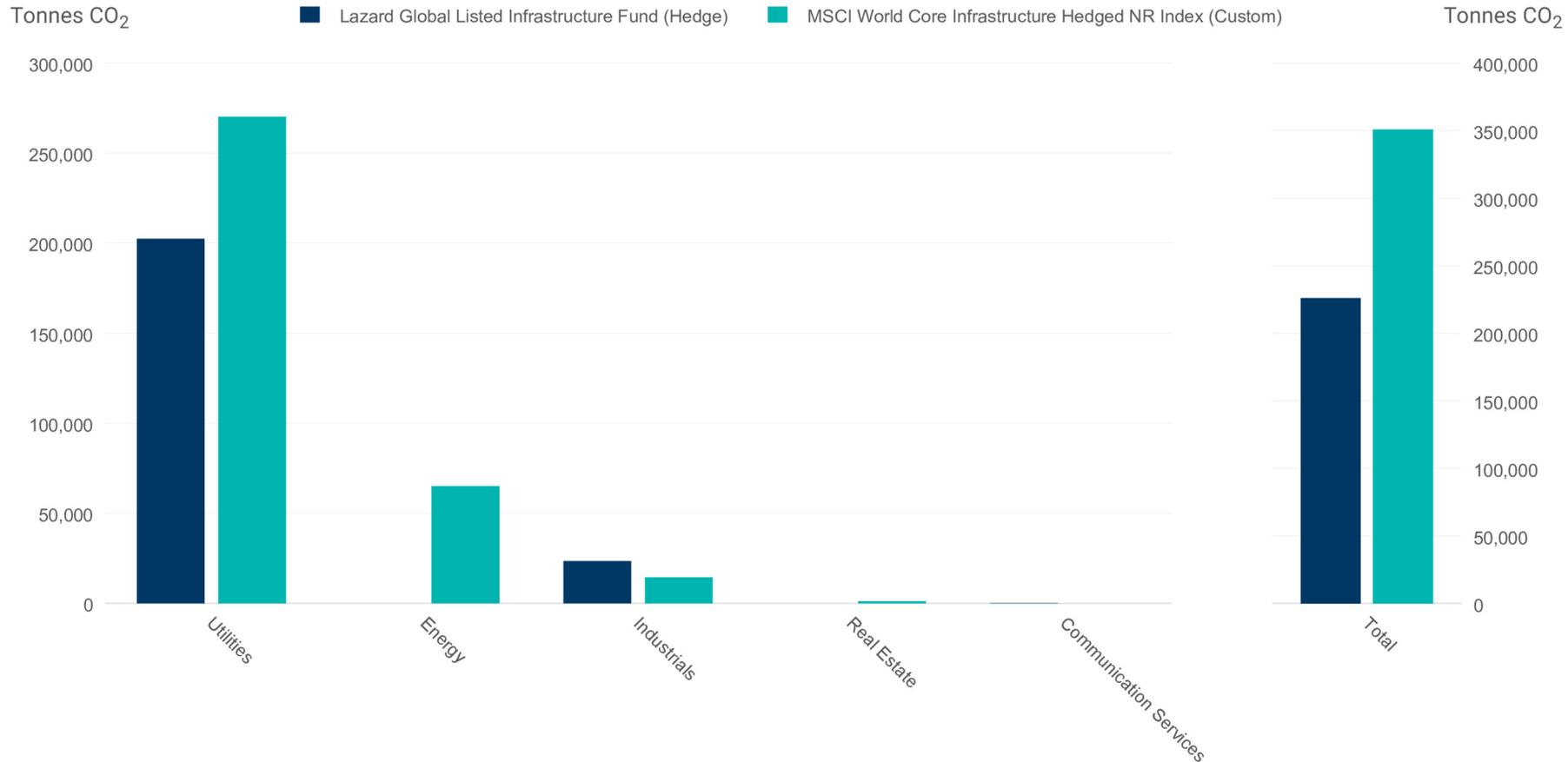
I titoli indicati nel presente documento non sono necessariamente detenuti da Lazard Asset Management per tutti i portafogli dei clienti e non devono essere considerati come una raccomandazione o una sollecitazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di tali titoli. Inoltre, non si deve presumere che un investimento in questi titoli sia stato o sarà redditizio. Ulteriori informazioni sulla sostenibilità del fondo sono disponibili sul sito www.lazardassetmanagement.com. Le decisioni di investimento devono basarsi sull'esame di tutta la documentazione del fondo, compresi il KIID e il prospetto, tenendo conto degli obiettivi e della politica di investimento del fondo. Le decisioni di investimento finali non devono essere prese solo sulla base di questa comunicazione.

Fonte: Lazard

IMPRONTA DI CARBONIO

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Total Carbon Emissions



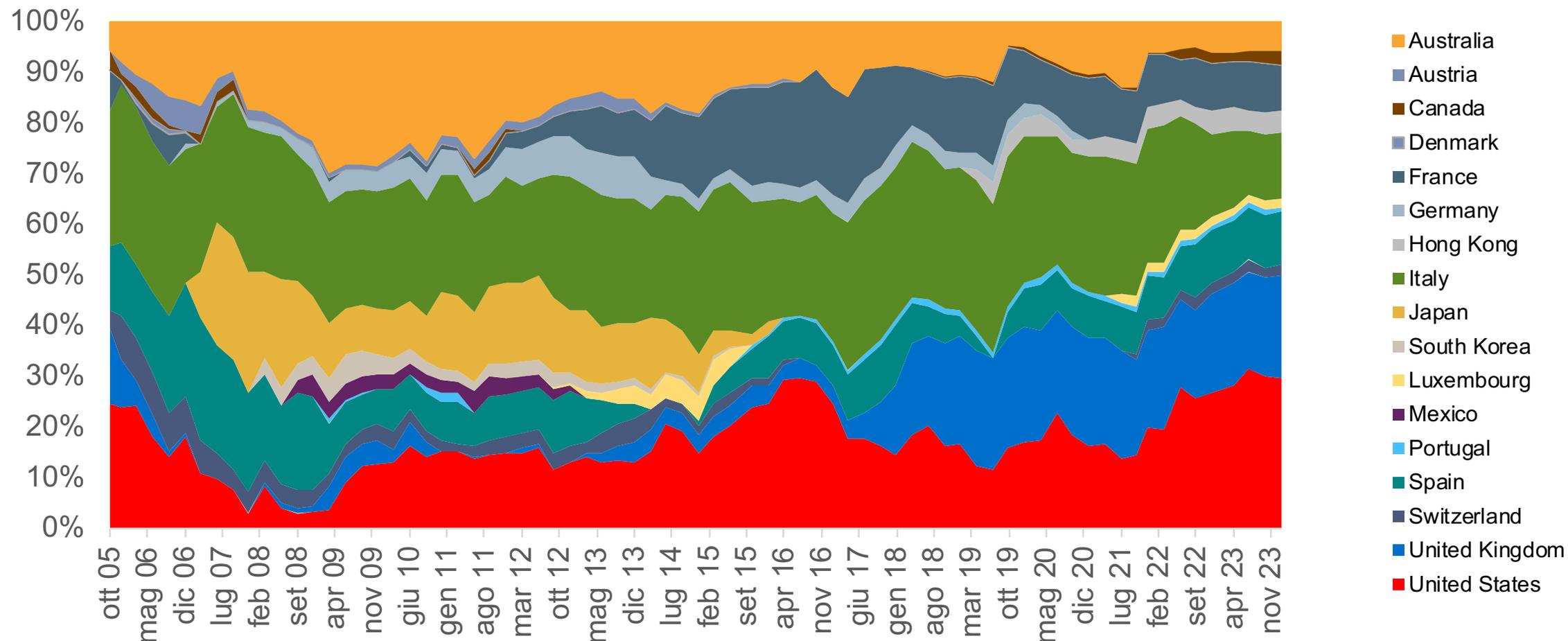
Al 31 dicembre 2023

Sulla base di un conto rappresentativo della strategia Lazard Global Listed Infrastructure rispetto all'indice MSCI World Core Infrastructure Hedged NR (Custom). Nell'analisi di cui sopra, Lazard calcola la Carbon Footprint identificando innanzitutto la proporzione della capitalizzazione di mercato totale di ciascuna società per ogni posizione nel portafoglio e nell'indice di riferimento. Questa percentuale viene poi utilizzata per determinare la quota (o il contributo) delle emissioni di carbonio dichiarate da ciascuna società, come definito dagli ambiti 1 (S1) e 2 (S2) nell'ambito della Greenhouse Gas Protocol Initiative (GHG Protocol). Questo contributo a livello di società viene poi aggregato per produrre un'emissione totale di carbonio, o tonnellate di CO₂ ("tCO₂"), sia per il portafoglio che per l'indice di riferimento, ipotizzando un portafoglio di investimenti di 1 miliardo di dollari. Trucost è utilizzato come fonte di dati per S1/S2. Per le società del portafoglio e dell'indice per le quali Trucost non fornisce dati sulle emissioni di carbonio, viene adottata una media settoriale/industriale adeguata come valore proxy ai fini di questo calcolo.

Le allocazioni e la selezione dei titoli sono soggette a modifiche. Fonte: Lazard, Trucost, MSCI

SCOMPOSIZIONE GEOGRAFICA– DAL LANCIO

Lazard Global Listed Infrastructure



Al 31 dicembre 2023

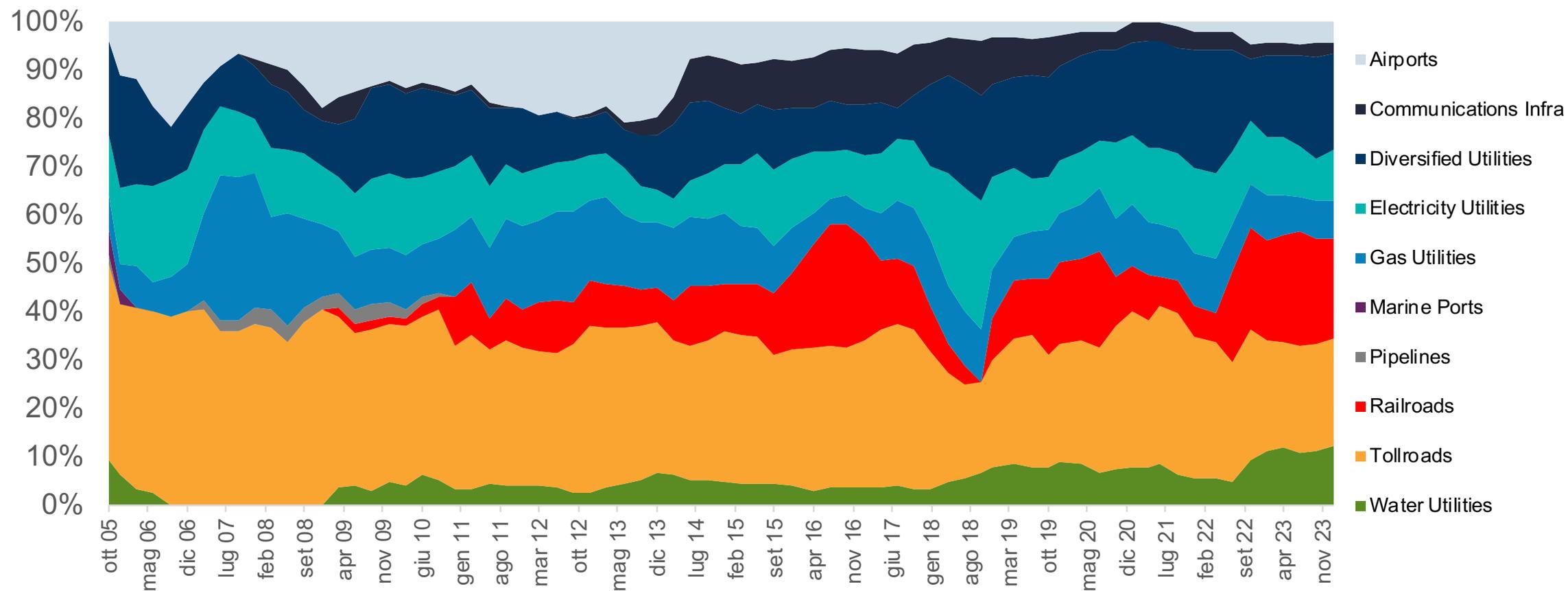
Le ponderazioni sono calcolate al netto del cash.

Le allocazioni indicate si basano su un portafoglio che rappresenta l'investimento proposto per un conto completamente discrezionale. Le allocazioni sono soggette a modifiche.

Queste informazioni hanno uno scopo puramente illustrativo e sono complementari alle "Informazioni sul GIPS® Composite".

SCOMPOSIZIONE SETTORIALE – DAL LANCIO

Lazard Global Listed Infrastructure



Al 31 dicembre 2023

Le ponderazioni sono calcolate al netto del cash.

Le allocazioni indicate si basano su un portafoglio che rappresenta l'investimento proposto per un conto completamente discrezionale. Le allocazioni sono soggette a modifiche.

Queste informazioni hanno uno scopo puramente illustrativo e sono complementari alle "Informazioni sul GIPS® Composite".

PORTFOLIO MANAGEMENT TEAM

Global Listed Infrastructure Team

Portfolio Management



John Mulquiney,
CFA
Portfolio
Manager/Analyst
Sydney (1997/2005)



Warryn Robertson
Portfolio
Manager/Analyst
Sydney (1992/2001)



Bertrand Cliquet,
CFA
Portfolio
Manager/Analyst
London (1999/2004)



Matthew Landy
Portfolio
Manager/Analyst
New York
(1995/2005)



Anthony Rohrlach,
CFA
Research Analyst
Sydney (1999/2007)



Edward Keating
Client Portfolio
Manager
New York (2001/2001)

Currency Hedging

Team based In New York:

- Jared Daniels – PM/Analyst, Head of FX Advisory
- Sandeep Sadineni, CFA – Portfolio Analyst
- Stephanie Osterhus – Portfolio Analyst

Global Research Resources

New York
Frankfurt
London
Seoul

Dubai
Tokyo
Sydney

Marketing & Client Service

- Professionals based in: London, New York, Chicago, San Francisco, Singapore, Sydney, Toronto, Montreal, Tokyo, Hong Kong and Frankfurt
- Angela Hung, Product Manager, Sydney

Global Trading

Sydney
New York
London

Legal/Compliance

- Pre-trade compliance
- International compliance skills
- Established compliance program

Requirements

Global portfolio management skills; Global Equity management skills;
Global stock analysis skills; Disciplined investment process

Investment Team Experience

Over 130 combined years of investment experience;
Over 90 years of infrastructure-specific analysis and investing

Office location (Year started industry experience/Year joined Lazard)
Team membership is current as of 31 December 2023.

GIPS® STANDARD COMPOSITE INFORMATION

Lazard Global Listed Infrastructure Strategy (GBP Hedge)

Reporting Date: 31 December 2022
 Composite Inception Date: 01 September 2006
 Reporting Currency: Pound Sterling

Composite Description

The composite returns represent the total returns of all fully discretionary portfolios with a Global Listed Infrastructure (GBP Hedge) investment mandate and a minimum of £5 million in assets under management. Lazard Global Listed Infrastructure (GBP Hedge) strategy reflects a long-only, valuation-driven investment approach that seeks long-term, defensive, low volatility returns by investing in a range of companies around the world that Lazard considers to be "Preferred Infrastructure." The Preferred Infrastructure approach focuses primarily on companies that own assets that meet certain preferred criteria, such as revenue certainty, profitability, and longevity. The strategy typically invests in 25-50 equity securities of companies that fall within the Preferred Infrastructure framework, and have a minimum market capitalization of \$250 million at purchase. The strategy invests in foreign currency exposures substantially hedged back to the British Pound. Therefore, the composite returns provided are in hedged British Pound terms only.

Calculation of Performance Returns

Policies for valuing investments, calculating performance, and preparing GIPS reports are available upon request. The composite returns are reported net of foreign withholding taxes on dividends, interest and capital gains. The composite returns presented represent past performance and is not a reliable indicator of future results, which may vary. A complete list and description of all Lazard composites and pooled funds is available upon request.

Fee Schedule

Lazard's standard fee schedule for Global Listed Infrastructure (GBP Hedge) accounts is 0.80% on the first £25 million of assets (1.00% if less than £10 million), 0.70% on the next £25 million of assets, 0.65% on the next £50 million of assets, 0.60% on the next £100 million of assets, 0.55% on assets above £200 million. Unless otherwise noted, actual account fees, inclusive of performance-based fees and VAT (if applicable) are used in the construction of composite net of fee performance. For non-fee paying portfolios and sleeves of funds, net of fee performance has been calculated using the strategy's standard fee schedule.

Benchmark Information

The Lazard Global Listed Infrastructure (GBP Hedge) Composite has no benchmark, as an appropriate index does not exist.

GIPS Compliance and Verification Status

Lazard Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Lazard Asset Management has been independently verified for the periods January 1, 1993 through December 31, 2021. The verification reports are available upon request. A firm that claims compliance with the GIPS standards must establish policies and procedures for complying with all the applicable requirements of the GIPS standards. Verification provides assurance on whether the firm's policies and procedures related to composite and pooled fund maintenance, as well as the calculation, presentation, and distribution of performance, have been designed in compliance with the GIPS standards and have been implemented on a firm-wide basis. Verification does not provide assurance on the accuracy of any specific performance report. Lazard Asset Management is the "Firm" to which the GIPS Standards apply (Frankfurt office included in Firm definition as of January 1, 2003). GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organization, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein. The composite creation date is March 2007.

	Calendar											Annualized				Composite Since Inception
	QTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	1 YR	3 YR	5 YR	10 YR	
Lazard Rate of Return (%; Gross of Fees)	10.07	-1.73	21.58	-5.87	21.44	-4.36	21.20	10.01	11.56	19.60	29.50	-1.73	3.99	5.49	11.65	8.78
Lazard Rate of Return (%; Net of Fees)	9.83	-2.57	20.54	-6.77	20.30	-5.29	19.98	8.94	10.68	18.52	28.46	-2.57	3.07	4.52	10.64	7.85
Composite Standard Deviation Gross (3-yr. Ann.)		16.76	14.06	13.91	9.31	9.49	9.22	8.42	8.76	8.00	9.06					
# of Portfolios	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2					
Composite Dispersion Gross (Asset Wtd. Std. Dev.)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.66	0.04	0.62					
Composite Assets (GBP Millions)	1354.1	1354.1	1579.6	1484.1	1479.4	1228.6	1691.1	1061.6	1212.5	947.1	591.9					
Total Firm Assets (GBP Billions)	140.5	140.5	164.0	155.9	155.1	139.1	152.8	135.9	108.6	109.9	97.5					

INFORMAZIONI LEGALI

This is a financial promotion and is not intended to constitute investment advice.

The Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund is a sub-fund of Lazard Global Active Funds plc, an open-ended investment company with variable capital structured as an umbrella fund with segregated liability between sub-funds incorporated with limited liability and is authorised and regulated as UCITS by the Central Bank of Ireland. Lazard Global Active Funds plc are recognized by the Financial Conduct Authority (FCA) under section 264 of the Financial Services & Markets Act 2000 ("FSMA") and therefore regulates the marketing of the funds within the UK. The Central Bank of Ireland regulates all other aspects of the Fund's operations. There will be no right to cancel any agreement under the FCA cancellation rules. Compensation under the Financial Services Compensation Scheme will not be available.

Copies of the full Prospectus, the relevant Key Investor Information Document (KIID) and the most recent Report and Accounts are available in English, and other languages where appropriate, on request from the address below or at www.lazardassetmanagement.com. Investors and potential investors should read and note the risk warnings in the prospectus and relevant KIID. Investment decisions should be based on review of all fund documentations, final investment decisions should not be made based on this communication alone. Lazard Asset Management reserves the right to withdraw this Fund from marketing at any time and without notice.

Past performance is not a reliable indicator of future results. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and you may not get back the amount you invested. The portfolio may be affected by changes in the exchange rate between the portfolio's base currency, the currency of your investments and your home currency. The information provided herein should not be considered a recommendation or solicitation to purchase, retain or sell any particular security. It should also not be assumed that any investment in these securities was or will be profitable. Any yield quoted is gross and is not guaranteed. It is subject to fees, taxation and charges within the Fund and the investor will receive less than the gross yield.

Emerging and developing markets can face significant political, economic or structural challenges. The portfolio may experience delays in buying, selling and claiming ownership of investments and there is an increased risk that the portfolio may not get back the money invested. In view of the concentrated nature of the portfolio, the level of risk is expected to be higher than for broader based portfolios and the value may be more volatile. There can be no assurance that the Fund's objectives or performance target will be achieved. Any views expressed herein are subject to change.

The Fund invests in financial derivative instruments ("FDIs"). While the use of FDIs can be beneficial, they also involve risks different from, and in certain cases, greater than, the risks presented by more traditional investments. FDIs may be subject to sudden, unexpected and substantial price movements that are not always predictable. This can increase the volatility of the Fund's Net Asset Value. FDIs do not always totally track the value of the securities, rates or indices they are designed to track. The use of FDIs to gain greater exposure to securities, rates or indices than by a direct investment, increases the possibility for profit but also increases the risk of loss. The Fund is also subject to the risk of the insolvency or default of its counterparties to FDI investments. In such events the Fund may have limited recourse against the counterparty and may experience losses.

MSCI makes no express or implied warranties or representations and shall have no liability whatsoever with respect to any MSCI data contained herein. The MSCI data may not be further redistributed or used as a basis for other indexes or any other securities or financial products. This document is not approved, reviewed or produced by MSCI.

All rights in the FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 Index (the "Index") vest in FTSE International Limited ("FTSE"). "FTSE®" is a trademark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE under license. The investment product has been developed solely by Lazard Asset Management Limited. The Index is calculated by FTSE or its agent. FTSE and its licensors are not connected to and do not sponsor, advise, recommend, endorse or promote the investment product and do not accept any liability whatsoever to any person arising out of (a) the use of, reliance on or any error in the Index or (b) investment in or operation of the investment product. FTSE makes no claim, prediction, warranty or representation either as to the results to be obtained from the investment product or the suitability of the Index for the purpose to which it is being used by Lazard Asset Management LLC.

This information is provided by the Italian branch of Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan is authorized and regulated in Germany by the BaFin.