

Fondo de Inversión colectiva de derecho francés

LAZARD EURO CORP HIGH YIELD

INFORME SEMESTRAL

a 31 de marzo de 2023

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion

Sociedad Depositaria: Caceis Bank

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Audit

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros que reúnen los requisitos del párrafo 1º del artículo L.214-20 del código monetario y financiero	143 089 673,13
b) Activos bancarios	849 128,61
c) Otros activos poseídos por la IIC	12 608 545,43
d) Total activos poseídos por la IIC	156 547 347,17
e) Pasivo	-3 935 604,96
f) Valor neto de inventario	152 611 742,21

* Los importes están rubricados

- **NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR NETO DE INVENTARIO POR PARTICIPACIONES**

Participación	Tipo de Participación	Activo neto por Participación	Número de participaciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	C	130 630 756,18	72 697,521	1 796,90
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF	C	256 318,02	260,000	985,83
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR	C/D/T	17 288 560,12	18 050,125	957,80
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR	C	3 926 612,68	40 576,937	96,76
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF	C	503 751,61	5 192,000	97,02

- ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto *	Total activos**
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	79,92	77,91
b) Instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	13,84	13,49
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos: se trata de los activos mencionados en el artículo II del artículo R. 214-11 del código monetario y financiero	6,38	6,22

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISAS**

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Euro	EUR	143 089 673,13	93,76	91,40
TOTAL		143 089 673,13	93,76	91,40

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL EMISOR**

País	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje total de los activos **
Francia	23,23	22,64
Países Bajos	16,88	16,46
Alemania	11,77	11,47
Italia	8,23	8,02
Estados Unidos de América	7,80	7,60
Luxemburgo	7,63	7,44
España	6,93	6,75
Reino Unido	5,66	5,51
Portugal	1,76	1,72
Suecia	1,57	1,53
Bélgica	0,76	0,74
Irlanda	0,41	0,40
Finlandia	0,39	0,38
Noruego	0,36	0,35
México	0,35	0,34
Jersey	0,03	0,03
TOTAL	93,76	91,40

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- DESGLOSE DE LOS ACTIVOS E) DE LA CARTERA DE VALORES POR NATURALEZA**

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto**	Porcentaje total de los activos***
Organismos de inversión colectiva		
OICVM y FIA de vocación general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	6,38	6,22
Otros fondos destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados		
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Otros		
TOTAL	6,38	6,22

* Véase el apartado f) del estado del patrimonio.

** Véase el apartado d) del estado del patrimonio.

- MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO EN EUROS**

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado de conformidad con el artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero.	66 852 166,72	33 017 118,70
b) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo		
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	12 406 850,59	8 953 980,74
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos: los activos mencionados en la sección II del artículo R.214-11 del Código monetario y financiero.	32 012 753,98	32 863 934,22

- DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Acción	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
15/12/2022	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR	25,08		25,08
Dividendos por pagar				
	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR			

(1) El crédito fiscal unitario solo se determinará en la fecha de distribución de conformidad con las disposiciones fiscales en vigor.

(2) El importe bruto unitario solo se determinará en la fecha de distribución de conformidad con las disposiciones fiscales en vigor.

- INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: Caeis Bank – 1-3 place Valhubert - 75013 - París

El estado detallado de periodicidad semestral del activo está disponible en un plazo de ocho semanas a partir del cierre del periodo. Puede obtenerse mediante simple solicitud a la sociedad de gestión:

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París

- INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS DE GESTIÓN VARIABLES**

	31/03/2023
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD « PVC EUR »	
Gastos de gestión variables provisionados	64 826,26
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,11
Gastos de gestión variables devengados	763,72
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD « PVD EUR »	
Gastos de gestión variables provisionados	8 401,60
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,11
Gastos de gestión variables devengados	
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD « RC EUR »	
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables devengados	
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD « RC H-CHF »	
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables devengados	
Porcentaje de gastos de gestión variables devengados	

« El importe de los gastos de gestión variables arriba indicado corresponde a la suma de las provisiones y reversiones de provisiones que han impactado el activo neto durante el periodo de referencia. »

- TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS – REGLAMENTO SFTR – en la divisa de contabilidad del OIC (EUR)**

En el transcurso del ejercicio, el OIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la reglamentación SFTR.

• CARTERA DE VALORES AL 31/03/2023 EN EUROS

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BAYER 2.375% 12-11-79	EUR	500 000	476 623,70	0,31
BAYER 5.375% 25-03-82	EUR	500 000	474 548,36	0,31
BAYER AG 3.75% 01-07-74	EUR	500 000	500 589,45	0,33
BAYER AUTRE V 25-03-82	EUR	1 400 000	1 334 435,12	0,88
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4.375% 15-01-28	EUR	200 000	188 654,14	0,12
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH 3.5% 11-02-27	EUR	1 100 000	1 022 756,78	0,67
CT INVESTMENT 5.5% 15-04-26	EUR	400 000	364 583,78	0,24
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	1 300 000	1 246 744,79	0,82
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11-02-25	EUR	1 400 000	1 357 119,25	0,89
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 16-05-27	EUR	500 000	464 995,89	0,30
DEUTSCHE LUFTHANSA AG AUTRE R+0.0% 12-08-75	EUR	700 000	627 212,46	0,42
DOUGLAS 6.0% 08-04-26	EUR	1 700 000	1 552 528,08	1,02
GRUENENTHAL 4.125% 15-05-28	EUR	900 000	834 229,88	0,55
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875% PERP	EUR	1 300 000	1 236 885,85	0,81
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7.5% 21-08-26	EUR	1 200 000	1 214 210,00	0,79
REBECCA BID 5.75% 15-07-25	EUR	800 000	795 962,44	0,52
SCHAEFFLER AG 3.375% 12-10-28	EUR	1 300 000	1 216 194,25	0,80
THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-24	EUR	700 000	694 473,12	0,45
ZF FINANCE 2.75% 25-05-27 EMTN	EUR	600 000	551 317,52	0,36
ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN	EUR	1 200 000	1 098 581,10	0,72
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	700 000	710 203,94	0,46
TOTAL ALEMANIA			17 962 849,90	11,77
BELGICA				
SARENS FINANCE COMPANY NV 5.75% 21-02-27	EUR	1 000 000	804 053,06	0,52
SOLVAY 2.5% PERP	EUR	400 000	359 619,64	0,24
TOTAL BELGICA			1 163 672,70	0,76
ESPAÑA				
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	1 700 000	1 464 272,64	0,95
CELLNEX FINANCE 1.25% 15-01-29	EUR	1 100 000	906 367,53	0,60
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	1 000 000	868 538,77	0,57
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	1 000 000	964 296,85	0,64
GRIFOLS 1.625% 15-02-25	EUR	1 300 000	1 229 724,35	0,81
GRIFOLS 3.2% 01-05-25	EUR	600 000	555 759,00	0,36
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875% 15-10-28	EUR	1 100 000	882 107,57	0,58
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 2.75% 25-03-25	EUR	1 100 000	1 052 910,50	0,69
LORCA TELECOM BONDCO SAU 4.0% 18-09-27	EUR	2 000 000	1 847 662,22	1,21
MASARIA INVESTMENTS SAU E3R+7.5% 31-03-28	EUR	800 000	802 328,80	0,52
TOTAL ESPAÑA			10 573 968,23	6,93
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA				
AVANTOR FUNDING 3.875% 15-07-28	EUR	900 000	850 737,13	0,56
BALL 0.875% 15-03-24	EUR	500 000	488 976,46	0,32
BELDEN CDT 3.375% 15-07-27	EUR	1 000 000	926 081,25	0,61
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	500 000	536 629,38	0,35
CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26	EUR	800 000	723 367,67	0,48

CATALENT PHARMA SOLUTIONS 2.375% 01-03-28	EUR	400 000	361 602,83	0,24
COTY 3.875% 15-04-26	EUR	1 100 000	1 082 813,57	0,71
FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24	EUR	500 000	486 567,62	0,32
FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25	EUR	500 000	489 591,13	0,32
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	400 000	394 587,48	0,25
HUNT INTL LLC 4.25% 01-04-25	EUR	600 000	594 941,50	0,39
IQVIA 1.75% 15-03-26	EUR	500 000	467 089,31	0,31
LEVI STRAUSS CO 3.375% 15-03-27	EUR	700 000	653 601,38	0,43
ORGANON FINANCE 1 LLC 2.875% 30-04-28	EUR	1 300 000	1 164 687,69	0,76
QUINTILES IMS 2.25% 15-01-28	EUR	1 000 000	893 967,50	0,58
SILGAN 2.25% 01-06-28	EUR	800 000	682 910,00	0,45
SUPERIOR INDUSTRIES INTL 6.0% 15-06-25	EUR	700 000	652 926,17	0,42
WMG ACQUISITION 2.75% 15-07-28	EUR	500 000	453 432,36	0,30
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMERICA			11 904 510,43	7,80
FRANCIA				
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	1 100 000	983 860,49	0,64
ACCOR 4.375% PERP	EUR	600 000	608 339,14	0,40
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	800 000	755 672,11	0,50
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	400 000	374 262,74	0,25
AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN	EUR	900 000	931 048,34	0,61
ALTICE FRANCE 2.5% 15-01-25	EUR	800 000	756 536,89	0,50
BANIJAY ENTERTAINMENT SASU 3.5% 01-03-25	EUR	500 000	489 211,67	0,32
BANIJAY GROUP SAS 6.5% 01-03-26	EUR	600 000	593 186,00	0,39
BURGER KING FRANCE SAS E3R+4.75% 01-11-26	EUR	800 000	805 316,09	0,53
COMPAGNIE GLE DE GEOPHYSIQUE 7.75% 01-04-27	EUR	900 000	799 305,25	0,52
CROW EURO HOL 2.625% 30-09-24	EUR	500 000	490 313,33	0,32
CROW EURO HOL 3.375% 15-05-25	EUR	500 000	499 743,13	0,33
EDF 4.0% PERP	EUR	1 000 000	981 505,21	0,64
EDF 5% 31/12/2099	EUR	1 000 000	936 203,01	0,61
EDF 7.5% PERP EMTN	EUR	1 200 000	1 206 920,47	0,79
EDF SA TF/TV 29/12/2049	EUR	1 200 000	1 162 064,30	0,76
ELIS EX HOLDELIS 1.0% 03-04-25	EUR	700 000	662 079,13	0,43
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	EUR	300 000	310 520,79	0,21
FAURECIA 2.625% 15-06-25	EUR	400 000	387 223,17	0,25
FAURECIA 2.75% 15-02-27	EUR	300 000	269 854,92	0,17
FAURECIA 3.125% 15-06-26	EUR	300 000	285 315,54	0,18
FAURECIA 3.75% 15-06-28	EUR	500 000	454 967,08	0,30
FAURECIA 7.25% 15-06-26	EUR	2 000 000	2 123 906,11	1,39
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	900 000	883 583,00	0,58
ILIAD 1.875% 25-04-25	EUR	400 000	386 832,49	0,25
ILIAD 2.375% 17-06-26	EUR	900 000	845 576,94	0,56
ILIAD 5.375% 14-06-27	EUR	700 000	708 676,79	0,46
LA FINANCIERE ATALIAN 4.0% 15-05-24	EUR	500 000	375 479,72	0,25
LOXAM SAS 3.25% 14-01-25	EUR	1 000 000	974 645,28	0,64
NEXANS 5.5% 05-04-28	EUR	800 000	817 180,00	0,53
NOVAFIVES 5.0% 15-06-25	EUR	200 000	179 661,77	0,11
NOVAFIVES E3R+4.5% 15-06-25	EUR	600 000	536 899,67	0,35
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	700 000	739 439,01	0,49
PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25	EUR	350 000	358 012,86	0,23
RENAULT 1.25% 24-06-25 EMTN	EUR	500 000	468 203,01	0,31
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	1 000 000	937 391,51	0,62
RENAULT 2.5% 01-04-28 EMTN	EUR	500 000	428 207,46	0,28
RENAULT 2.5% 02-06-27 EMTN	EUR	1 100 000	996 813,29	0,65
REXEL 2.125% 15-06-28	EUR	1 000 000	887 269,03	0,59

SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	1 300 000	1 165 412,63	0,76
SOLVAY FINANCE 5.869% PERP	EUR	900 000	942 396,60	0,62
SPCM 2.625% 01-02-29	EUR	400 000	351 261,08	0,23
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15-04-28	EUR	400 000	400 029,73	0,26
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.5% 30-10-25	EUR	1 300 000	1 368 904,33	0,90
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	1 100 000	955 815,62	0,63
VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	EUR	1 500 000	1 210 522,40	0,80
VALLOUREC 8.5% 30-06-26	EUR	1 600 000	1 661 044,44	1,09
TOTAL FRANCIA			35 446 616,57	23,23
IRLANDA				
ARDAGH PACKAGING FIN PLC ARDAGH HLDGS 2.125% 15-08-26	EUR	700 000	619 338,90	0,41
TOTAL IRLANDA			619 338,90	0,41
ITALIA				
ATLANTIA EX AUTOSTRADA 1.625% 03-02-25	EUR	800 000	760 376,99	0,49
ATLANTIA EX AUTOSTRADA 1.875% 12-02-28	EUR	300 000	253 324,46	0,17
ATLANTIA EX AUTOSTRADA 1.875% 13-07-27	EUR	500 000	450 561,51	0,30
AUTOSTRADA PER L ITALIA 1.625% 25-01-28	EUR	900 000	788 572,73	0,51
ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	600 000	613 606,97	0,40
FIBER BID 11.0% 25-10-27	EUR	1 000 000	1 077 477,22	0,71
GAMMA BID 6.25% 15-07-25	EUR	600 000	608 190,17	0,40
INTERNATIONAL DESIGN GROUP SPA 6.5% 15-11-25	EUR	800 000	791 893,78	0,52
LEATHER 2 E3R+4.5% 30-09-28	EUR	800 000	708 960,82	0,46
LOTTOMATICA 9.75% 30-09-27	EUR	400 000	433 888,33	0,28
PAGANINI BID E3RJ+4.25% 30-10-28	EUR	800 000	797 650,49	0,53
REKEEP 7.25% 01-02-26	EUR	600 000	537 838,50	0,35
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.625% 18-01-29	EUR	1 200 000	947 650,27	0,62
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.75% 15-04-25	EUR	1 400 000	1 377 370,73	0,91
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 4.0% 11-04-24	EUR	1 000 000	1 033 042,88	0,67
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 6.875% 15-02-28	EUR	875 000	907 034,29	0,60
TIM SPA 2.875% 28-01-26 EMTN	EUR	500 000	471 231,82	0,31
TOTAL ITALIA			12 558 671,96	8,23
JERSEY				
ADIANT GLOBAL HOLDINGS 3.5% 15-08-24	EUR	300 000	44 879,05	0,03
TOTAL JERSEY			44 879,05	0,03
LUXEMBURGO				
ALTICE FINANCING 2.25% 15-01-25	EUR	700 000	664 959,75	0,44
ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL 1.875% 01-02-28	EUR	910 000	725 061,84	0,47
CIRSA FINANCE INTL SARL 10.375% 30-11-27	EUR	800 000	855 103,11	0,56
CIRSA FINANCE INTL SARL 6.25% 20-12-23	EUR	800 000	196 478,15	0,13
DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29	EUR	1 000 000	783 841,96	0,51
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	646 000	603 844,52	0,40
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	950 000	957 595,45	0,62
GOLDEN GOOSE E3R+4.875% 14-05-27	EUR	800 000	790 154,93	0,51
HSE FINANCE SARL 5.625% 15-10-26	EUR	800 000	421 791,00	0,28
HT TROPLAST 9.25% 15-07-25	EUR	1 000 000	1 010 993,61	0,67
INPOST 2.25% 15-07-27	EUR	700 000	601 242,25	0,40
MATTERHORN TELECOM 3.125% 15-09-26	EUR	600 000	560 150,58	0,37
MONITCHEM HOLDCO 2 9.5% 15-09-26	EUR	600 000	605 375,33	0,40
MOTION FINCO SARL 7.0% 15-05-25	EUR	1 100 000	1 146 192,06	0,76
ROSSINI SARL 6.75% 30-10-25	EUR	600 000	621 147,00	0,40
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	300 000	170 913,25	0,11
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	1 000 000	925 247,22	0,60

TOTAL LUXEMBURGO			11 640 092,01	7,63
MÉXICO				
NEMAK SAB CV 2.25% 20-07-28	EUR	700 000	537 812,88	0,36
TOTAL MÉXICO			537 812,88	0,36
NORUEGA				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	600 000	550 391,00	0,36
TOTAL NORUEGA			550 391,00	0,36
PAÍSES BAJOS				
ABERTIS FINANCE BV 3.248% PERP	EUR	1 500 000	1 347 023,20	0,88
ADRIA BIDCO BV 4.875% 01-07-24	EUR	500 000	492 736,46	0,33
DARLING GLOBAL FINANCIER 3.625% 15-05-26	EUR	400 000	395 258,61	0,26
DUFY ONE B.V 2.5% 31-12-24	EUR	1 900 000	1 650 600,72	1,08
GAS NATU FENOSA 3.375% 29-12-99	EUR	900 000	902 061,62	0,59
HEIMSTADEN BOSTAD AB 1.375% 03-03-27	EUR	400 000	321 210,87	0,21
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.75% 06-09-29	EUR	400 000	265 486,03	0,18
IPD 3 BV 5.5% 01-12-25	EUR	1 100 000	1 103 417,33	0,72
KPN 6.0% PERP	EUR	500 000	508 525,45	0,33
NATURGY FINANCE BV 2.374% PERP	EUR	500 000	437 648,32	0,29
OI EUROPEAN GROUP BV 2.875% 15-02-25	EUR	400 000	391 805,28	0,26
OI EUROPEAN GROUP BV 3.125% 15-11-24	EUR	400 000	396 702,39	0,26
PPF ARENA 2.125% 31-01-25 EMTN	EUR	900 000	856 253,53	0,56
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	500 000	487 234,75	0,32
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	600 000	525 046,79	0,34
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	400 000	390 029,48	0,26
SM MTH AUTO GRP 1.8% 06-07-24	EUR	900 000	874 737,00	0,57
TELEFO 5 7/8 12/31/49	EUR	1 000 000	1 007 407,08	0,66
TELEFONICA EUROPE BV 2.502% PERP	EUR	500 000	440 972,51	0,29
TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERP	EUR	500 000	436 195,72	0,29
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	EUR	1 200 000	1 137 619,07	0,74
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	1 000 000	981 385,25	0,64
TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP	EUR	800 000	837 385,70	0,55
TEVA PHAR FIN 1.875% 31-03-27	EUR	500 000	423 779,96	0,27
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	700 000	646 641,92	0,42
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.25% 01-03-25 EUR	EUR	300 000	298 226,28	0,20
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	900 000	922 425,00	0,61
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.375% 15-09-29	EUR	500 000	510 653,26	0,34
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	500 000	433 403,26	0,28
TITAN HOLDINGS II BV 5.125% 15-07-29	EUR	900 000	709 763,88	0,46
UNITED GROUP BV	EUR	500 000	378 232,22	0,25
UNITED GROUP BV 3.125% 15-02-26	EUR	400 000	333 307,39	0,22
UNITED GROUP BV E3R+4.125% 15-05-25	EUR	500 000	480 694,92	0,31
UPC HOLDING BV 3.875% 15-06-29	EUR	500 000	419 452,15	0,28
VILLA DUTCH BIDCO BV 9.0% 03-11-29	EUR	1 000 000	953 591,30	0,62
WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV 2.4985% PERP	EUR	700 000	601 713,44	0,39
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.5% PERP	EUR	500 000	374 638,60	0,25
ZF EUROPE FINANCE BV 2.0% 23-02-26	EUR	1 000 000	915 041,78	0,60
ZIGGO BOND COMPANY BV 3.375% 28-02-30	EUR	1 500 000	1 179 631,88	0,77
TOTAL PAÍSES BAJOS			25 767 940,40	16,88
PORTUGAL				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	900 000	826 354,29	0,54

ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	EUR	1 800 000	1 861 816,27	1,22
TOTAL PORTUGAL			2 688 170,56	1,76
REINO UNIDO				
EG GLOBAL FINANCE 3.625% 07-02-24	EUR	200 000	199 226,31	0,13
INEOS QUATTRO FINANCE 1 3.75% 15-07-26	EUR	500 000	438 107,08	0,29
INTL GAME TECHNOLOGY 3.5% 15-06-26	EUR	500 000	489 403,61	0,32
JAGUAR LAND ROVER 5.875% 15-11-24	EUR	800 000	805 699,22	0,53
JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26	EUR	800 000	787 304,11	0,51
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	EUR	1 200 000	1 059 505,33	0,69
ROLLS ROYCE 1.625% 09-05-28	EUR	1 000 000	846 311,78	0,56
ROLLS ROYCE 4.625% 16-02-26	EUR	900 000	899 205,00	0,59
VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75% 15-07-30	EUR	900 000	727 203,75	0,48
VODAFONE GROUP 2.625% 27-08-80	EUR	1 000 000	916 866,92	0,60
VODAFONE GROUP 3.1% 03-01-79	EUR	1 000 000	994 918,77	0,65
VODAFONE GROUP 4.2% 03-10-78	EUR	500 000	467 981,27	0,30
TOTAL REINO UNIDO			8 631 733,15	5,65
SUECIA				
ASSEMBLIN FINANCING E3R+5.0% 15-05-25	EUR	500 000	505 007,78	0,33
DOMETIC GROUP AB 3.0% 08-05-26	EUR	1 300 000	1 222 917,12	0,80
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.625% PERP	EUR	500 000	264 182,26	0,17
VERISURE HLD AB E3R+5.0% 15-04-25	EUR	400 000	408 485,24	0,27
TOTAL SUECIA			2 400 592,40	1,57
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			143 089 673,13	93,76
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			143 089 673,13	93,76
Organismos de inversión colectiva				
OICVM y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	4 895	9 730 036,25	6,38
TOTAL FRANCIA			9 730 036,25	6,38
TOTAL OICVM y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			9 730 036,25	6,38
TOTAL Organismos de inversión colectiva			9 730 036,25	6,38
Créditos			2 878 509,18	1,88
Deudas			-3 935 600,32	-2,58
Cuentas financieras			849 123,97	0,56
Patrimonio neto			152 611 742,21	100,00