

SICAV de derecho francés

LAZARD FUNDS

SICAV con 4 compartimentos

INFORME SEMESTRAL

a 31 de marzo de 2023

**Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS
Depositario: Caceis Bank
Auditor: Deloitte & Associés**

Sub-Fund:

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

- **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	1 056 384 828,05
b) Activos bancarios	13 437 377,44
c) Otros activos poseídos por la IIC	160 952 069,66
d) Total activos poseídos por la IIC	1 230 774 275,15
e) Pasivo	-68 422 066,93
f) Valor neto de inventario	1 162 352 208,22

* Los importes están rubricados

- **NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR NETO DE INVENTARIO POR ACCIÓN**

Acción	Tipo de acción	Activo neto por acción	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR	C	21 402 717,18	20 000,00	1 070,13
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	C	558 346 587,20	385 163,439	1 449,63
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF	C	269 899,68	274,513	983,19
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD	C	26 578 227,79	25 187,769	1 055,20
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD	C	747 855,95	669,701	1 116,70
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	D	38 158 392,75	39 683,412	961,57
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD	D	2 282 009,21	2 227,282	1 024,57
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	C	231 830 135,01	191 362,239	1 211,47
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	C	11 589 538,52	11 095,273	1 044,54
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	C	247 436 222,69	373 332,464	662,77
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD	C	573 803,71	1 096,000	523,54
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR	D	493,30	1,000	493,30
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	D	525,16	1,000	525,16
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	C	25 447 830,06	1 823,462	13 955,77

• **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.	79,15	74,75
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.	11,73	11,08
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos	7,15	6,75

* se reporter au f) de l'état du patrimoine

** se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **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	973 588 860,86	83,76	79,10
Dólar estadounidense	USD	82 795 967,19	7,12	6,73
TOTAL		1 056 384 828,05	90,88	85,83

* 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	23,79	22,47
España	13,17	12,44
Estados Unidos	9,68	9,14
Italia	9,10	8,60
Alemania	7,86	7,42
Grecia	5,95	5,62
Países Bajos	4,96	4,69
Portugal	3,02	2,85
Irlanda	2,41	2,28
Luxemburgo	2,36	2,23
Reino Unido	2,00	1,89
Austria	1,48	1,39
Belgica	1,42	1,34
Suecia	1,11	1,05
Hungría	0,82	0,78
Eslovenia	0,66	0,63
Estonia	0,63	0,59
Chipre	0,41	0,39
Jersey	0,05	0,05
Brasil		
TOTAL	90,88	85,83

* 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	7,15	6,75
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	7,15	6,75

* 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.	595 083 408,83	245 682 519,40
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.	112 504 981,08	27 918 956,03
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos	305 024 020,34	253 356 170,95

• **DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Acción	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
20/12/2022	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	24,59		24,59
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD			
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR			
20/12/2022	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD	3,29		3,29
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR			
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD			
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR			
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD			

(1) El crédito fiscal unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

(2) El importe bruto unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

- **INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: Caceis 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

- **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.

INFORMACIÓN SOBRE LAS COMISIONES DE GESTIÓN VARIABLES

	31/03/2023
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES FC EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-CHF Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC H-USD Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC USD Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD H-USD Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	38 831,12 0,04

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	-1 393,09 -0,05 112,52
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC H-USD Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RD H-USD Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR Comisiones de gestión variables provisionadas Porcentaje de comisiones de gestión variable devengadas Comisión de gestión variable ganada Porcentaje de las comisiones de gestión variables devengadas	

• CARTERA DE VALORES AL 31/03/2023 IN EUR

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				
ALLIANZ SE 2.6% PERP	EUR	2 000 000	1 397 395,89	0,12
ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	EUR	14 000 000	14 285 000,68	1,23
CMZB FRANCFORT 1.375% 29-12-31	EUR	3 000 000	2 483 269,32	0,21
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	1 600 000	1 528 241,10	0,13
CMZB FRANCFORT 5.125% 18-01-30	EUR	4 000 000	3 993 264,93	0,34
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	3 000 000	2 767 292,88	0,24
CMZB FRANCFORT 6.5% 06-12-32	EUR	6 000 000	6 087 340,68	0,53
CT INVESTMENT 5.5% 15-04-26	EUR	500 000	455 729,72	0,04
DEUTSC 4.5% 19-05-26 EMTN	EUR	500 000	495 521,03	0,04
DEUTSCHE BK 10.0% PERP	EUR	10 000 000	9 709 401,37	0,84
DEUTSCHE BK 4.0% 24-06-32 EMTN	EUR	4 000 000	3 654 481,92	0,31
DEUTSCHE BK 4.5% PERP	EUR	2 600 000	1 899 428,75	0,16
DEUTSCHE BK 4.625% PERP	EUR	2 400 000	1 729 261,15	0,15
DEUTSCHE BK 5.625% PERP 19-05-31	EUR	2 500 000	2 505 075,17	0,21
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1.625% 16-11-23	EUR	1 800 000	1 779 540,04	0,15
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 14-07-24	EUR	1 700 000	1 675 385,28	0,14
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 11-02-25	EUR	1 000 000	969 370,89	0,08
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 4.6% 22-02-27	EUR	5 000 000	3 993 460,62	0,35
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 4.6% 22-02-27	EUR	3 300 000	3 283 312,62	0,28
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2.75% 28-06-27	EUR	5 300 000	4 375 487,60	0,38
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.75% 24-06-23	EUR	6 000 000	5 997 633,70	0,52
NIDDA BOND 7.25% 30-09-25	EUR	500 000	493 795,03	0,04
SCHAEFFLER AG 3.375% 12-10-28	EUR	3 000 000	2 806 602,12	0,25
THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-24	EUR	2 000 000	1 984 208,90	0,17
VOLKSWAGEN LEASING 1.125% 04-04-24	EUR	3 000 000	2 928 495,00	0,26
ZF FINANCE 3.75% 21-09-28 EMTN	EUR	5 000 000	4 577 421,23	0,40
ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN	EUR	3 400 000	3 449 561,99	0,29
TOTAL ALEMANIA			91 304 979,61	12,53
AUSTRIA				
ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN	EUR	9 000 000	7 570 496,13	0,66
RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP	EUR	8 000 000	6 946 458,46	0,59
VILKSBANK WIEN AG 7.75% PERP	EUR	3 000 000	2 637 031,32	0,23
TOTAL AUSTRIA			17 153 985,91	1,48
BÉLGICA				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	1 400 000	1 047 460,78	0,09
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	EUR	8 000 000	8 043 318,36	0,69
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	6 000 000	4 423 709,67	0,38
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	3 750 000	2 966 887,50	0,25
TOTAL BÉLGICA			16 481 076,31	1,41
ISLAS BERMUDAS				
CELE NUTR LTD 12-06-11IN DEFAULT	SGD	1 000 000		
TOTAL ISLAS BERMUDAS				

BRASIL				
X PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT	USD	2 000 000	9 250,31	
TOTAL BRAZIL			9 250,31	
CHIPRE				
HELLENIC BANK PUBLIC COMPANY 10.25% 14-06-33	EUR	4 800 000	4 819 954,85	0,42
TOTAL CHIPRE			4 819 954,85	0,42
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.0% PERP	EUR	6 000 000	5 000 300,00	0,43
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.125% 18-01-29	EUR	3 000 000	2 953 465,27	0,26
ABANCA CORPORACION BANCARIA 7.5% PERP	EUR	9 000 000	8 190 468,79	0,70
BANCO DE BADELL 2.0% 17-01-30	EUR	2 000 000	1 732 628,36	0,15
BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31	EUR	4 000 000	3 431 726,30	0,29
BANCO DE BADELL 2.625% 24-03-26	EUR	1 200 000	1 130 656,72	0,10
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	EUR	9 000 000	6 431 937,98	0,55
BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28	EUR	3 200 000	3 287 390,68	0,29
BANCO DE BADELL 5.25% 07-02-29	EUR	3 200 000	3 073 007,34	0,27
BANCO DE BADELL 5.75% PERP	EUR	5 000 000	3 922 525,00	0,34
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	8 200 000	7 500 676,67	0,64
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31	EUR	5 100 000	4 040 020,89	0,34
BANCO DE CREDITO SOCIAL 8.0% 22-09-26	EUR	6 900 000	7 295 304,78	0,62
BANCO NTANDER SA 3.625% PERP	EUR	1 400 000	941 484,71	0,08
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	8 000 000	7 401 047,83	0,64
BANKIA 6.375% PERP	EUR	7 000 000	6 954 022,17	0,60
BANKINTER 7.375% 31-12-99	EUR	1 400 000	1 330 865,67	0,11
BBVA 5.875% PERP	EUR	5 000 000	4 808 030,57	0,41
CAIXABANK 3.625% PERP	EUR	2 000 000	1 320 547,23	0,11
CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	6 300 000	6 659 154,80	0,58
CAIXABANK 6.25% 23-02-33 EMTN	EUR	6 100 000	6 267 471,32	0,53
CAIXABANK 8.25% PERP	EUR	6 000 000	5 645 112,39	0,49
CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	EUR	5 000 000	5 051 402,05	0,43
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	4 000 000	3 857 187,40	0,33
GRIFOLS 1.625% 15-02-25	EUR	5 000 000	4 729 709,03	0,40
GRIFOLS 3.2% 01-05-25	EUR	1 500 000	1 389 397,50	0,12
IBERCAJA 2.75% 23-07-30	EUR	1 000 000	857 387,33	0,07
IBERCAJA 3.75% 15-06-25	EUR	6 800 000	6 890 866,63	0,60
IBERCAJA 7.0% PERP	EUR	3 400 000	3 461 152,78	0,30
IBERCAJA 9.125% PERP	EUR	7 000 000	6 443 707,08	0,56
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	7 000 000	6 973 318,97	0,60
NH HOTELES GROUP 4.0% 02-07-26	EUR	500 000	476 891,11	0,05
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	3 500 000	3 004 207,26	0,27
UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32	EUR	2 800 000	2 229 275,04	0,19
UNICAJA BAN 4.5% 30-06-25 EMTN	EUR	3 500 000	3 004 207,26	0,27
UNICAJA BAN 4.875% PERP	EUR	7 000 000	4 820 040,53	0,42
FORD MOTOR CREDIT 1.514% 17-02-23	EUR	3 000 000	3 013 974,16	0,72
ORGANON FINANCE I LLC 2.875% 30-04-28	EUR	500 000	484 691,81	0,12
TOTAL ESTADOS UNIDOS			153 112 057,08	13,18
ESTONIA				
AKTSIASELTS LUMINOR BANK 5.0% 29-08-24	EUR	7 100 000	7 271 450,90	0,62
TOTAL ESTONIA			7 271 450,90	0,62
ESTADOS UNIDOS				
AT T 1.3% 05-09-23	EUR	8 000 000	7 992 280,55	0,69
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	1 000 000	1 073 258,75	0,09

FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24	EUR	1 250 000	1 216 419,04	0,10
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	5 000 000	5 037 607,64	0,44
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	6 000 000	5 857 444,17	0,51
ORGANON FINANCE I LLC 2.875% 30-04-28	EUR	5 500 000	4 927 524,86	0,42
QUINTILES IMS 2.25% 15-01-28	EUR	4 000 000	3 575 870,00	0,30
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	EUR	80 000 000	82 786 716,88	7,12
TOTAL ESTADOS UNIDOS			112 468 121,89	9,67
FRANCIA				
ACCOR 3.0% 04-02-26	EUR	800 000	771 167,45	0,97
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	700 000	661 213,10	0,83
AIR FR KLM 1-875% 16-01-25	EUR	1 300 000	1 216 353,90	1,53
AIR FR KLM 3.0% 01-07-24	EUR	200 000	200 344,42	0,26
AIR FR KLM 7.25% 31-05-26 EMTN	EUR	700 000	724 148,71	0,91
BNP 4.032 12/31/49	EUR	400 000	390 052,22	0,49
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	300 000	272 009,47	0,34
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	300 000	305 530,17	0,39
BPCE 4.625% 18/07/23	EUR	1 000 000	1 034 995,21	1,29
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	400 000	316 900,39	0,40
EDF 4.0% PERP	EUR	1 500 000	1 472 257,81	1,85
ENGIE 3.25% PERP	EUR	800 000	779 165,15	0,97
FAURECIA 2.625% 15-06-25	EUR	100 000	96 805,79	0,12
FAURECIA 3.125% 15-06-26	EUR	200 000	190 212,36	0,24
FAURECIA 7.25% 15-06-26	EUR	650 000	690 269,49	0,87
GOLDSTORY SASU 5.375% 01-03-26	EUR	300 000	279 126,63	0,35
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	100 000	106 548,85	0,14
GROUPE DANONE 1.75% PERP EMTN	EUR	700 000	705 876,07	0,88
ILIAD HOLDING HOLD 5.125% 15-10-26	EUR	100 000	99 061,40	0,12
L'OREAL S A 0.375% 29-03-24	EUR	500 000	485 815,74	0,61
ORAN 5.0% PERP EMTN	EUR	300 000	307 061,24	0,38
ORANGE 2.375% PERP	EUR	400 000	389 561,70	0,49
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	400 000	422 536,58	0,53
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	500 000	521 818,70	0,65
PAPREC 4.0% 31-03-25	EUR	300 000	297 563,00	0,32
PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25	EUR	250 000	255 723,47	0,32
PICARD GROUPE 3.875% 01-07-26	EUR	200 000	181 475,53	0,23
RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	400 000	406 689,48	0,51
RENAULT 1.25% 24-06-25 EMTN	EUR	200 000	187 281,21	0,24
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	200 000	187 478,30	0,23
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.0000010% 12-06-23	EUR	500 000	497 070,00	0,62
SG 1.125% 30-06-31 EMTN	EUR	700 000	609 520,45	0,77
SOLVAY FINANCE 5.425% 31/12/99	EUR	300 000	307 100,73	0,39
SPCM 2.0% 01-02-26	EUR	200 000	186 763,79	0,23
SPIE 2.625% 18-06-26	EUR	1 000 000	964 186,16	1,22
TOTALENERGIES SE 1.75% PERP	EUR	700 000	674 002,00	0,85
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	500 000	434 461,64	0,54
UNIBAIL RODAMCO SE 2.875% PERP	EUR	200 000	160 038,18	0,20
VALLOUREC 8.5% 30-06-26	EUR	700 000	726 706,94	0,91
TOTAL FRANCIA			18 514 893,43	23,24
GRECIA				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	700 000	561 065,34	0,70
ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP	EUR	600 000	552 649,28	0,69
NATL BANK OF GREECE 7.25% 22-11-27	EUR	1 000 000	1 037 032,81	1,30

NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	500 000	510 286,06	0,64
PIRAEUS BANK 3.875% 03-11-27	EUR	450 000	390 227,39	0,49
PIRAEUS FINANCIAL 8.25% 28-01-27	EUR	750 000	760 265,86	0,96
PIRAEUS FINANCIAL 8.75% PERP	EUR	600 000	476 011,15	0,60
PIRAEUS FINANCIAL 9.75% 26-06-29	EUR	900 000	918 354,39	1,16
TOTAL GRECIA			5 205 892,28	6,54
HUNGARY				
OTP BANK 5.5% 13-07-25 EMTN	EUR	500 000	517 205,75	0,64
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	600 000	627 623,14	0,79
TOTAL HUNGARY			1 144 828,89	1,43
IRLANDA				
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0.875% 27-09-23	EUR	1 000 000	992 910,82	1,25
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	EUR	350 000	336 610,77	0,42
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 2.875% 15-01-26 EUR 200	EUR	200 000	194 802,81	0,25
TOTAL IRLANDA			1 524 324,40	1,92
ITALIA				
AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN	EUR	300 000	285 611,05	0,36
AUTO PER L IT 1.625% 12-06-23	EUR	1 000 000	1 010 208,08	1,26
BANCA IFIS 4.5% 17-10-27 EMTN	EUR	200 000	192 868,12	0,25
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 4.625% 22-01-25	EUR	1 000 000	1 007 248,29	1,27
BANCO PPM 2.875% 29-06-31 EMTN	EUR	100 000	86 486,10	0,10
BANCO BPM 4.25% 01-10-29	EUR	100 000	97 597,61	0,12
ENI 2.625% PERP	EUR	500 000	465 507,67	0,59
FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	200 000	205 326,99	0,26
INTE 3.75% PERP	EUR	500 000	416 499,64	0,53
INTESA SANPAOLO SPA 6.25% PERP	EUR	1 200 000	1 208 548,34	1,51
INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023	EUR	500 000	522 782,95	0,65
MONTE PASCHI 6.75% 10-07-22	EUR	500 000	493 853,75	0,62
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.75% 15-04-25	EUR	400 000	393 534,49	0,49
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 1.0% 10-04-26	EUR	500 000	473 015,31	0,60
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.375% 12-07-29	EUR	400 000	407 699,42	0,51
UNICREDIT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 000 000	735 352,64	0,92
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	600 000	627 512,01	0,79
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	500 000	504 599,84	0,64
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	500 000	489 666,18	0,61
TOTAL ITALIA			9 624 018,48	12,08
LUXEMBURG				
ALTICE FINANCING 2.25% 15-01-25	EUR	200 000	189 988,50	0,24
ARCELLOR MITTAL 4.875% 26-09-26	EUR	700 000	733 625,70	0,93
CIRSA FINANCE INTL SARL 6.25% 20-12-23	EUR	300 000	73 679,30	0,09
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	500 000	495 364,73	0,62
TOTAL LUXEMBURGO			1 492 658,23	1,88
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 3.625% 10-01-26	EUR	100 000	100 323,75	0,12
AEGON 4 04/25/44	EUR	200 000	204 033,73	0,25
DUFY ONE BV 2.5% 15-10-24	EUR	350 000	348 896,14	0,44
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	1 000 000	967 396,10	1,22
IPD 3 BV 5.5% 01-12-25 EUR 100	EUR	100 000	100 310,67	0,13
KPN 2.0% PERP	EUR	400 000	380 083,48	0,48
LEASEPLAN CORPORATION NV 7.375% PERP	EUR	800 000	799 035,91	1,00
NN GROUP N.V. 4.5% 31/12/2099	EUR	600 000	595 637,79	0,75
NN GROUP NV 4.375% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 017 839,59	1,28

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	700 000	682 128,66	0,86
STELLANTIS NV 3.375% 07-07-23	EUR	700 000	717 495,25	0,90
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	700 000	699 464,64	0,88
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	200 000	196 277,05	0,24
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP	EUR	200 000	196 832,58	0,25
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5.125%/TV PERP	EUR	100 000	102 830,21	0,13
ZF EUROPE FINANCE BV 1.25% 23-10-23	EUR	500 000	494 276,10	0,62
TOTAL PAÍSES BAJOS			7 604 861,65	9,55
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	700 000	535 518,28	0,67
BCP 8.5% 25-10-25 EMTN	EUR	500 000	524 369,08	0,66
BCP 8.75% 05-03-33 EMTN	EUR	600 000	526 420,28	0,66
BCP 9.25% PERP	EUR	400 000	340 091,75	0,43
CAIXA GEN 5.75% 28-06-28 EMTN	EUR	700 000	729 203,71	0,92
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	EUR	1 000 000	1 034 342,37	1,30
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	800 000	814 937,97	1,02
TOTAL PORTUGAL			4 504 883,44	5,66
REINO UNIDO				
INEOS FINANCE 2.875% 01-05-26	EUR	100 000	94 621,88	0,12
TOTAL REINO UNIDO			94 621,88	0,12
SUECIA				
VERISURE HLD AB E3R+5.0% 15-04-25	EUR	200 000	204 242,62	0,26
VERISURE HOLDING AB 9.25% 15-10-27	EUR	400 000	447 891,78	0,56
TOTAL SUECIA			652 134,40	0,82
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			65 568 386,05	82,33
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			65 568 386,05	82,33
Organismos de inversión colectiva				
OIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	3 914	7 780 053,50	9,76
TOTAL FRANCIA			7 780 053,50	9,76
TOTAL OIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			7 780 053,50	9,76
TOTAL Organismos de inversión colectiva			7 780 053,50	9,76
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o asimilado				
EURO BOBL 0623	EUR	-190	74 820,00	0,10
TOTAL Compromisos a plazo firmes en un mercado regulado			74 820,00	0,10
TOTAL Compromisos a plazo firmes			74 820,00	0,10
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			74 820,00	0,10
Constitución de márgen				
Constitución de márgenes CACEIS	EUR	-74 820	-74 820,00	-0,10
TOTAL Constitución de márgen			-74 820,00	-0,10
Partidas acreedoras			747 009,56	0,94
Deudas			-24 583,59	-0,03
Cuentas financieras			5 574 205,27	7,00
Patrimonio neto			79 645 070,79	100,00