

Fondo de Inversión colectiva de derecho francés

LAZARD CREDIT 2027

INFORME SEMESTRAL

al 29 de diciembre de 2023

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS

Sociedad Depositaria: Caceis Bank

Auditor: Ernst & Young et Autres

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros elegibles mencionados al 1º del artículo L.214-20 del Código Monetario y Financiero.	261 595 098,76
b) Activos bancarios	1 377 659,09
c) Otros activos poseídos por la IIC	7 028 724,41
d) Total activos poseídos por la IIC	270 001 482,26
e) Pasivo	-187 225,85
f) Valor neto de inventario	269 814 256,41

* Los importes están rubricados

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

Acción	Tipo de acción	Activo neto por acción	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD CREDIT 2027 EC H-EUR	C	72 972 335,25	65 069,220	1 121,45
LAZARD CREDIT 2027 ED H-EUR	D	14 029 902,03	12 647,588	1 109,29
LAZARD CREDIT 2027 PAC H-EUR	C	12 021 770,52	11 371,125	1 057,21
LAZARD CREDIT 2027 PC H-EUR	C	96 432 480,07	88 953,597	1 084,07
LAZARD CREDIT 2027 PD H-EUR	D/T	39 426 171,77	36 747,951	1 072,88
LAZARD CREDIT 2027 RC H-EUR	C	34 529 856,89	310 958,345	111,04
LAZARD CREDIT 2027 RD H-EUR	D/T	401 739,88	3 778,333	106,32

• **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.	83,33	83,27
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.	13,63	13,62
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos	2,51	2,51

* 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	261 595 098,76	96,95	96,89
TOTAL		261 595 098,76	96,95	96,89

** 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	22,92	22,90
Italia	12,15	12,14
Espana	12,07	12,06
Países Bajos	9,79	9,78
Los Estados Unidos de América	8,20	8,20
Alemana	7,64	7,64
Irlanda	6,08	6,07
Reino Unido	5,43	5,42
Luxemburgo	3,34	3,34
Portugal	2,92	2,92
Belgica	2,26	2,26
Hungría	1,40	1,39
Austria	1,22	1,21
Suecia	0,96	0,96
Noruega	0,60	0,60
TOTAL	96,95	96,89

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- **DESGLOSE DEL RESTO DE LOS ACTIVOS POR NATURALEZA ***

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Instituciones de inversión colectiva		
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	2,51	2,51
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países		
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	2,51	2,51

* 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**

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Los 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.	66 039 061,07	7 845 860,77
b) Los 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) Los 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.	6 583 624,82	
d) Los títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Los demás activos	29 128 179,48	24 053 106,90

• **DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
26/09/2023	LAZARD CREDIT 2027 ED H-EUR	11,58		11,58
26/09/2023	LAZARD CREDIT 2027 PD H-EUR	9,61		9,61
26/09/2023	LAZARD CREDIT 2027 RD H-EUR	0,55		0,55
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD CREDIT 2027 ED H-EUR			
	LAZARD CREDIT 2027 PD H-EUR			
	LAZARD CREDIT 2027 RD H-EUR			

(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 France - 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

• **OPERACIONES EN APLICACIÓN DEL REGLAMENTO SOBRE TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, en la divisa de contabilidad del OIC (EUR)**

En el transcurso del ejercicio, el OIC o ha sido objeto de operaciones sujetas a la reglamentación SFTR.

- CARTERA DE VALORES AL 29/12/2023 en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimoni o neto
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
CMZB FRANCFORT 4.0% 30-03-27	EUR	2 900 000	3 050 660,23	1,13
CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	EUR	3 000 000	3 066 292,46	1,14
DEUTSCHE BK 1.75% 17-01-28	EUR	3 500 000	3 317 365,68	1,23
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11-02-28	EUR	3 100 000	3 184 639,77	1,18
HOCHTIEF AG 0.5% 03-09-27 EMTN	EUR	2 700 000	2 478 267,00	0,91
LANXESS AG 1.75% 22-03-28 EMTN	EUR	3 200 000	2 989 896,57	1,11
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	EUR	2 500 000	2 536 575,48	0,94
TOTAL ALEMANIA			20 623 697,19	7,64
AUSTRIA				
ERSTE GR BK 0.1% 16-11-28 EMTN	EUR	3 700 000	3 279 980,25	1,22
TOTAL AUSTRIA			3 279 980,25	1,22
BELGICA				
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	EUR	4 000 000	3 623 055,34	1,34
SOLVAY 2.75% 02-12-27	EUR	2 500 000	2 475 860,93	0,92
TOTAL BELGICA			6 098 916,27	2,26
ESPANA				
ABERTIS INFRA 1.125% 26-03-28	EUR	2 900 000	2 692 269,43	1,00
ABERTIS INFRA 1.25% 07-02-28	EUR	1 000 000	937 301,37	0,35
BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28	EUR	3 800 000	4 036 631,61	1,49
BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28	EUR	3 000 000	2 701 662,79	1,00
BANCO NTANDER 2.125% 08-02-28	EUR	3 400 000	3 300 189,97	1,22
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	3 500 000	3 203 444,33	1,19
BBVA 3.5% 10-02-27	EUR	3 400 000	3 526 262,96	1,31
CAIXABANK 0.5% 09-02-29 EMTN	EUR	4 700 000	4 183 390,81	1,55
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	2 900 000	2 674 250,85	0,99
GRIFOLS 2.25% 15-11-27	EUR	2 700 000	2 572 290,00	0,96
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1.5% 04-07-27	EUR	2 900 000	2 736 817,00	1,01
TOTAL ESPANA			32 564 511,12	12,07
LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA				
ABBVIE 0.75% 18-11-27	EUR	2 800 000	2 595 523,34	0,96
AMT 0 1/2 01/15/28	EUR	4 100 000	3 688 875,03	1,37
BALL 1.5% 15-03-27	EUR	2 700 000	2 545 053,53	0,94
BELDEN CDT 3.875% 15-03-28	EUR	2 300 000	2 266 477,50	0,84
LEVI STRAUSS CO 3.375% 15-03-27	EUR	2 700 000	2 723 422,50	1,01
QUINTILES IMS 2.25% 15-01-28	EUR	2 600 000	2 483 754,00	0,92
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% 01-03-28	EUR	3 000 000	2 747 212,95	1,02
ZBH 1.164 11/15/27	EUR	3 300 000	3 078 234,59	1,14
TOTAL LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA			22 128 553,44	8,20
FRANCIA				
ALSTOM 0.125% 27-07-27	EUR	3 800 000	3 362 568,50	1,24
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	EUR	3 800 000	3 555 301,08	1,32

BN 2.25% 11-01-27 EMTN	EUR	3 500 000	3 493 793,97	1,30
BPCE 1.75% 26-04-27 EMTN	EUR	3 300 000	3 204 330,30	1,19
CA 0.125% 09-12-27 EMTN	EUR	3 000 000	2 669 146,15	0,99
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	EUR	3 000 000	2 666 592,05	0,99
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27	EUR	3 600 000	3 359 237,80	1,25
EDF 3.75% 05-06-27 EMTN	EUR	1 400 000	1 433 517,84	0,53
EDF 4.125% 25/03/2027	EUR	3 000 000	3 206 274,59	1,19
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	EUR	2 300 000	2 400 730,57	0,89
FAURECIA 2.375% 15-06-27	EUR	2 800 000	2 669 121,00	0,99
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.0% 23-01-27	EUR	3 100 000	3 521 235,22	1,30
I 1.875% 31-03-28 EMTN	EUR	3 700 000	3 493 657,67	1,30
ILIAD 1.875% 11-02-28	EUR	2 900 000	2 732 747,07	1,01
LOXAM SAS 4.5% 15-02-27	EUR	2 500 000	2 547 300,00	0,94
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	EUR	2 200 000	2 105 811,93	0,78
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	3 800 000	3 786 305,26	1,40
RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	EUR	1 600 000	1 700 324,20	0,62
RENAULT 1.125% 04-10-27	EUR	2 200 000	2 031 825,69	0,76
SG 0.875% 22-09-28	EUR	4 500 000	4 110 940,94	1,52
WEND INVE 2.5% 09-02-27	EUR	3 800 000	3 780 717,86	1,40
TOTAL FRANCIA	EUR		61 831 479,69	22,91
HUNGRIA				
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	EUR	4 100 000	3 765 455,85	1,40
TOTAL HUNGRIA			3 765 455,85	1,40
IRLANDA				
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0.375% 19-11-27	EUR	2 000 000	1 839 922,13	0,69
AIB GROUP 2.25% 04-04-28 EMTN	EUR	4 000 000	3 913 297,05	1,44
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	3 300 000	3 535 641,91	1,31
PERMANENT TSB GROUP 6.625% 25-04-28	EUR	3 000 000	3 313 967,30	1,23
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	4 000 000	3 792 040,00	1,40
TOTAL IRLANDA			16 394 868,39	6,07
ITALIA				
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	EUR	2 500 000	2 354 713,01	0,87
AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.625% 25-01-28	EUR	4 000 000	3 757 482,19	1,40
BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN	EUR	1 250 000	1 297 841,02	0,48
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	2 400 000	2 599 071,78	0,96
BENI STABILI 2.375% 20-02-28	EUR	3 200 000	3 145 813,48	1,17
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27	EUR	3 600 000	3 744 609,05	1,39
INTE 1.75% 20-03-28 EMTN	EUR	4 400 000	4 182 412,55	1,55
ITALGAS 0.0% 16-02-28 EMTN	EUR	3 300 000	2 930 235,00	1,08
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.75% 02-11-28	EUR	4 000 000	3 608 761,97	1,34
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2.375% 12-10-27	EUR	1 600 000	1 515 385,49	0,56
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	3 400 000	3 637 836,69	1,35
TOTAL ITALIA			32 774 162,23	12,15
LUXEMBURGO				
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 1.125% 01-12-27	EUR	3 300 000	3 135 608,34	1,17
MATTERHORN TELECOM 4.0% 15-11-27	EUR	2 500 000	2 494 583,33	0,92
SES SOCIETE EUROPEAN DES TELLITES 0.875% 04-11-27	EUR	3 700 000	3 384 776,38	1,25
TOTAL LUXEMBURGO			9 014 968,05	3,34
NORUEGA				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	1 600 000	1 608 240,00	0,60
TOTAL NORUEGA			1 608 240,00	0,60

PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 0.6% 15-01-27	EUR	3 900 000	3 630 598,68	1,35
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	EUR	2 800 000	2 672 981,90	0,99
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	4 000 000	3 819 864,92	1,42
EDP FIN 1.5% 22-11-27 EMTN	EUR	2 500 000	2 375 553,28	0,88
GASSM 1 1/2 01/29/28	EUR	2 500 000	2 394 753,77	0,89
PPF ARENA 3.25% 29-09-27 EMTN	EUR	2 700 000	2 665 587,39	0,99
RELX FINANCE BV 0.5% 10-03-28	EUR	2 800 000	2 561 453,16	0,94
SUDZUCKER AKTIENGESELLSCHAFT 5.125% 31-10-27	EUR	3 400 000	3 631 987,95	1,34
ZF EUROPE FINANCE BV 2.5% 23-10-27	EUR	2 800 000	2 649 858,49	0,98
TOTAL PAÍSES BAJOS			26 402 639,54	9,78
PORTUGAL				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	3 800 000	3 615 045,07	1,34
CAIXA GEN 5.75% 31-10-28 EMTN	EUR	3 900 000	4 260 456,11	1,58
TOTAL PORTUGAL			7 875 501,18	2,92
REINO UNIDO				
BARCLAYS 0.877% 28-01-28	EUR	4 500 000	4 179 146,92	1,55
HSBC 4.752% 10-03-28 EMTN	EUR	3 500 000	3 774 438,44	1,40
NATL GRID 0.163% 20-01-28 EMTN	EUR	4 000 000	3 560 136,33	1,32
RENTOKIL INITIAL FINANCE BV 3.875% 27-06-27	EUR	3 000 000	3 127 068,36	1,16
TOTAL REINO UNIDO			14 640 790,05	5,43
SUECIA				
VOLVO CAR AB 2.5% 07-10-27	EUR	2 700 000	2 591 246,51	0,96
TOTAL SUECIA			2 591 246,51	0,96
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			261 595 098,76	96,95
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			261 595 098,76	96,95
IIC y Fondos de inversion de vocacion general destinados a no profesionales y equivalentes de otros paises				
FRANCIA				
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET	EUR	3 322	6 780 966,06	2,52
TOTAL FRANCIA			6 780 966,06	2,52
TOTAL IIC y fondos de inversion de vocacion general destinados a no profesionales y equivalentes de otros paises			6 780 966,06	2,52
TOTAL Instituciones de inversion colectiva			6 780 966,06	2,52
Partidas acreedoras			247 758,35	0,09
Deudas			-187 225,85	-0,07
Cuentas Financieras			1 377 659,09	0,51
Patrimonio neto			269 814 256,41	100,00