

SICAV de derecho francés

LAZARD FUNDS

INFORME ANUAL

a 30 de septiembre de 2021

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Caceis Bank

Auditor: Deloitte & Associés

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París (Francia)

ÍNDICE

1.	Certificación del auditor	3
2.	Cuentas consolidadas	10
Compartimento: LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES		15
3.	Características de la IIC	16
4.	Cambios relativos a la IIC	22
5.	Informe de gestión	25
6.	Información reglamentaria	28
7.	Cuentas del ejercicio	34
Compartimento: LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI		64
8.	Características de la IIC	65
9.	Cambios relativos a la IIC	71
10.	Informe de gestión	74
11.	Información reglamentaria	77
12.	Cuentas del ejercicio	82

1. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR

LAZARD FUNDS

Sociedad de Inversión de Capital Variable con compartimentos

25, rue de Courcelles
75008 París (Francia)

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2021

A la junta general,

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha sido confiada por su consejo de administración, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva LAZARD FUNDS constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) relativas al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2021, tal y como se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, en relación con las reglas y principios contables franceses, regulares y sinceras y que reflejan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio de la SICAV al final de este ejercicio.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la práctica profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en la sección «Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría cumpliendo las reglas de independencia que contemplan el código de comercio y por el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas, durante el período comprendido entre el 1 de octubre de 2020 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las valoraciones

La crisis mundial asociada a la pandemia de COVID-19 crea condiciones particulares para la preparación y la auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales adoptadas en el marco del estado de emergencia sanitaria generan múltiples consecuencias para los fondos, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de desplazamiento y el trabajo a distancia, también han influido en la gestión operativa de los fondos y en las modalidades de ejecución de las auditorías.

En este contexto complejo y evolutivo, en aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-9 y R. 823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, en particular en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación de conjunto de las cuentas con respecto al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Las valoraciones realizadas de este modo se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales tomadas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada más arriba. No expresamos una opinión sobre los elementos de estas cuentas anuales por separado.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, de conformidad con las normas de la práctica profesional aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la ley.

Información contenida en el informe de gestión y en otros documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales para los accionistas

No tenemos observación a formular sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de las informaciones facilitadas en el informe de gestión del Consejo de Administración y en los demás documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales enviados a los accionistas.

Información sobre el gobierno empresarial

Certificamos que la sección del informe de gestión del Consejo de Administración dedicada al gobierno de empresa recoge la información requerida en el artículo L. 225-37-4 del Código de Comercio francés.

Responsabilidades de la dirección y de las personas que constituyen el gobierno de empresa relativas a las cuentas anuales

Corresponde a la dirección elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel de conformidad con las reglas y principios contables franceses, así como aplicar el control interno que considere necesario para la elaboración de cuentas anuales que no incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores.

Al elaborar las cuentas anuales, la dirección de la sociedad debe evaluar la capacidad de la SICAV para proseguir con su explotación, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de explotación, y aplicar el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo si se prevé liquidar la SICAV o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido adoptadas por el Consejo de Administración.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener garantías razonables de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas. La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de seguridad, sin garantizar, no obstante, que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden proceder de fraudes o resultar de errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que, consideradas individualmente o en conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que tomen los usuarios de las cuentas basándose en estas.

Tal como dispone el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no es garantizar la viabilidad o calidad de la gestión de su SICAV.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la práctica profesional aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional a lo largo de esta auditoría.

Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría de cuentas frente a estos riesgos, y recoge elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detección de una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la adecuación de los métodos contables elegidos y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la pertinencia de la aplicación por parte de la dirección de la sociedad del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la SICAV para proseguir su explotación. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación;

- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel de los mismos.

París La Défense, el 3 de enero de 2022

El auditor de cuentas

Deloitte & Associés

[firma]

Olivier GALIENNE

LAZARD FUNDS

Sociedad de Inversión de Capital Variable con compartimentos

34, rue de la Fédération
75737 Paris Cedex 15 (Francia)

Informe especial del auditor sobre contratos con partes vinculadas

Junta General de Aprobación de las Cuentas del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2021

A la junta general,

En nuestra calidad de auditores de cuentas de su sociedad, les presentamos nuestro informe sobre los contratos con partes vinculadas.

Nos corresponde informarles, sobre la base de la información que se nos ha facilitado, acerca de las características y condiciones esenciales, así como los motivos que justifican su interés para la sociedad, de los contratos que se nos han comunicado o que hemos identificado durante nuestra misión, sin tener que pronunciarnos sobre su utilidad o conveniencia ni tener que investigar si existen otros contratos. Corresponde a los accionistas, conforme a lo establecido en el artículo R. 225-31 del Código de comercio, valorar el interés de la conclusión de dichos contratos a efectos de su aprobación.

Por otra parte, nos corresponde, en su caso, comunicarles la información prevista en el artículo R. 225-31 del Código de comercio relativa a la ejecución, durante el ejercicio transcurrido, de contratos ya autorizados por la junta general.

Hemos realizado las diligencias que hemos considerado necesarias conforme a la doctrina profesional de la «Compagnie nationale des commissaires aux comptes» (Asociación nacional de auditores) relativa a esta misión.

CONTRATOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Les informamos de que no se nos ha comunicado ningún contrato autorizado durante el ejercicio transcurrido que deba someterse a la aprobación de la junta general en aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del código de comercio.

CONTRATOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

Les informamos de que no se nos ha comunicado ningún contrato ya autorizado por la junta general que haya sido ejecutado durante el ejercicio transcurrido.

París La Défense, el 3 de enero de 2022

El Auditor

Deloitte & Associés

Olivier GALIËNNE

2. CUENTAS CONSOLIDADAS

BALANCE A 30/09/2021 en EUR

ACTIVO

	30/09/2021	30/09/2020
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	258.674.044,53	129.294.171,65
IIC MAESTRA		
Instrumentos financieros de la empresa o empresas vinculadas		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	248.665.104,87	121.932.474,40
Negociados en un mercado regulado o asimilado	248.665.104,87	121.932.474,40
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	7.854.096,00	7.248.487,25
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	7.854.096,00	7.248.487,25
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	2.154.843,66	113.210,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	2.154.843,66	113.210,00
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	4.614.043,44	1.713.602,18
Operaciones a plazo sobre divisas	345.866,12	
Otros	4.268.177,32	1.713.602,18
CUENTAS FINANCIERAS	10.743.485,94	11.886.230,90
Efectivo	10.743.485,94	11.886.230,90
TOTAL DEL ACTIVO	274.031.573,91	142.894.004,73

PASIVO

	30/09/2021	30/09/2020
FONDOS PROPIOS		
Capital	262.247.523,45	121.757.895,87
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Remanente de ejercicios anteriores	128,73	205,37
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	2.079.642,93	8.824.966,48
Resultado del ejercicio	6.496.755,14	3.118.005,12
TOTAL DE LOS FONDOS PROPIOS	270.824.050,25	133.701.072,84
<i>* Importe representativo del patrimonio)</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	2.154.843,41	113.210,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	2.154.843,41	113.210,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	2.154.843,41	113.210,00
Otras operaciones		
DEUDAS	1.052.679,68	9.079.721,89
Operaciones a plazo sobre divisas	343.816,85	
Otros	708.862,83	9.079.721,89
CUENTAS FINANCIERAS	0,57	
Préstamos bancarios corrientes	0,57	
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	274.031.573,91	142.894.004,73

FUERA DE BALANCE A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO SCHATZ 1221	5.610.250,00	
EURO BOBL 1221	8.095.800,00	
US 10YR NOTE 1221	12.491.506,32	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
XEUR FGBL BUN 1220		104.712.000,00
FGBL BUND 10A 1221	42.455.000,00	
TU CBOT UST 2 1221	132.911.930,28	
XEUR FGBX BUX 1221	24.400.800,00	
CBOT USUL 30A 1221	24.728.741,53	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	342,83	0,19
Ingresos de acciones y valores asimilados	1.606,50	
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	7.262.322,80	4.239.653,40
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	5.133,39	169,76
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	7.269.405,52	4.239.823,35
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	12.563,66	2.845,51
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	19.546,39	9.742,03
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	32.110,05	12.587,54
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1-2)	7.237.295,47	4.227.235,81
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	2.157.046,10	1.329.475,61
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	5.080.249,37	2.897.760,20
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	1.416.505,77	220.244,92
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6.496.755,14	3.118.005,12

REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el Reglamento de la ANC n.º 2014-01 modificado.

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, sinceridad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El modo de contabilización elegido para el registro de los ingresos de los títulos de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan con gastos excluidos. La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el Euro.

Información sobre las incidencias relacionadas con la crisis de la covid 19

Las cuentas fueron elaboradas por la sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto evolutivo de crisis sanitaria relacionada con el Covid-19.

La SICAV LAZARD FUNDS está formada por 2 compartimentos:

- LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES
- LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI

La agregación de las cuentas anuales se presenta en Euros.

En ausencia de tenencia entre compartimentos, no se ha realizado ningún ajuste en el activo ni en el pasivo.

- Reglas y métodos contables (*)
- Información complementaria (*)

(*) Consultar la información relativa a cada compartimento.

Compartimento
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

- **FORMA JURÍDICA**

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

- **CLASIFICACIÓN**

Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales

- **MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES**

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

- 1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, primas de asistencia así como cualquier ingreso relativo a los títulos que componen la cartera de la IIC, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Las cantidades indicadas en los apartados 1) y 2) podrán capitalizarse, distribuirse y/o trasladarse a cuenta nueva, total o parcialmente, con independencia la una de la otra.

Acciones RC EUR, PC EUR, PVC EUR, TC EUR: Las cantidades distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las que deban distribuirse por obligación legal.

Acción PD EUR: El resultado neto se distribuye íntegramente y la Junta General decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

- **OBJETIVO DE GESTIÓN**

Acción RC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 1,25%. El índice de referencia se expresa en EUR.

Acciones PC EUR y PD EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 1,75%. El índice de referencia se expresa en EUR.

Acción PVC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 2,40%. El índice de referencia se expresa en EUR.

Acción TC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta superior a la del siguiente índice de referencia: €STR Capitalizado + 1,50%. El índice de referencia se expresa en EUR.

- **ÍNDICE DE REFERENCIA**

Acción RC EUR

€STR Capitalizado + 1,25%

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones. Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

Acción TC EUR

€STR Capitalizado + 1,50%

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones. Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

Acción PVC EUR

€STR Capitalizado + 2,40%

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones. Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

Acciones PC EUR y PD EUR

€STR Capitalizado + 1,75%

El índice €STR Capitalizado constituye la principal referencia del mercado monetario de la zona euro. Este tipo se calcula a partir de la media ponderada por los volúmenes de los tipos interbancarios al día en los que los 57 bancos de referencia realizan sus transacciones. Está establecido por el Banco Central Europeo sobre una base «número exacto de días/360» y publicado por la Federación Bancaria Europea. Puede encontrarse información adicional en el sitio www.banque-france.fr

• **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

1. Estrategias utilizadas

El Compartimento pretende obtener una rentabilidad anual neta de gastos superior al €STR capitalizado + 1,25% para la acción RC EUR, al €STR capitalizado + 1,50% para la acción TC EUR, al €STR capitalizado + 1,75% para las acciones PC EUR y PD EUR, al €STR capitalizado + 2,40% para la acción PVC EUR mediante una gestión dinámica del riesgo de tipos de interés, del riesgo de crédito y del riesgo de cambio, invirtiendo esencialmente en deudas arriesgadas emitidas por Estados, empresas, instituciones financieras y estructuras financieras que aportan una prima de rentabilidad respecto a los valores soberanos.

La rentabilidad superior a la del índice se genera mediante dos componentes: la prima de rentabilidad que ofrecen los títulos de deuda de riesgo, que son, en particular, bonos de emisores privados y soberanos pudiendo estar vinculados a mercados emergentes, y una rotación dinámica de la cartera cuando las primas de rentabilidad se reducen. El gestor podrá invertir en cualquier tipo de emisor, sin limitaciones de solvencia ni de localización geográfica. Realiza su propio análisis de crédito para la selección de valores, cuando los adquiere y durante su tenencia. No se basa exclusivamente en las calificaciones de las agencias de calificación, y lleva a cabo un análisis del riesgo de crédito y adopta los procedimientos necesarios para tomar sus decisiones al adquirir un título o en caso de que se deteriore, para decidir si venderlo o conservarlo. El gestor no recurre automáticamente a las calificaciones de las citadas agencias, sino que otorga prioridad a su propio análisis de crédito para evaluar la calidad crediticia de estos activos y tomar una decisión sobre la rebaja eventual de la calificación.

2. Activos excluidos los derivados

La cartera del Compartimento está compuesta de:

Acciones

- Acciones preferentes hasta un máximo del 5% del patrimonio, siempre y cuando puedan considerarse deuda «supersubordinada» («*super-subordonnée*») con las características siguientes: calificadas por una agencia de calificación en la categoría de inversión o equivalente según el análisis de la sociedad gestora; dividendo fijo comparable a un cupón devengado; deuda perpetua que pueda ser rescatada por el emisor en unas condiciones determinadas; y sensibilidad a los tipos de interés.
- Acciones ordinarias por un máximo de un 5% del patrimonio. El Compartimento no invertirá activamente en acciones, pero podrá mantenerlas si proceden de una reestructuración de deudas, que suele seguir a un canje de acciones por deudas. El gestor hará cuanto esté en su mano por ceder las acciones recibidas lo antes posible en función de las condiciones del mercado y con el fin de optimizar el precio de salida para los accionistas.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario

- Obligaciones y títulos de deuda negociables denominados en euros o en cualquier otra divisa, emitidos por empresas e instituciones financieras, sin restricciones de calificación hasta un máximo del 100% del patrimonio.
- Obligaciones y títulos de deuda negociables denominados en otras divisas distintas del euro y el dólar hasta un máximo del 60% del patrimonio.
- Préstamos denominados en euros o en cualquier divisa emitidos por Estados, con independencia de su pertenencia geográfica, institucional o su calificación hasta un máximo del 100% del patrimonio.
- Obligaciones convertibles de renta fija hasta un máximo del 10% del patrimonio.
- Deudas subordinadas perpetuas con un límite máximo del 50% del patrimonio, de las cuales un máximo del 30% del patrimonio en obligaciones convertibles contingentes («Cocos Bonds»).
- Instrumentos específicos denominados en euros:
 - Títulos emitidos dentro de programas EMTN cuyo emisor y subyacente sean distintos, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de los diferenciales de crédito. Hasta un máximo del 20% del patrimonio.

IIC

OICVM o FIA de derecho francés o extranjeros que cumplan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés, monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija, hasta un máximo del 10% del patrimonio.

3. Instrumentos derivados

- Mercados elegibles:
 - ☒ regulados
 - ☒ organizados
 - ☒ de contratación directa

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

- ☐ acciones
- ☒ de tipos
- ☒ de divisas
- ☒ de crédito
- ☒ otros riesgos de volatilidad

- Operaciones elegibles, que deben todas limitarse a la realización del objetivo de gestión:

- ☒ cobertura
- ☒ exposición
- ☐ arbitraje
- ☐ otras

- Tipo de instrumentos utilizados:

- ☒ **futuros:**
 - ☐ sobre acciones e índices de acciones
 - ☒ sobre tipos: riesgo de tipos
 - ☒ sobre divisas
 - ☐ otros
- ☒ **opciones:**
 - ☐ sobre acciones e índices de acciones
 - ☒ sobre tipos: riesgo de tipos y de volatilidad de los tipos
 - ☒ sobre divisas
 - ☐ otros
- ☐ **swaps:**
 - ☐ swaps de acciones
 - ☒ swaps de tipos: transformación de remuneración a tipo fijo en remuneración a tipo variable y viceversa
 - ☒ swaps de divisas
 - ☐ swap de rendimiento
- ☒ **contratos a plazo sobre divisas**
- ☒ **derivados de crédito**
- ☐ **otros**

- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:

- ☒ cobertura parcial o general de la cartera, de ciertos riesgos, títulos
- ☒ constitución de una exposición sintética a activos, a riesgos
- ☒ aumento de la exposición al mercado sin apalancamiento
- ☐ máximo autorizado y deseado
- ☐ otras

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados cuyo emisor y subyacente sean diferentes y estén permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de diferenciales de crédito.

En este marco, el gestor podrá adoptar posiciones para cubrir y/o exponer la cartera a sectores de actividad, zonas geográficas, acciones (de cualquier capitalización), títulos y valores mobiliarios asimilados con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

El importe de la inversión en títulos que incorporan derivados no podrá superar el 100% del patrimonio. Las obligaciones convertibles contingentes están limitadas a un máximo del 30% del patrimonio.

5. Depósitos

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10% del patrimonio.

6. Empréstitos de dinero

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10% de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de financiación de valores

Ninguno.

8. Información relativa a las garantías financieras

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento podrá recibir valores a título de garantía (tales como, concretamente, bonos o títulos emitidos o garantizados por un Estado o emitidos por instituciones financieras internacionales, y bonos o títulos emitidos por emisores privados de alta calidad), así como efectivo. Las garantías recibidas en efectivo se reinvierten conforme a las reglas aplicables. Todos estos activos deben ser de emisores de alta calidad, líquidos, poco volátiles, diversificados y no ser de una entidad de la contraparte o de su grupo. Podrá aplicarse un descuento a la garantía recibida, teniendo en cuenta en particular la calidad crediticia y la volatilidad del precio de los valores.

• PERFIL DE RIESGO

Su dinero se invertirá prioritariamente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora, que están sujetos a las variaciones e incertidumbres de los mercados.

• Riesgo de pérdida de capital

El Compartimento no goza de ninguna garantía ni protección del capital. Por consiguiente, es posible que este no se recupere en su totalidad en el momento de su reembolso.

• Riesgo de tipos

Se trata del riesgo de depreciación de los instrumentos de renta fija debido a las variaciones de los tipos de interés. Este riesgo se mide por la sensibilidad. Por ejemplo, el precio de un bono suele variar en el sentido inverso al de los tipos de interés. En períodos de subida (en caso de sensibilidad positiva) o de bajada (en caso de sensibilidad negativa) de los tipos de interés, el valor liquidativo podrá disminuir.

• Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde a la degradación de la calidad crediticia o de incumplimiento de un emisor privado o público. La exposición a los emisores en los que invierte el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/high yield», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo de cambio

El Compartimento puede invertir en valores e IIC autorizados a su vez a adquirir valores denominados en divisas distintas de la divisa de referencia. El valor de esos activos puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento. En el caso de participaciones (o acciones) cubiertas denominadas en una divisa distinta de la divisa de referencia, el riesgo de cambio es residual debido a la cobertura sistemática, lo que conlleva potencialmente una diferencia de rentabilidad entre las diferentes participaciones (o acciones).

• Riesgo relacionado con los instrumentos financieros derivados

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

• Riesgo de contraparte

Se trata de un riesgo derivado de la utilización de instrumentos financieros a plazo negociados en mercados extrabursátiles. Estas operaciones, concluidas con una o varias contrapartes, pueden exponer al Compartimento a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podrá comportar un impago y provocar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo de liquidez

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden afectar las condiciones de precios o los plazos a los que el Compartimento pueda liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por consiguiente, conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo de títulos híbridos o subordinados

El Compartimento puede estar expuesto a riesgos de títulos híbridos o subordinados. Las deudas híbridas y subordinadas están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. Para las obligaciones no financieras, ya que las deudas híbridas son deudas «deeply subordinated», esto implica una tasa de recuperación baja en caso de impago del emisor.

• Riesgo asociado a una sobreexposición

El Compartimento puede utilizar instrumentos financieros a plazo (derivados) para generar una sobreexposición y así aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio. En función del sentido de las operaciones, el efecto de una caída (en caso de compra de exposición) o una subida (en caso de venta de exposición) del subyacente del derivado puede verse amplificado, y acentuar así la pérdida del valor liquidativo del Compartimento.

La estrategia de cobertura adoptada podría comportar que los accionistas no se beneficien de una eventual subida de determinados mercados.

- **Riesgo de renta variable**

La variación del precio de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo del Compartimento. En periodos de baja del mercado de renta variable, el valor liquidativo del Compartimento podrá disminuir.

- **Riesgo de sostenibilidad**

Cualquier acontecimiento o situación en el ámbito medioambiental, social o de la gobernanza que, de producirse, pueda tener un impacto negativo real o potencial sobre el valor de la inversión. Concretamente, los efectos negativos de los riesgos de sostenibilidad pueden afectar a los emisores a través de una serie de mecanismos, tales como: 1) una disminución de los ingresos; 2) costes más elevados; 3) daños o depreciación del valor de los activos; 4) coste del capital más elevado; y 5) multas o riesgos reglamentarios. Debido a la naturaleza de los riesgos de sostenibilidad y temas específicos como el cambio climático, la probabilidad de que los riesgos de sostenibilidad repercutan en los rendimientos de los productos financieros puede aumentar a más largo plazo.

- **GARANTÍA O PROTECCIÓN**

Ninguno.

- **SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO**

Este Compartimento se dirige a los suscriptores conscientes de los riesgos asociados a las inversiones en los mercados de crédito internacionales.

Podrá servir de soporte de contratos de seguro de vida y de capitalización.

Se recomienda encarecidamente a los inversores que diversifiquen suficientemente sus inversiones a fin de no quedar expuestos a los riesgos exclusivos de este Compartimento.

información relativa a los inversores estadounidenses:

El Compartimento no está registrado en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus participaciones no se han registrado, ni se registrarán, en el sentido de la Ley de Valores (*Securities Act*) estadounidense de 1933, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse en Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen a continuación.

Se considera *Restricted Person* a (i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), (ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, (iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y (iv) cualquier otra persona a la que se considere *U.S. Person* en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, modificada.

FATCA:

De conformidad con las disposiciones de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, «FATCA») aplicable a partir del 1 de julio de 2014, si el Compartimento invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, los capitales y rendimientos derivados de dichas inversiones podrán estar sujetos a una retención en la fuente del 30%.

Para evitar el pago de dicha retención, Francia y los Estados Unidos han firmado un acuerdo intergubernamental con arreglo al cual las instituciones financieras no estadounidenses (*foreign financial institutions*) se comprometen a establecer un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que tengan la condición de contribuyentes estadounidenses y a transmitir determinada información acerca de dichos inversores a la administración tributaria francesa, que la comunicará a su vez a la autoridad tributaria estadounidense (*Internal Revenue Service*).

El Compartimento, en calidad de *foreign financial institution*, se compromete a respetar la FATCA y a adoptar todas las medidas derivadas del mencionado acuerdo intergubernamental.

El importe que es razonable invertir en este Compartimento depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el horizonte de inversión recomendado, así como su capacidad para asumir riesgos o, al contrario, su deseo de priorizar una inversión prudente.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

CAMBIOS REGISTRADOS DURANTE EL PERIODO Y POSTERIOR

La Junta General Extraordinaria de la Sicav **LAZARD FUNDS** (Sicav con compartimentos: LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES (código ISIN: FR0010230490), LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD (código ISIN: FR0013506987)), de fecha 29 de enero de 2021, decidió el traslado del domicilio social de la Sicav al 10, avenue Percier, París (distrito 8), Francia.

➤ **Fecha de efecto: 30/01/2021**

El Consejo de Administración de la Sicav **LAZARD FUNDS** (Sicav con compartimentos) de fecha 15 de enero de 2021 decidió: LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES (código ISIN: FR0010230490) y LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD (código ISIN: FR0013506987)), decidió:

- La creación de una nueva acción PVC H-CHF en el Compartimento **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES** (código ISIN: FR0010230490).

➤ **Fecha de efecto: 21/04/2021**

- La fusión por absorción de los FIC LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES I y LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES II por el Compartimento **LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES** (código ISIN: FR0010230490).

➤ **Fecha de efecto: 30/06/2021**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
Dña. Éléonore Bunel <i>Socia-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	- Presidenta Directora General de la Sicav Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. François-Marc Durand <i>Presidente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	4	- Presidente y Director General de la Sicav Norden SRI - Administrador de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (Sicav con compartimentos) . Lazard Alpha Allocation
D. Jean-Jacques de Gournay <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Presidente y Director General de la Sicav Norden Family - Administrador de las Sicav: . Lazard Funds (Sicav con compartimentos) . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
Dña. Monica Nescaut <i>Socia-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administradora de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (Sicav con compartimentos) . Norden SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
D. Paul Castello <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administrador de las Sicav: . Lazard Sustainable Euro Short Duration . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Funds (Sicav con compartimentos) - Director General Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global

II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
Dña. Eléonore Bunel	0
D. François-Marc Durand	0
D. Jean-Jacques de Gournay	0
Dña. Monica Nescaut	0
Lazard Frères Gestion SAS representada por Dña. Alexia Latorre	0
MGEN Representada por D. Charles Bouffier	1.600 €
Union Mutualiste Retraite (UMR) Representada por D. Philippe Rey	1.600 €
D. Paul Castello	0

III. Convenios previstos en el artículo L225-37-4, apartado 2 del Código de Comercio francés

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el jueves, 30 de septiembre de 2021.

IV. Tabla resumen de las delegaciones en vigor concedidas por la Junta General contempladas en el artículo L225-37-4, apartado 3 del Código de Comercio francés

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el jueves, 30 de septiembre de 2021.

V. Elección de la modalidad de ejercicio de la dirección general

El Consejo de Administración ha optado por la disociación de las funciones de Presidente del Consejo de Administración y Director General.

5. INFORME DE GESTIÓN

«En la fecha de elaboración del informe de gestión y en el contexto de incertidumbre relacionado con la crisis sanitaria del Covid-19, no se han producido los acontecimientos enumerados a continuación:

- acontecimientos significativos ocurridos durante el ejercicio, como cambios en las modalidades de aplicación de los métodos contables (aplicación de valoración según modelo, activación de gates, suspensión de VL).
- otros elementos, como la información sobre posibles situaciones de suspensión de las suscripciones/reembolsos, de liquidación de fondos o de creación de un compartimento de propósito especial».

RENDIMIENTO

Los rendimientos de las acciones del compartimento durante el periodo son los siguientes:

Acciones RC: FR0010230490: 9,91%
Acciones TC: FR0010235499: 10,55%
Acciones PC: FR0010235507: 10,61%
Acciones PVC: FR0013432143: 9,19%
Acciones PVC H-CHF: FR0014002X15: -0,04 % (desde creación)
Acciones PD: FR0012156347: 10,61%.

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros del compartimento y no es constante en el tiempo.

Los rendimientos del índice* durante el periodo son los siguientes:

Acción RC: 0,70%, (*Ester +1,25% desde el 04/11/2019, antes que EONIA +1,25%)
Acciones TC: 0,95%, (*Ester +1,50% desde el 04/11/2019, antes que EONIA +1,50%)
Acciones PC/PD: 1,22%, (*Ester +1,75% desde el 04/11/2019, antes que EONIA +1,75%)
Acción PVC: 1,88 %, (*Ester +2,40 %).
Acción PVC H-CHF: -0,80%, (*Ester +2,40 %). (Desde creación)

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento económico mundial registró un fuerte repunte desde su mínimo de la primavera de 2020. El despliegue de vacunas eficaces permitió una reapertura gradual de las economías y la demanda se vio estimulada por medidas excepcionales de apoyo de los gobiernos y los bancos centrales. Los indicadores de actividad de alta frecuencia siguieron siendo coherentes con una demanda dinámica, aunque sugerían que se había superado el pico de crecimiento, mientras que la producción se vio obstaculizada por escasez de mano de obra y problemas en las cadenas de suministro, con escasez en sectores clave como los semiconductores y el transporte marítimo.

La inflación se aceleró notablemente, reflejando en particular el aumento de los precios de las materias primas, los problemas de oferta y la normalización de algunos precios que habían disminuido con las restricciones sanitarias. La aceleración de la inflación generó incertidumbre sobre el calendario de normalización de las políticas monetarias, pero los bancos centrales mantuvieron hasta recientemente discursos muy laxos, insistiendo en el carácter transitorio de las tensiones inflacionistas, una cuestión que sigue abierta mientras las tensiones sobre la oferta continúan, los precios de la energía aumentan y los salarios se aceleran en Estados Unidos.

En los Estados Unidos, el PIB aumentó un +12,2% interanual en el segundo trimestre de 2021 y un +0,9% con respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. Se crearon 5,7 millones de empleos en los últimos doce meses, lo que llevó el empleo total a 148 millones, frente a 153 millones antes de la crisis. La tasa de paro descendió del 11,1% al 4,8%. Los salarios crecieron un +4,6% interanual en septiembre. El número de ofertas de empleo sin cubrir aumentó hasta 10,4 millones en agosto. La inflación global interanual pasó del +1,4% al +5,3% y la inflación core del +1,7% al +4,0%.

La Fed mantuvo los principales parámetros de su política monetaria. El tipo director permaneció en el rango del 0%-0,25% y las compras de activos continuaron a un ritmo de 120.000 millones de dólares al mes. En junio de 2021, Jérôme Powell indicó que se había iniciado el debate sobre la reducción de las compras de activos. En septiembre de 2021, Jérôme Powell apuntó a un anuncio formal en noviembre.

El candidato demócrata Joe Biden ganó las elecciones presidenciales de noviembre de 2020. Los demócratas

conservaron su mayoría en la Cámara de Representantes y tomaron el control del Senado. El Congreso de los Estados Unidos aprobó dos planes de apoyo presupuestario masivos durante el período analizado: un primer plan de 900.000 millones de dólares en diciembre de 2020 y un segundo plan de 1,9 billones de dólares en marzo de 2021. En septiembre de 2021, se estaban negociando dos planes de recuperación: un plan de infraestructuras de 1,2 billones de dólares y un plan de gasto social de 3,5 billones de dólares.

En la zona euro, el PIB aumentó un +14,3% interanual en el segundo trimestre de 2021 y retrocedió un 2,5% respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. Francia aumentó un +18,7%, Alemania un +9,8%, Italia un +17,6% y España un +17,5%. La tasa de paro descendió del 8,6% al 7,5%. La inflación global interanual pasó del -0,3% al +3,4% y la inflación subyacente del +0,2% al +1,9%.

El BCE mantuvo el tipo de los depósitos estable en el -0,50%. El importe del programa de compras de emergencia ante la pandemia (PEPP) se aumentó en 500.000 millones de euros en diciembre de 2020, llevando la dotación total a 1,85 billones de euros. En marzo de 2021, el BCE anunció que aumentaría significativamente el ritmo de inversión de esta dotación, antes de indicar, en septiembre de 2021, que procedería a una ligera ralentización.

En Alemania, las elecciones legislativas de septiembre de 2021 desembocaron en un parlamento fragmentado, lo que abrió un período de negociaciones para formar una coalición mayoritaria.

En julio de 2020, los países de la UE llegaron a un acuerdo sobre un plan de recuperación europeo de 750.000 millones de euros, un importe equivalente al 5,4% del PIB.

En China, el PIB creció un +7,9% interanual en el segundo trimestre de 2021 y un +8,2% con respecto al cuarto trimestre de 2019. La tasa de desempleo urbano descendió del 5,4% al 5,1%. La inflación global interanual pasó del +1,7% al +0,8% y la inflación core del +0,5% al +1,2%. El Banco Central de China mantuvo su tipo director en el 2,95%. El coeficiente de reservas obligatorias de los principales bancos se redujo 50 puntos básicos en julio de 2021, hasta el 12,00%.

En marzo de 2021, el Gobierno presentó sus prioridades económicas para los próximos doce meses, así como el plan quinquenal para el periodo 2021-2025. El Gobierno anunció que aspira a un crecimiento del PIB «superior al 6%» en 2021. Se espera que el déficit fiscal disminuya del 3,7% al 3,2% del PIB. La política monetaria debería seguir siendo «prudente, adecuada y flexible». El plan quinquenal 2021-2025 prevé continuar las reformas estructurales. En mayo de 2021, el Gobierno autorizó a las familias a tener tres hijos. Un nuevo énfasis en la «prosperidad común» generó varios anuncios dirigidos a sectores como la tecnología y la educación. Algunos grandes promotores inmobiliarios tuvieron dificultades financieras.

POLÍTICA DE GESTIÓN

El año 2020 terminó con unos resultados vertiginoso, cuando las buenas noticias sobre las vacunas, la aprobación de un nuevo plan de estímulo fiscal en Estados Unidos y el acuerdo sobre el Brexit prevalecieron sobre la reintroducción de medidas de confinamiento en Europa. El BCE reforzó su apoyo a la economía mediante un reajuste de su política monetaria, cuya principal medida fue el aumento y la ampliación de su programa de compras de urgencia hasta 1,85 billones de euros (+500.000 millones de euros hasta marzo de 2022). Los tipos a largo plazo bajaron en Europa (-5 p.b.) pero subieron al otro lado del Atlántico (+ 23 p.b.). Los activos de riesgo experimentaron un repunte de apetito. Se cerró un año récord en los volúmenes para el segmento *High Yield*, pero también para el formato híbrido. En este contexto, Lazard Credit Opportunities generó rentabilidad durante el periodo gracias a su posicionamiento ofensivo en la deuda subordinada, los emisores periféricos, la adición de valores cíclicos y en la *High Yield*, así como su pronunciada sensibilidad negativa a los tipos de interés. En el mes de diciembre se inició una exposición al crédito emergente.

El alza continuó en el primer trimestre de 2021, favoreciendo a los valores más expuestos a un repunte de la actividad, en un contexto de refuerzo del apoyo presupuestario en Estados Unidos y un avance de las vacunaciones. La fuerte recuperación económica esperada alimentó los temores de un aumento de la inflación, pero los bancos centrales mantuvieron unos discursos expansivos. Los tipos a largo plazo se beneficiaron de un fuerte repunte generalizado (+83 p.b. en los EE. UU. y +28 p.b. en la UE). Las curvas de tipos se inclinaron debido al tema de la reflación y del optimismo sobre la velocidad y la amplitud de la recuperación económica, en particular en Estados Unidos tras la votación esperada de un plan de recuperación. Todas las clases de activos de crédito se estrecharon, con unos movimientos más importantes en los compartimentos de más riesgo. Lazard Credit Opportunities obtuvo una rentabilidad positiva durante el trimestre. En enero se añadió una posición a 10 años de EE. UU. indexada a la inflación. Las principales contribuciones positivas a la rentabilidad del crédito fueron las subordinadas financieras, el refuerzo de los valores cíclicos y la deuda *High Yield*. Por su parte, el efecto de tipos positivo se debió principalmente a las coberturas alemanas a 10 años y estadounidenses a 30 años.

En el segundo trimestre de 2021, gracias a la mejora de la situación económica y sanitaria, los mercados alcanzaron nuevos máximos históricos en Europa y Estados Unidos. La publicación de resultados empresariales fue en conjunto superior a las expectativas. Todos los segmentos de crédito se estrecharon de nuevo. La orientación de las políticas monetarias siguió siendo el centro de atención. En los bancos centrales surgieron discrepancias. En Estados Unidos, hubo voces entre los miembros de la Fed que destacaron los riesgos de sobrecalentamiento de la economía si no se reacciona a tiempo. Mientras tanto, J. Powell insistió en el carácter transitorio de la inflación, subrayando al mismo tiempo que lo prioritario es la recuperación del mercado laboral. En Europa, a pesar de las discrepancias, el BCE no modificó en absoluto su apoyo, manteniendo el mismo ritmo de compras. Los tipos a largo plazo estadounidenses bajaron 27 p.b., mientras que en Europa subieron 8 p.b. La rentabilidad del fondo Lazard Credit Opportunities se vio penalizada por la caída de los tipos estadounidenses, pero el posicionamiento ofensivo en el sector de crédito a través de los títulos *High Yield* y AT1 permitió limitar la rentabilidad inferior.

El tercer trimestre de 2021 estuvo marcado por un contexto macroeconómico más contrastado. La progresión continuó en julio y agosto antes de una corrección en septiembre, en un contexto de inquietudes sobre el crecimiento chino, un discurso algo menos acomodaticio de la Fed, una inflación coyuntural persistente y una rápida subida de los tipos soberanos. Durante todo el periodo, Lazard Credit Opportunities generó una rentabilidad positiva. El efecto de crédito compensó ampliamente un efecto de tipos negativo, gracias a las subordinadas financieras periféricas y a la *High Yield*, así como a la exposición a bonos del Tesoro estadounidense indexados a la inflación. La cartera salió completamente de su exposición al crédito emergente, y se redujo durante el año. El fondo sigue posicionado para una subida de los tipos con una sensibilidad de -4,4 al final del ejercicio.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0,125% 15-07-30	12.227.323,34	
LAZARD EM MK TOT RT D-HA-EUR	5.838.180,00	5.853.836,00
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	3.942.931,13	3.173.407,19
BANKIA SA 6,0% PERP	3.596.960,00	1.840.030,43
BANCO SANTANDER 6,25% PERP	1.952.131,76	3.300.000,00
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,875% 11-02-25	2.986.050,00	2.022.805,48
QUATRIM SASU 5,875% 15-01-24	2.097.444,45	2.108.409,72
UNICREDIT 4,45% PERP EMTN	2.500.000,00	1.576.451,64
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4,5% 04-09-31	2.700.000,00	1.343.349,66
CAIXABANK 3.625% PERP	2.000.000,00	2.006.140,00

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (AEVM) EN EURO**a) Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y de instrumentos financieros derivados**

- **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz:**
 - Préstamos de títulos:
 - Toma de títulos en préstamo:
 - Operación de recompra inversa:
 - Acuerdo de recompra:
- **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 237.333.844,25**
 - Contratos a plazo sobre divisas: 345.866,12
 - Futuros: 236.987.978,13
 - Opciones:
 - Swap:

b) Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(*) Salvo los derivados enumerados.

c) Garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
Técnicas de gestión eficaz . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) Total	
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo Total	

(*) La cuenta Efectivo también incluye la liquidez resultante de las operaciones con pacto de recompra.

d) Ingresos y gastos operativos relacionados con las técnicas de gestión eficaz

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
. Ingresos (***)	5.101,52
. Otros ingresos	
Total de ingresos	5.101,52
. Gastos operativos directos	12.257,40
. Gastos operativos indirectos	
. Otros gastos	
Total gastos	12.257,40

(*) Ingresos percibidos por préstamos y operaciones de recompra inversa.

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

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

- **PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES**

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan sobre la base de diferentes criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes, la oferta de servicios. El «Comité Broker» de la sociedad gestora valida cualquier actualización en la lista de los intermediarios habilitados. Cada área de gestión (tipos y acciones) informa al Comité Broker al menos dos veces al año sobre la evaluación de la prestación de estos diferentes intermediarios y sobre el reparto de los volúmenes de operaciones tratadas.

La información puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr

- **GASTOS DE INTERMEDIACIÓN**

La información sobre los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

- **EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO**

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto asociados a los títulos en posesión de las IIC de cuya gestión se encarga según el perímetro y las modalidades especificadas en la carta que establece en relación con su política de ejercicio de los derechos de voto. Este documento puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr.

- **COMUNICACIÓN DE LOS CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE CALIDAD DE GOBERNANZA (ASG)**

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

En efecto, el rendimiento a largo plazo de las inversiones no se limita únicamente a tener en cuenta la estrategia financiera, sino que también debe considerar las interacciones de la empresa con su entorno social, económico y financiero.

La consideración de los criterios ASG se inscribe por tanto en un proceso natural que forma parte de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.

- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:

- Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
- Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
- Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

La intensidad y las modalidades de nuestra integración de los criterios ASG pueden naturalmente variar según las clases de activos y los procesos de inversión, pero el objetivo común es una mejor comprensión de los riesgos ASG susceptibles de tener un impacto importante en el valor de una empresa o de un activo soberano.

La información relativa a los criterios ASG puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

- **ARTÍCULO 8 (REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN)**

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Reglamento (UE) 2020/852, denominado Reglamento de «taxonomía»:

La Taxonomía de la Unión Europea tiene por objeto identificar las actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a seis grandes

objetivos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático,
- Adaptación al cambio climático,
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos,
- Transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclaje),
- Prevención y control de la contaminación,
- Protección de los ecosistemas sanos.

Actualmente, se han desarrollado unos criterios técnicos de selección (*Technical Screening Criteria*) para determinadas actividades económicas que pueden contribuir sustancialmente a dos de estos objetivos: la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo. Estos criterios están actualmente pendientes de publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea. Por tanto, los datos que se presentan a continuación solo reflejan la conformidad con estos dos objetivos, sobre la base de unos criterios que no han sido objeto de publicación definitiva, tal como se han sometido a los legisladores europeos. Actualizaremos esta información en caso de que se produzcan cambios en estos criterios, se desarrollen nuevos criterios de selección relativos a estos dos objetivos, así como cuando se apliquen los criterios relativos a los otros cuatro objetivos medioambientales: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición hacia una economía circular; prevención y reducción de la contaminación; protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Para que se considere sostenible, una actividad económica debe demostrar que contribuye sustancialmente a la consecución de uno de los 6 objetivos, sin causar un perjuicio significativo a alguno de los otros cinco (principio denominado DNSH, «*Do No Significant Harm*»). Para que una actividad se considere en línea con la Taxonomía europea, también debe respetar los derechos humanos y sociales garantizados por el derecho internacional.

El principio de «no causar ningún perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes a un producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El porcentaje mínimo de conformidad con la Taxonomía de la Unión Europea es del 0%. La consideración de la conformidad de las actividades de las empresas se realiza de forma cualitativa en el proceso de análisis interno en función de los datos publicados por las propias empresas, así como los facilitados por nuestros proveedores de datos ASG.

• UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS GESTIONADOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O POR UNA SOCIEDAD VINCULADA

La tabla de instrumentos financieros gestionados por la sociedad gestora o una sociedad vinculada se encuentra en los anexos de las cuentas anuales de la IIC.

• MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

El riesgo global se calcula según el riesgo absoluto, tal y como se define en el reglamento general de la AMF (Art. 411-77 y sig.). El valor en riesgo absoluto corresponde a la pérdida potencial en el 99% de los casos con un horizonte de 20 días hábiles en condiciones normales de mercado. El nivel del VaR será inferior al 15% y el apalancamiento no superará el 400% bruto:

Nivel máximo de VaR mensual: 12,23%.

Nivel mínimo de VaR mensual: 4,75%.

Nivel medio del VaR mensual: 7,09%.

• SWING PRICING

Para no penalizar a los partícipes que permanezcan en la IIC, se aplicará un factor de ajuste a aquellos que suscriban o reembolsen importes consistentes del saldo de la IIC, lo que podría generar, para los partícipes que entren o salgan de la IIC, costes que se imputarían a los partícipes presentes en la IIC. De ese modo, si en una fecha de cálculo del VL, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores sobre todas las categorías de participaciones de la IIC supera un umbral preestablecido por la sociedad gestora y determinado en base a criterios objetivos en forma de porcentaje del patrimonio neto de la IIC, se puede ajustar el VL al alza o a la baja para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción/reembolso netas respectivamente. El VL de cada categoría de participaciones o acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de cada categoría de participaciones o acciones de la IIC.

Los parámetros de coste y umbral de activación son determinados por la Sociedad gestora y revisados periódicamente, el periodo no pudiendo superar los 6 meses. La sociedad gestora estima dichos costes basándose en los gastos de transacción, las horquillas de compraventa y las tasas que pudieran aplicarse a la IIC.

Al estar este ajuste ligado al saldo neto de suscripciones/reembolsos en la IIC, no puede predecirse con exactitud si el

swing pricing será aplicable en algún momento dado del futuro. Por consiguiente, tampoco puede predecirse con exactitud la frecuencia a la que la Sociedad gestora deberá realizar tales ajustes, que no podrán sobrepasar determinado porcentaje del VL (véase el folleto). Se informa a los inversores que la volatilidad del VL de la IIC podría no reflejar únicamente el de los títulos de los que son titulares en cartera debido a la aplicación del swing pricing.

• **INFORMACIÓN SOBRE LOS RENDIMIENTOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A EXENCIÓN DEL 40% (PARA LAS IIC QUE DISTRIBUYEN)**

En aplicación de lo dispuesto en el Artículo 41 decimosexto H del Código General de Impuestos francés, los rendimientos de las acciones de distribución estarán sujetos a una exención del 40 %.

• **REMUNERACIONES**

Las remuneraciones fijas y variables, abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2020 por la sociedad gestora a su personal, en proporción a la inversión realizada en la actividad de gestión de los FIA, excluyendo la gestión de los OICVM y los mandatos de gestión discrecional, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de las IIC de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la sociedad. El Grupo Lazard fija la dotación global de las remuneraciones variables en función de diferentes criterios, incluidos los resultados financieros del Grupo Lazard durante el año transcurrido, teniendo en cuenta los resultados. La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración. El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de riesgos. El importe de la remuneración variable se individualiza a continuación y se determina en parte en función del rendimiento de cada Personal Identificado.

La política de remuneración se revisa cada año y respeta las políticas y procedimientos de remuneración implantados por Lazard Frères Gestion.

Una vez al año, el Comité de vigilancia de la conformidad de la política de remuneración de Lazard Frères Gestion, compuesto en particular por dos miembros independientes de la sociedad gestora, se encarga de emitir un dictamen sobre la correcta aplicación y la conformidad de la política de remuneración con la reglamentación aplicable:

Personal a 31/12/2020: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFB y LFG Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices y excluyendo LFG-Courtage)

Plantilla a 31-12-2020 LFG - LFG Bélgica	Remuneraciones fijas anuales 2020 en €	Remuneración variable con cargo a 2020 (efectivo pagado en 2021 y diferido atribuido en 2021) en €
179	16.522.853	22.155.596

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2020 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	4.310.982
Otros	51	21.362.196
Total	54	25.673.178

Nota: los importes son importes no cargados

• **INFORMACIÓN ADICIONAL**

El folleto completo de la IIC y los últimos documentos anuales y periódicos se enviarán en el plazo de una semana previa solicitud por escrito del partícipe a:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 París (Francia)

www.lazardfreresgestion.fr

7. CUENTAS DEL EJERCICIO

• BALANCE A 30/09/2021 en EUR

ACTIVO

	30/09/2021	30/09/2020
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	228.015.364,64	118.551.644,53
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	218.062.474,98	111.189.947,28
Negociados en un mercado regulado o asimilado	218.062.474,98	111.189.947,28
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	7.854.096,00	7.248.487,25
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	7.854.096,00	7.248.487,25
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	2.098.793,66	113.210,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	2.098.793,66	113.210,00
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	4.477.571,61	1.701.335,51
Operaciones a plazo sobre divisas	345.866,12	
Otros	4.131.705,49	1.701.335,51
CUENTAS FINANCIERAS	9.160.901,31	10.889.813,47
Efectivo	9.160.901,31	10.889.813,47
TOTAL DEL ACTIVO	241.653.837,56	131.142.793,51

PASIVO

	30/09/2021	30/09/2020
FONDOS PROPIOS		
Capital	231.246.340,46	111.125.269,11
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)	128,73	205,37
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	2.110.174,88	8.703.860,80
Resultado del ejercicio (a, b)	5.230.611,00	3.015.480,20
TOTAL DE LOS FONDOS PROPIOS	238.587.255,07	122.844.815,48
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	2.098.793,41	113.210,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	2.098.793,41	113.210,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	2.098.793,41	113.210,00
Otras operaciones		
DEUDAS	967.788,51	8.184.768,03
Operaciones a plazo sobre divisas	343.816,85	
Otros	623.971,66	8.184.768,03
CUENTAS FINANCIERAS	0,57	
Préstamos bancarios corrientes	0,57	
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	241.653.837,56	131.142.793,51

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Reducción de las cantidades abonadas a cuenta del ejercicio

FUERA DE BALANCE A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
US 10YR NOTE 1221	12.491.506,32	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
XEUR FGBL BUN 1220		104.712.000,00
FGBL BUND 10A 1221	42.455.000,00	
TU CBOT UST 2 1221	132.911.930,28	
XEUR FGBX BUX 1221	24.400.800,00	
CBOT USUL 30A 1221	24.728.741,53	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	342,83	0,19
Ingresos de acciones y valores asimilados	1.606,50	
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	6.584.395,49	4.126.106,24
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	5.101,52	169,76
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	6.591.446,34	4.126.276,19
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	12.257,40	2.845,51
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	19.043,54	9.732,48
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	31.300,94	12.577,99
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1-2)	6.560.145,40	4.113.698,20
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	2.047.792,40	1.318.070,70
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4.512.353,00	2.795.627,50
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	718.258,00	219.852,70
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	5.230.611,00	3.015.480,20

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento de la ANC n.º 2014-01 modificado.

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, sinceridad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El modo de contabilización elegido para el registro de los ingresos de los títulos de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan con gastos excluidos. La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el EURO. La duración del ejercicio es de 12 meses.

Información sobre las incidencias relacionadas con la crisis de la covid 19

Las cuentas fueron aprobadas por el Consejo de Administración sobre la base de los elementos disponibles en un contexto evolutivo de crisis sanitaria relacionada con la covid 19.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran por el precio de mercado.

- **Los instrumentos del tipo «acciones y valores asimilados»** se valoran por el último precio conocido en su mercado principal.

En su caso, los precios se convierten en euros al tipo de cambio de París del día de valoración (fuente: WM Closing).

- **Instrumentos financieros de renta fija:**

Los instrumentos de renta fija se valoran esencialmente a precio de mercado (mark-to-market), sobre la base de los precios publicados en Bloomberg (BGN)® a partir de medias proporcionadas, o de proveedores de precios directamente.

Puede existir una diferencia entre los valores del balance conforme a la valoración arriba indicada y los precios a los que se realizarían efectivamente las cesiones si se liquidara una parte de estos activos en cartera.

- **Los instrumentos del tipo «obligaciones y valores asimilados»** se valoran sobre la base de una media de los precios obtenidos de varios proveedores al final del día.

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles. No obstante, los siguientes

instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

- **Instrumentos de tipos «títulos de deuda negociables»:**

- **Títulos de deuda con una vida residual superior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables que sean objeto de transacciones significativas se valoran al precio de mercado.

Si no hay transacciones significativas, se valoran aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia ajustado en su caso por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y Btf - 3 – 6 – 9 – 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 – 3 – 4 – 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

- Títulos de deuda con una vida residual igual o inferior a 3 meses:

Los títulos de deuda negociables con una vida residual igual o inferior a 3 meses se valoran de manera lineal. No obstante, en caso de sensibilidad particular de algunos de estos títulos al mercado, no se aplicará este método.

○ **IIC:**

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva se valoran por el valor liquidativo más reciente. Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva cuyo valor liquidativo se publica mensualmente podrán valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados a partir de precios estimados.

○ **Adquisiciones/Cesiones temporales de valores:**

Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (EONIA diario, tipo interbancario a 1 ó 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

Los valores entregados en operaciones repo se continúan valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los valores entregados en operaciones repo se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los valores recibidos en operaciones repo.

○ **Operaciones con contratos de futuros y opciones:**

Las operaciones en contratos de futuros y opciones se valoran en función de un precio de la sesión en el que la hora considerada se establece con base a la utilizada para valorar los instrumentos subyacentes.

Las posiciones tomadas en contratos de futuros y opciones y operaciones a plazo negociadas en mercados extrabursátiles se valoran al precio de mercado o al equivalente del activo subyacente.

➤ **Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado**

Todos los instrumentos financieros de la IIC se negocian en mercados regulados.

➤ **Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance**

Las operaciones fuera de balance se valoran conforme al valor de compromiso.

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual al precio (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

El valor de compromiso para los contratos de opciones es igual al precio del valor subyacente (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos, multiplicado por el delta y multiplicado por el nominal del subyacente.

El valor de compromiso para los contratos de permuta financiera es igual al importe nominal del contrato (en la divisa de la SICAV).

Swing Pricing

La sociedad gestora adoptó un mecanismo de ajuste («swing pricing») del valor liquidativo con umbral de activación a partir del 27 de julio de 2015. Los partícipes pueden consultar información al respecto en el folleto de la sicav, disponible en el domicilio social de la sociedad gestora, así como en su sitio web.

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día), excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS poseídas, según la fórmula siguiente:

$$\begin{aligned} & \text{Activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS} \\ & \quad \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión} \\ & \quad \times \text{número de días entre el VL calculado y el VL anterior} \\ & \quad \quad 365 \text{ (ó 366 en los años bisiestos)} \end{aligned}$$

La Sicav sufragará los gastos de funcionamiento, y concretamente:

- . los de gestión financiera;
- . los de gestión administrativa y contable;
- . los de la prestación del depositario;
- . los demás gastos de funcionamiento:
- . los honorarios de auditoría;
- los de publicaciones legales (Balo, Petites Affiches, etc.) en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Los gastos se desglosan de la siguiente manera, según las modalidades previstas en el reglamento:

• **Hasta el 22/12/2020**

Gastos facturados a la SICAV	Base	Porcentaje/importe	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS	Acción RC EUR: 1,715% IVA incluido Acción TC EUR: 1,465% IVA incluido Acción PC EUR: 1,215% IVA incluido Acción PD EUR: 1,215% IVA incluido Acción PVC EUR: 0,60% IVA incluido (tipo máximo)	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	0,035% (Tipo máximo)	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Obligaciones, cambio	Del 0 al 0,005% IVA incluido
		Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450€ IVA incl. por contrato
Comisión de rentabilidad	N.A.	Ninguna	

• **A partir del 23/12/2020**

Gastos facturados al compartimento	Base	Porcentaje/importe	
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS	Acción RC EUR: 1,715% IVA incluido Acción TC EUR: 1,00% IVA incluido Acción PC EUR: 1,00% IVA incluido Acción PD EUR: 1,00% IVA incluido Acción PVC EUR: 0,60% IVA incluido Acción PVC-H-CHF: 0,60% IVA incluido (tipo máximo)	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	0,035% Tipo máximo	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Obligaciones, cambio	Del 0 al 0,005% IVA incluido
		Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450€ IVA incl. por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	Acciones PVC EUR, PVC-H-CHF: 20% de la rentabilidad por encima del índice de referencia	

Modo de cálculo de la comisión de rentabilidad

La comisión de rentabilidad se calcula con un sistema de High Water Mark relativo con cristalización anual durante un Periodo de Referencia de 3 años que comienza el 30/09/2022, y una vez transcurrido este primer período de Referencia, en períodos de referencia sucesivos de 3 años, comparando la evolución del activo del Fondo o Compartimento («Activo del Fondo F») con el activo de un Fondo de referencia («Activo de referencia R»):

- cuyo valor inicial es igual al del Activo del Fondo F al cierre del último ejercicio en el que se devengan gastos de rentabilidad y, como muy pronto, en la fecha de lanzamiento del Fondo

- y que obtenga una rentabilidad diaria igual a la del índice de referencia, con reinversión de dividendos netos en euros y que registre las mismas variaciones en las suscripciones y reembolsos que el Fondo.

Si, al cierre del ejercicio, el «Activo del Fondo F» (con reinversión de dividendos netos, excluidos los gastos de gestión variables) es superior al «Activo de referencia R», se deducirá una comisión de rentabilidad igual al 20% (impuestos incluidos) de la diferencia de valoración entre el «Activo del Fondo F» y el «Activo de referencia R», incluso en caso de rentabilidad negativa del Fondo.

En caso de rentabilidad inferior del Fondo con respecto al Fondo de referencia entre dos valores liquidativos, toda provisión efectuada con anterioridad se reajustará mediante una reversión de provisión. Dichas reversiones tendrán como límite máximo las dotaciones anteriores.

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones se define en los contratos de comercialización.

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.

- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles:

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de los gastos de gestión y los costes de los préstamos. Se suma el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

Acción(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta nueva
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	Capitalización	Capitalización

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	122.844.815,48	90.392.045,05
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	147.306.615,40	36.195.055,88
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-45.082.351,38	-13.062.172,71
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	5.573.117,80	8.329.896,73
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-842.621,39	-3.885.914,96
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	394.902.620,23	183.356.496,21
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-401.243.705,02	-179.803.563,78
Gastos de transacciones	-216.298,15	-340.929,90
Diferencias de cambio	599.046,75	-319,77
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	8.787.454,73	-927.286,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>6.194.094,05</i>	<i>-2.593.360,68</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>2.593.360,68</i>	<i>1.666.074,68</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	2.212.003,66	529.580,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>2.098.793,66</i>	<i>-113.210,00</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>113.210,00</i>	<i>642.790,00</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-766.099,35	-733.698,77
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	4.512.353,00	2.795.627,50
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos	303,31 (*)	
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	238.587.255,07	122.844.815,48

(*) N: Resultado de fusión de los fondos 106016 Lazard Crédit Opportunities I y 106017 Lazard Crédit Opportunities II en la Sicav 106002 Lazard Crédit Opportunities por un importe de 303,31 euros.

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

3.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	197.918.555,76	82,96
Obligaciones de tipos. var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	5.509.964,03	2,31
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o asimilado	1.938.379,18	0,81
Otras obligaciones (indexadas, títulos participativos)	12.695.576,01	5,32
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	218.062.474,98	91,40
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Tipos	12.491.506,32	5,24
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	12.491.506,32	5,24
OTRAS OPERACIONES		
Tipos	224.496.471,81	94,09
TOTAL OTRAS OPERACIONES	224.496.471,81	94,09

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	197.918.555,76	82,95			7.448.343,21	3,12	12.695.576,01	5,32
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							9.160.901,31	3,84
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							0,57	
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	12.491.506,32	5,24						
Otras operaciones	224.496.471,81	94,09						

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (*)

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	8.671,64		1.940.996,19	0,81	14.851.525,23	6,22	32.660.728,99	13,69	168.600.552,93	70,67
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	9.160.901,31	3,84								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras		0,57								
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura									12.491.506,32	5,24
Otras operaciones					132.911.930,28	55,71			91.584.541,53	38,39

(*) Las posiciones a plazo de tipos se presentan en función del vencimiento del subyacente.

3.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O EVALUACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 CHF		Divisa N OTRO(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados	15.409.117,00	6,46	2.517.892,73	1,06				
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	1.277.535,70	0,54			345.866,12	0,14		
Cuentas financieras	1.312.159,06	0,55	5.279,52				4,25	
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas					263,11			
Cuentas financieras					0,57			
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	12.491.506,32	5,24						
Otras operaciones	157.640.671,81	66,07						

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/09/2021
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	345.866,12
	Ventas de pago diferido	1.043.281,16
	Suscripciones a recibir	257.201,13
	Depósitos de garantía en efectivo	2.677.919,20
	Cupones y dividendos en efectivo	153.304,00
TOTAL DE CRÉDITOS		4.477.571,61
DEUDAS		
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	343.816,85
	Reembolsos por pagar	302.681,23
	Gastos de gestión fijos	214.240,05
	Gastos de gestión variable	107.050,38
TOTAL DE DEUDAS		967.788,51
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		3.509.783,10

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS

	En acción	En importe
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	66.755,562	90.531.285,31
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-20.475,357	-27.599.119,91
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	46.280,205	62.932.165,40
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	106.399,876	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	3.598,040	3.416.755,51
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-12.933,984	-12.256.377,09
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-9.335,944	-8.839.621,58
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	25.353,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	32.112,469	36.167.185,84
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-985,500	-1.099.738,96
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	31.126,969	35.067.446,88
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	31.206,969	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-GUE		
Acciones suscritas durante el ejercicio	377,000	343.372,49
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	377,000	343.372,49
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	377,000	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	22.863,292	14.306.945,74
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.552,437	-4.077.346,02
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	16.310,855	10.229.599,72
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	41.523,902	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Acciones suscritas durante el ejercicio	194,000	2.541.070,51
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4,000	-49.769,40
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	190,000	2.491.301,11
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	425,000	

3.6.2. COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO

	En importe
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total de comisiones percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total de comisiones percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total de comisiones percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total de comisiones percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total de comisiones percibidas	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR Comisiones de reembolso percibidas Comisiones de suscripción percibidas Total de comisiones percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/09/2021
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos (*) Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 1.147.383,62 1,02
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos (*) Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 317.285,57 1,04

	30/09/2021
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	96.755,96
Porcentaje de gastos de gestión fijos (*)	0,59
Gastos de gestión variables	106.787,27
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	578,03
Porcentaje de gastos de gestión fijos (*)	0,60
Gastos de gestión variables	262,68
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	337.205,31
Porcentaje de gastos de gestión fijos (*)	1,67
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	41.533,96
Porcentaje de gastos de gestión fijos (*)	1,06
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	

(*) las superaciones de tipos máximos se deben al cambio de tipos aplicados y máximos durante el ejercicio, véase RMC.

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por el compartimento:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguno.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

3.9.1. VALOR ACTUAL DE LOS TÍTULOS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	30/09/2021
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

3.9.2. VALOR ACTUAL DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	30/09/2021
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

3.9.3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO POSEÍDOS EN CARTERA

	Códigos ISIN	Denominaciones	30/09/2021
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			7.854.096,00
	FR0010505313	LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	2.267.892,00
	FR0013507027	LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC	2.749.150,00
	FR0013314440	LAZARD GLOBAL HYBRID BONDS EV EUR	2.837.054,00
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			7.854.096,00

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado

	30/09/2021	30/09/2020
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	128,73	205,37
Resultado	5.230.611,00	3.015.480,20
Total	5.230.739,73	3.015.685,57

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.578.141,19	1.872.677,16
Total	3.578.141,19	1.872.677,16

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Asignación		
Distribución	598.837,86	775.991,68
Remanente del ejercicio	189,87	176,18
Capitalización		
Total	599.027,73	776.167,86
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	25.353,000	34.688,944
Distribución unitaria	23,62	22,37
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	35,03	

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	432.912,65	2.049,77
Total	432.912,65	2.049,77

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.691,91	
Total	3.691,91	

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	482.192,61	300.513,10
Total	482.192,61	300.513,10

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	134.773,64	64.277,68
Total	134.773,64	64.277,68

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	30/09/2021	30/09/2020
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	2.110.174,88	8.703.860,80
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	2.110.174,88	8.703.860,80

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1.255.040,97	5.277.535,34
Total	1.255.040,97	5.277.535,34

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	252.687,26	2.190.039,43
Total	252.687,26	2.190.039,43

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	314.889,19	4.363,89
Total	314.889,19	4.363,89

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	8.035,63	
Total	8.035,63	

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	231.184,05	1.032.843,32
Total	231.184,05	1.032.843,32

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	48.337,78	199.078,82
Total	48.337,78	199.078,82

3.11. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Activo neto Global en EUR	118.886.084,79	109.526.923,62	90.392.045,05	122.844.815,48	238.587.255,07
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR en EUR					
Patrimonio	62.112.154,13	60.515.115,17	49.665.121,68	74.644.208,05	146.124.423,38
Número de títulos	54,000	54,000	44,000	60.119,671	106.399,876
Valor liquidativo unitario	1.150.225,07	1.120.650,28	1.128.752,76	1.241,59	1.373,35
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	30.514,87	17.963,81	-97.681,48	87,78	11,79
Capitalización unitaria según resultado	42.224,49	35.125,21	27.779,92	31,14	33,62
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR en EUR					
Patrimonio	47.122.179,26	37.922.500,36	31.362.030,60	30.752.477,29	24.281.593,34
Número de títulos	49.934,000	43.993,000	37.987,394	34.688,944	25.353,000
Valor liquidativo unitario	943,68	862,01	825,59	886,52	957,74
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas	25,07	13,47			
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas			-73,56	63,13	9,96
Distribución unitaria según resultado	34,99	27,58	20,63	22,37	23,62
Crédito fiscal unitario en EUR				*	(*)

	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR en EUR					
Patrimonio				84.218,12	35.870.181,07
Número de títulos				80,000	31.206,969
Valor liquidativo unitario				1.052,72	1.149,42
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas				54,54	10,09
Capitalización unitaria según resultado				25,62	13,87
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF					376.768,13
Número de títulos					377,000
Valor liquidativo unitario en CHF					999,38
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR					21,31
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas en EUR					9,79
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR en EUR					
Patrimonio	5.087.594,11	6.165.205,08	7.544.907,76	14.553.463,27	26.343.464,11
Número de títulos	9.378,000	11.721,000	14.310,000	25.213,047	41.523,902
Valor liquidativo unitario	542,50	525,99	527,24	577,21	634,41
Distribución unitaria de plusvalías y minusvalías netas	14,40	8,43	-45,78	40,96	5,56
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	17,46	13,90	10,50	11,91	11,61

	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR en EUR					
Patrimonio	4.564.157,29	4.924.103,01	1.819.985,01	2.810.448,75	5.619.088,75
Número de títulos	409,000	454,000	167,000	235,000	425,000
Valor liquidativo unitario	11.159,30	10.846,04	10.898,11	11.959,35	13.221,38
Capitalización unitaria de plusvalías y minusvalías netas	296,22	173,88	-944,77	847,14	113,73
Capitalización unitaria según resultado	384,53	313,32	242,65	273,52	317,11

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	1.000.000	1.018.084,93	0,43
CMZB FRANCFORT 4,0% 05-12-30	EUR	1.600.000	1.852.264,44	0,78
CMZB FRANCFORT 6,125% PERP	EUR	2.000.000	2.256.439,73	0,95
CT INVESTMENT 5,5% 15-04-26	EUR	500.000	526.705,28	0,22
DEUTSC 4,5% 19-05-26 EMTN	EUR	500.000	587.769,35	0,24
DEUTSCHE BANK 6% 3 31/12/2099	EUR	2.000.000	2.082.886,44	0,87
DEUTSCHE BK 4,625% PERP	EUR	1.400.000	1.495.036,60	0,62
DEUTSCHE BK 5,625% 19-05-31	EUR	2.500.000	3.023.392,81	1,26
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,0% 14-07-24	EUR	1.700.000	1.742.199,36	0,73
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,875% 11-02-25	EUR	1.000.000	1.052.815,27	0,44
HP PELZER 4,125% 01-04-24	EUR	1.000.000	950.288,75	0,40
LBBW 4,0% PERP EMTN	EUR	2.000.000	2.080.348,63	0,87
NIDDA SALTO 7,25% 30-09-25	EUR	500.000	510.108,05	0,22
PFLEIDERER AG 4,75% 15-04-26	EUR	500.000	528.385,00	0,22
PRESTIGEIDCO GMBD 6,25 % 15-12-23	EUR	500.000	515.136,81	0,22
THYSSENKRUPP AG 2,875% 22-02-24	EUR	1.000.000	1.044.388,84	0,44
TOTAL ALEMANIA			21.266.250,29	8,91
AUSTRIA				
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6,125% PERP	EUR	2.000.000	2.146.431,64	0,90
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6,0% PERP	EUR	1.000.000	1.141.991,72	0,48
VILKSBANK WIEN AG 7,75% PERP	EUR	3.000.000	3.468.888,77	1,45
TOTAL AUSTRIA			6.757.312,13	2,83
BÉLGICA				
AGEAS NV 3,875% PERP	EUR	1.400.000	1.509.578,10	0,64
BELFIUS BANK 3,625% PERP	EUR	1.000.000	1.013.401,48	0,42
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	2.000.000	1.938.379,18	0,81
TOTAL BÉLGICA			4.461.358,76	1,87
BERMUDAS				
CELE NUTR LTD 12-06-11IN DEFAULT	SGD	1.000.000		
TOTAL BERMUDAS				
Brasil				
X PETROLEO 8,5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT	USD	2.000.000	8.671,64	0,01
TOTAL BRASILEÑO			8.671,64	0,01
DINAMARCA				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	1.000.000	1.053.788,96	0,45
TOTAL DINAMARCA			1.053.788,96	0,45
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6,0% PERP	EUR	1.200.000	1.306.843,57	0,55
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6,125% 18-01-29	EUR	3.000.000	3.441.966,99	1,44
ABANCA CORPORACION BANCARIA 7,5% PERP	EUR	2.000.000	2.167.785,22	0,91
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 5,875% PERP	EUR	2.400.000	2.482.477,24	1,04
BANCO DE BADELL 2,0% 17-01-30	EUR	2.000.000	2.022.823,15	0,85

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimoni o
BANCO DE BADELL 2,5% 15-04-31	EUR	1.400.000	1.441.896,15	0,60
BANCO DE BADELL 5,75% PERP	EUR	1.000.000	1.071.926,37	0,45
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27-11-31	EUR	1.500.000	1.619.600,45	0,68
BANCO DE SABADELL SA 6,5% PERP	EUR	4.000.000	4.140.986,52	1,73
BANCO SANTANDER SA 5,25% PERP	EUR	1.000.000	1.050.961,15	0,44
BANKIA 6,375% PERP	EUR	1.000.000	1.084.867,06	0,46
BANKIA SA 6,0% PERP	EUR	3.400.000	3.566.574,13	1,50
CAIXABANK 5,25% PERP	EUR	1.000.000	1.071.371,54	0,45
GRIFOLS 3,2% 01-05-25	EUR	1.500.000	1.527.412,50	0,64
IBERCAJA 2,75% 23-07-30	EUR	1.000.000	1.016.785,00	0,42
IBERCAJA 7,0% PERP	EUR	2.400.000	2.580.130,96	1,08
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0,5% 04-07-23	EUR	2.000.000	1.969.680,55	0,83
LIBERBANK SA 6,875% 14-03-27	EUR	500.000	534.084,83	0,23
PHOENIX GROUP 4,0% 02-07-26	EUR	500.000	512.375,83	0,21
UNICAJA BAN 2,875% 13-11-29	EUR	3.500.000	3.696.697,60	1,55
TOTAL ESPAÑA			38.307.246,81	16,06
ESTADOS UNIDOS				
ORGANON FINANCE 1 LLC 2,875% 30-04-28	EUR	500.000	517.536,25	0,22
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0,125% 15-07-30	USD	12.500.000	12.695.576,01	5,32
TOTAL ESTADOS UNIDOS			13.213.112,26	5,54
FRANCIA				
ACCOR SA 2,625% PERP	EUR	3.000.000	2.931.543,29	1,23
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	1.000.000	966.882,53	0,40
ALTICE FRANCE 3.375% 15-01-28	EUR	533.000	522.752,41	0,22
ALTICE FRANCE 4.125% 15-01-29	EUR	500.000	497.141,04	0,21
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL EIS10R+0,1% PERP	EUR	2.300.000	2.200.233,48	0,92
CHROME HOLDCO SAS 5,0% 31-05-29	EUR	300.000	313.633,67	0,13
CMA CGM 7,5% 15-01-26	EUR	2.000.000	2.251.566,67	0,95
EDF 2.625% PERP	EUR	1.600.000	1.641.375,56	0,69
ELIOR GROUP SCA 3,75% 15-07-26	EUR	800.000	836.571,37	0,35
LA FINANCIERE ATALIAN 4,0% 15-05-24	EUR	1.200.000	1.200.545,33	0,50
PARTS EUROPE 6,5% 16-07-25	EUR	1.250.000	1.324.073,61	0,55
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2,625% 18-02-30	EUR	500.000	516.773,63	0,22
SFR GROUP 5,875% 01-02-27	EUR	800.000	846.633,00	0,35
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	1.300.000	1.342.102,46	0,56
TEREOS FINANCE GRUPO I 7,5% 30-10-25	EUR	700.000	777.145,83	0,33
UNIBAIL RODAMCO SE 2,125% PERP	EUR	1.500.000	1.530.048,60	0,64
UNIBAIL RODAMCO SE 2,875% PERP	EUR	2.000.000	2.067.870,55	0,87
VALLOUREC 8,5% 30-06-26	EUR	2.000.000	2.097.768,89	0,88
TOTAL FRANCIA			23.864.661,92	10,00
GRECIA				
ALPHA BANK 4,25% 13-02-30 EMTN	EUR	1.800.000	1.841.814,25	0,77
ALPHA BANK 5,5% 11-06-31	EUR	3.500.000	3.689.748,18	1,54
EFG EUROBANK 2.0% 05/05/2027	EUR	2.500.000	2.492.671,92	1,05
NATL BANK OF GREECE 8,25% 18-07-29	EUR	3.500.000	4.040.610,48	1,69
PIRAEUS FINANCIAL 5,5% 19-02-30	EUR	2.100.000	2.134.987,01	0,90

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
PIRAEUS FINANCIAL 8,75% PERP	EUR	3.200.000	3.347.225,01	1,40
PIRAEUS FINANCIAL 9,75% 26-06-29	EUR	2.000.000	2.250.274,66	0,94
TOTAL GRECIA			19.797.331,51	8,29
ISLAS CAIMAN				
CHINA MILK 0% 05/01/12 CV *USD	USD	1.000.000		
TOTAL ISLAS CAIMAN				
IRLANDA				
BANK OF CIPRUS 6,625% 23-10-31	EUR	2.200.000	2.348.196,67	0,99
TOTAL IRLANDA			2.348.196,67	0,99
ITALIA				
AUTOSTRATE PER L ITALILIA SPA 1,75% 01-02-27	EUR	1.500.000	1.571.582,36	0,66
BANCA IFIS 4,5% 17-10-27 EMTN	EUR	2.000.000	2.123.794,52	0,89
BANCO BPM 2,875% 29-06-31 EMTN	EUR	2.200.000	2.224.948,90	0,93
BANCO BPM 4,25% 01-10-29	EUR	1.500.000	1.600.963,97	0,67
BANCO BPM 6,125% PERP	EUR	1.000.000	1.069.043,02	0,45
BANCO BPM 8,75% PERP EMTN	EUR	1.000.000	1.156.119,67	0,48
CORDUSIO RMBS 3 SRL 5,0% 05-04-27	USD	3.000.000	2.704.869,35	1,13
DIOCLE SPA E3R+3,875% 30-06-26	EUR	1.000.000	798.039,15	0,34
ENI 3,375% PERP	EUR	1.500.000	1.651.024,21	0,69
FONDIARIA SAI 5,75% 31-12-99	EUR	1.500.000	1.685.825,55	0,70
GAMMA BID 5,125% 15-07-25	EUR	625.000	646.150,95	0,27
INTE 3,75% PERP	EUR	2.000.000	1.988.074,57	0,83
LEATHER 2 E3R+4,5% 30-09-28	EUR	1.200.000	1.204.020,00	0,50
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 2,3% 23-11-30	EUR	450.000	470.758,19	0,20
REKEEP 7,25% 01-02-26	EUR	600.000	656.344,50	0,28
UNICREDIT 3,875% PERP EMTN	EUR	1.000.000	992.732,54	0,42
UNICREDIT 4,45% PERP EMTN	EUR	1.000.000	1.048.791,04	0,44
UNICREDIT SPA 6,625% PERP	EUR	2.000.000	2.172.858,69	0,91
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	2.500.000	2.710.340,16	1,14
TOTAL ITALIA			28.476.281,34	11,93
JERSEY				
ADIE GLOB HOL 3,5% 15-08-24	EUR	1.000.000	1.015.515,43	0,42
TOTAL JERSEY			1.015.515,43	0,42
LUXEMBURGO				
ALTICE FINANCING 2,25% 15-01-25	EUR	2.000.000	1.939.145,00	0,82
ALTICE FINANCING 4,25% 15-08-29	EUR	900.000	890.153,00	0,37
ALTICE FRANCE 8,0% 15-05-27	EUR	450.000	493.962,25	0,20
ARD FINANCE SA 5,0% 30-06-27	EUR	600.000	632.532,33	0,26
AROUNDTOWN 1,625% PERP EMTN	EUR	1.400.000	1.369.285,63	0,58
BK LC LUX FINCO1 SARL 5,25% 30-04-29	EUR	1.000.000	1.061.929,72	0,45
CIRSA FINANCE INTL SARL 4,5% 15-03-27	EUR	1.000.000	992.580,00	0,42
CIRSA FINANCE INTL SARL 6,25% 20-12-23	EUR	1.000.000	879.155,08	0,37
CRYSTAL ALMOND SARL 4,25% 15-10-24	EUR	967.000	1.008.292,24	0,43
FLAMINGO LUX II SCA 5,0% 31-03-29	EUR	500.000	497.065,28	0,21
GOLDEN GOOSE E3R+4,875% 14-05-27	EUR	800.000	799.108,67	0,33
HERENS MIDCO SARL 5,25% 15-05-29	EUR	500.000	495.884,25	0,20

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
HSE FINANCE SARL 5,625% 15-10-26	EUR	500.000	532.732,50	0,22
KLEOPATRA FINCO SARL 4,25% 01-03-26	EUR	700.000	687.953,58	0,28
PICARD BOND 5,375% 01-07-27	EUR	875.000	895.514,01	0,38
PLT VII FINANCE SARL 4,625% 05-01-26	EUR	1.000.000	1.039.854,31	0,44
ROSSINI SARL 6,75% 30-10-25	EUR	250.000	266.921,25	0,11
SES 2,875% PERP	EUR	1.000.000	1.022.858,15	0,43
TOTAL LUXEMBURGO			15.504.927,25	6,50
MÉXICO				
PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 24-11-22	EUR	1.500.000	1.556.860,27	0,66
TOTAL MÉXICO			1.556.860,27	0,66
PANAMÁ				
CARN CORP 1,875 % 07-11-22	EUR	2.000.000	2.025.426,85	0,85
CARNIVAL CORPORATION 10,125% 01-02-26	EUR	1.000.000	1.169.063,75	0,49
TOTAL PANAMÁ			3.194.490,60	1,34
PAÍSES BAJOS				
ABERTIS FINANCE BV 3,248% PERP	EUR	1.100.000	1.152.909,27	0,49
ATHORA NETHERLANDS NV 2,25 % 15-07-31	EUR	1.000.000	1.027.573,15	0,43
DUFY ONE B.V 2,5% 31-12-24	EUR	1.500.000	1.503.279,17	0,63
IPD 3 BV 5,5% 01-12-25	EUR	1.000.000	1.066.511,67	0,44
MAXEDA DIY HOLDING BV 5,875% 01-10-26	EUR	1.067.000	1.097.231,18	0,46
OCI NV 3,625% 15-04-23	EUR	100.000	105.672,55	0,05
PROMONTORIA HOLDING 264 BV 6,75% 15-08-23	EUR	600.000	610.225,50	0,26
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4,247% PERP	EUR	750.000	849.024,59	0,35
TELEFONICA EUROPE BV 2,875% PERP	EUR	500.000	515.813,84	0,22
TELEFONICA EUROPE BV 4,375% PERP	EUR	3.000.000	3.331.056,16	1,39
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3,25% 15-04-22	EUR	1.900.000	1.940.996,19	0,82
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6,0% 31-01-25	EUR	1.500.000	1.641.332,50	0,68
TOTAL PAÍSES BAJOS			14.841.625,77	6,22
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	1.500.000	1.577.664,70	0,66
BCP 4,5% 07-12-27 EMTN	EUR	2.000.000	2.147.269,18	0,90
BCP 9,25% PERP	EUR	1.000.000	1.074.828,32	0,45
BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2,65 31/12/2099 DEFAULT	EUR	2.000.000	3.273,28	
CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS 10,75% PERP	EUR	2.000.000	2.095.148,89	0,88
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS 4,5% 04-09-31	EUR	1.400.000	1.451.559,41	0,61
NOVO BAN 8,5% 06-07-28	EUR	2.000.000	2.103.707,81	0,88
TOTAL PORTUGAL			10.453.451,59	4,38
REINO UNIDO				
BP CAP MK 3,625% PERP	EUR	1.000.000	1.095.135,83	0,46
CYBG PLC 8,0% PERP	GBP	2.000.000	2.517.892,73	1,06
EG GLOBAL FINANCE PLC 6,25% 30-10-25	EUR	950.000	998.712,31	0,42
INEOS FINANCE 3,375% 31-03-26	EUR	1.844.000	1.912.187,61	0,80
INEOS QUATTRO FINANCE 1 3,75% 15-07-26	EUR	1.000.000	1.037.919,17	0,43
VICTORIA 3,625% 24-08-26	EUR	550.000	565.781,49	0,23
YULE CATTO AND 3,875% 01-07-25	EUR	250.000	261.638,85	0,11
TOTAL REINO UNIDO			8.389.267,99	3,51

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
SUECIA				
ASSEMBLIN FINANCING E3R+5,0% 15-05-25	EUR	500.000	505.289,45	0,21
CASTELLUM AB 3,125% PERP	EUR	1.700.000	1.695.775,03	0,71
UNILABS SUBHOLDINGS AB 5,75% 15-05-25	EUR	1.300.000	1.351.059,31	0,57
TOTAL SUECIA			3.552.123,79	1,49
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			218.062.474,98	91,40
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			218.062.474,98	91,40
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	EUR	1.200	2.267.892,00	0,95
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC	EUR	2.500	2.749.150,00	1,15
LAZ GL HYBR BD EV EUR	EUR	25	2.837.054,00	1,19
TOTAL FRANCIA			7.854.096,00	3,29
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			7.854.096,00	3,29
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			7.854.096,00	3,29
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
CBOT USUL 30A 1221	USD	-150	40.446,09	0,02
FGBL BUND 10A 1221	EUR	-250	807.500,00	0,34
TU CBOT UST 2 1221	USD	-700	32.356,63	0,01
US 10YR NOTE 1221	USD	-110	123.090,94	0,05
XEUR FGBX BUX 1221	EUR	-120	1.095.400,00	0,46
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			2.098.793,66	0,88
TOTAL Compromisos a plazo firmes			2.098.793,66	0,88
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			2.098.793,66	0,88
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	USD	-227.030,67	-195.893,41	-0,08
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	-1.902.900	-1.902.900,00	-0,80
TOTAL Constitución de margen			-2.098.793,41	-0,88
Créditos			4.477.571,61	1,88
Deudas			-967.788,51	-0,41
Cuentas financieras			9.160.900,74	3,84
Patrimonio			238.587.255,07	100,00
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	EUR	25.353,000	957,74	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	EUR	106.399,876	1.373,35	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	EUR	425,000	13.221,38	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	EUR	31.206,969	1.149,42	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC H-CHF	CHF	377,000	999,38	
Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	EUR	41.523,902	634,41	

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	598.584,33	EUR	23,61	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	253,53	EUR	0,01	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	598.837,86	EUR	23,62	EUR

LAZARD FUNDS

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)
Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 484 947 627

RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES PROPUESTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA PARA EL COMPARTIMENTO LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

EJERCICIO CERRADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

Segunda resolución

La Junta General aprueba las cantidades distribuibles del ejercicio que ascienden a:

5.230.611,00 € Cantidad distribuible correspondiente al resultado
2.110.174,88 € Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «RC»:	Capitalización:	482.192,61 €
- Acción «TC»:	Capitalización:	134.773,64 €
- Acción «PC»:	Capitalización:	3.578.141,19 €
- Acción «PVC»:	Capitalización:	432.912,65 €
- Acción «PVC H-CHF»:	Capitalización:	3.691,91 CHF
- Acción «PD»:	Distribución:	598.837,86 €

Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD H-EUR» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 23,62 € que se desdoblará el 20 de enero de 2022 y se abonará el 24 de enero de 2022.

2) Cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «RC»:	Capitalización:	231.184,05 €
- Acción «TC»:	Capitalización:	48.337,78 €
- Acción «PC»:	Capitalización:	1.255.040,97 €
- Acción «PVC»:	Capitalización:	314.889,19 €
- Acción «PVC H-CHF»:	Capitalización:	8.035,63 CHF
- Acción «PD»:	Capitalización:	252.687,26 €

Recordatorio importes distribución del resultado de ejercicios anteriores *Importe unitario / acción*

- 2020	22,37 € categoría acciones «PD»
- 2019	20,63 € categoría acciones «PD»
- 2018	27,58 € categoría acciones «PD»
- 2017	34,99 € categoría acciones «PD»

**Compartimento
LAZARD EURO SHORT
DURATION HIGH YIELD
SRI**

• FORMA JURÍDICA

Sociedad de inversión de capital variable (SICAV)

• CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales

• MODALIDADES DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

- 1) el resultado neto más el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, dividendos, primas y premios, primas de asistencia así como cualquier ingreso relativo a los títulos que componen la cartera de la IIC, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos los gastos de gestión y los costes de los préstamos.
- 2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Las cantidades indicadas en los apartados 1) y 2) podrán capitalizarse, distribuirse y/o trasladarse a cuenta nueva, total o parcialmente, con independencia la una de la otra.

Acciones RC EUR, PC EUR, PVC EUR, TC EUR: Las cantidades distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las que deban distribuirse por obligación legal.

Acción PD EUR: El resultado neto se distribuye íntegramente y la Junta General decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

• OBJETIVO DE GESTIÓN

Acción RC EUR, RVC EUR, PD EUR, PVC EUR, EVC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia compuesto siguiente: 30% ICE BofAML 1-3 Year Corporate; 70% ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index (H1EC). El índice de referencia se reajusta mensualmente y sus componentes se expresan en euros; los dividendos o cupones netos se reinvierten.

• ÍNDICE DE REFERENCIA

Acción RC EUR, EVC EUR, PD EUR, PVC EUR, EVC EUR

ICE BofAML 1-3 Year Corporate

El índice ICE BofAML 1-3 Year Corporate es un índice publicado por ICE constituido por obligaciones con un vencimiento comprendido entre 1 y 3 años, anotadas en la categoría de *investment grade*, en euros y emitidas por sociedades financieras y no financieras.

Los datos están disponibles en: www.indices.theice.com

Código Bloomberg: ER01

Acción RC EUR, RVC EUR, PD EUR, PVC EUR, EVC EUR

ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index (H1EC)

El índice ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index (H1EC) sigue la evolución de los mercados de bonos corporativos o instituciones financieras denominados en euros con vencimiento a corto plazo. Los títulos elegibles se deben calificar de BB1 a CCC3 (sobre la base de una media de Moody's, S&P y Fitch), tener un vencimiento final de al menos 18 meses en el momento de la emisión, tener una duración residual de al menos un año pero inferior a tres años en el vencimiento final en la fecha de reequilibrio, un calendario de cupón fijo y un saldo mínimo de 250 millones de euros. Además, los títulos admisibles deben estar expuestos a los riesgos de los países miembros del FX-G10, los países occidentales y los países en desarrollo.

• ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

La estrategia de inversión se basa en un doble enfoque (Top-down y Bottom-up) para tener en cuenta el escenario macroeconómico y el análisis de crédito de los emisores de la sociedad gestora.

El proceso de gestión en la clase de activos de High Yield es un proceso trimestral que se articula en torno a las cuatro etapas según nuestro modelo de análisis Macro (M), Valorización (V), Sentimiento (S) y Técnico (T).

La sociedad de gestión analiza, por tanto, los fundamentos de los emisores, la valoración de la clase de activos, el

sentimiento, es decir, el posicionamiento de los inversores sobre esta clase de activos, y los factores técnicos que constituyen el equilibrio entre la oferta (mercado primario) y la demanda (flujo).

La selección de *bottom up* se basa en un análisis de crédito del emisor a través del perfil de actividad del emisor (marco regulatorio, presión de la competencia, estrategia, posicionamiento, track record de los directivos y la solidez financiera de la empresa o institución financiera).

Una vez validada la elección de un emisor, la sociedad gestora se pronuncia sobre la elección de una obligación, caracterizada por un vencimiento, máximo de 5 años (fecha de vencimiento o fecha límite) y un conjunto de cláusulas jurídicas analizando dos elementos que son las características del título («covenants», antigüedad e índice de cobro) y su valoración de mercado.

Las inversiones se efectúan esencialmente en títulos emitidos por Estados, empresas, instituciones financieras calificados en la categoría especulativa / *high yield* por parte de las agencias de calificación o una calificación equivalente, según el análisis de la sociedad gestora. La inversión en títulos calificados «investment grade» o equivalente según el análisis de la sociedad gestora será posible hasta un máximo del 40% del patrimonio. El gestor podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en valores no calificados.

El riesgo de tipos de interés se gestionará de forma independiente con un rango de sensibilidad de 0 a 3.

Para construir su cartera, el gestor realiza su propio análisis de las obligaciones y títulos de deuda negociables denominados en euros, de cualquier rango de subordinación, a tipos fijos, variables o indexados, emitidos por empresas, instituciones financieras y Estados. La duración media de la cartera será de aproximadamente 2.

Realiza su propio análisis de crédito para la selección de valores, cuando los adquiere y durante su tenencia. No se basa exclusivamente en las calificaciones de las agencias de calificación, y lleva a cabo un análisis del riesgo de crédito y adopta los procedimientos necesarios para tomar sus decisiones al adquirir un título o en caso de que se deteriore, para decidir si venderlo o conservarlo. El gestor no recurre automáticamente a las calificaciones de las citadas agencias, sino que otorga prioridad a su propio análisis de crédito para evaluar la calidad crediticia de estos activos y tomar una decisión sobre la rebaja eventual de la calificación.

2. Activos excluidos los derivados

La cartera del Compartimento está compuesta de:

Acciones

- a) Acciones preferentes hasta un máximo del 5% del patrimonio.
- b) Acciones ordinarias por un máximo de un 5% del patrimonio.

El compartimento no invertirá activamente en acciones, pero podrá mantenerlas si proceden de una reestructuración de deudas, que suele seguir a un canje de acciones por deudas. El gestor hará cuanto esté en su mano por ceder las acciones recibidas lo antes posible en función de las condiciones del mercado y con el fin de optimizar el precio de salida para los accionistas.

La exposición total al riesgo de acciones no podrá superar el 10% como máximo del patrimonio.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario

- a) Obligaciones y títulos de deuda denominados en euros y/o en cualquier otra divisa, calificados en la categoría especulativa/*high yield* o equivalente en función de la sociedad gestora, hasta un máximo del 100% del patrimonio;
 - b) Obligaciones y títulos de deuda denominados en euros y/o en cualquier otra divisa calificados «investment grade» o equivalente según el análisis de la sociedad gestora, hasta un máximo del 40% del patrimonio;
 - c) Deudas subordinadas perpetuas hasta un máximo del 50 % del patrimonio, de las cuales un máximo del 30% del patrimonio en obligaciones convertibles contingentes (Cocos Bonds);
 - d) Obligaciones no calificadas hasta un máximo del 10% del patrimonio;
- Obligaciones convertibles de renta fija hasta un máximo del 10% del patrimonio.

IIC

OICVM o FIA de derecho francés o extranjeros que cumplan los cuatro criterios del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés, monetarios con valor liquidativo variable estándar, monetarios con valor liquidativo variable a corto plazo o de renta fija, hasta un máximo del 10% del patrimonio.

Estas IIC podrán estar administradas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados

- Mercados elegibles:
 - ☒ regulados
 - ☒ organizados
 - ☒ de contratación directa

- Riesgos en los que desea intervenir el gestor:

- ☐ acciones
- ☒ de tipos
- ☒ de divisas
- ☒ de crédito
- ☒ otros riesgos de volatilidad

- Operaciones elegibles, que deben todas limitarse a la realización del objetivo de gestión:

- ☒ cobertura
- ☒ exposición
- ☐ arbitraje
- ☐ otras

- Tipo de instrumentos utilizados:

- ☒ **futuros:**
 - ☐ sobre acciones e índices de acciones
 - ☒ sobre tipos: riesgo de tipos
 - ☒ sobre divisas
 - ☐ otros
- ☒ **opciones:**
 - ☐ sobre acciones e índices de acciones
 - ☒ sobre tipos: riesgo de tipos y de volatilidad de los tipos
 - ☒ sobre divisas
 - ☐ otros
- ☐ **swaps:**
 - ☐ swaps de acciones
 - ☒ swaps de tipos: transformación de remuneración a tipo fijo en remuneración a tipo variable y viceversa
 - ☒ swaps de divisas
 - ☐ swap de rendimiento
- ☒ **contratos a plazo sobre divisas**
- ☒ **derivados de crédito**
- ☐ **otros**

- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:

- ☒ cobertura parcial o general de la cartera
- ☒ constitución de una exposición sintética a determinados activos
- ☒ aumento de la exposición al mercado
- ☐ máximo autorizado y deseado
- ☐ otras

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en todos los títulos que incorporen derivados cuyo emisor y subyacente sean diferentes y estén permitidos por el programa de actividad de la sociedad gestora, siempre y cuando la rentabilidad de los títulos esté indexada a la evolución del riesgo de tipos o de diferenciales de crédito.

En este marco, el gestor podrá adoptar posiciones para cubrir y/o exponer la cartera a sectores de actividad, zonas geográficas, acciones (de cualquier capitalización), títulos y valores mobiliarios asimilados con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

El importe de la inversión en títulos que incorporan derivados no podrá superar el 100% del patrimonio. Las obligaciones convertibles contingentes están limitadas a un máximo del 30% del patrimonio.

5. Depósitos

Pueden utilizarse operaciones de depósito en la gestión del Compartimento con un límite del 10% del patrimonio.

6. Empréstitos de dinero

El Compartimento puede recurrir a empréstitos de dinero para su funcionamiento con un límite del 10% de su patrimonio, a fines de satisfacer una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de financiación de valores

Ninguno.

8. Información relativa a las garantías financieras

En el marco de operaciones en instrumentos derivados extrabursátiles, y conforme a la posición de la AMF 2013-06, el Compartimento podrá recibir valores a título de garantía (tales como, concretamente, bonos o títulos emitidos o garantizados por un Estado o emitidos por instituciones financieras internacionales, y bonos o títulos emitidos por emisores privados de alta calidad), así como efectivo. Las garantías recibidas en efectivo se reinvierten conforme a las reglas aplicables. Todos estos activos deben ser de emisores de alta calidad, líquidos, poco volátiles, diversificados y no ser de una entidad de la contraparte o de su grupo. Podrá aplicarse un descuento a la garantía recibida, teniendo en cuenta en particular la calidad crediticia y la volatilidad del precio de los valores.

• PERFIL DE RIESGO

Su dinero se invertirá prioritariamente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora, que están sujetos a las variaciones e incertidumbres de los mercados.

• Riesgo de pérdida de capital

El Compartimento no goza de ninguna garantía ni protección del capital. Por consiguiente, es posible que este no se recupere en su totalidad en el momento de su reembolso.

• Riesgo de tipos

Se trata del riesgo de depreciación de los instrumentos de renta fija debido a las variaciones de los tipos de interés. Este riesgo se mide por la sensibilidad. Por ejemplo, el precio de un bono suele variar en el sentido inverso al de los tipos de interés. En períodos de subida (en caso de sensibilidad positiva) o de bajada (en caso de sensibilidad negativa) de los tipos de interés, el valor liquidativo podrá disminuir.

• Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde a la degradación de la calidad crediticia o de incumplimiento de un emisor privado o público. La exposición a los emisores en los que invierte el Compartimento directamente o a través de otras IIC puede causar una reducción del valor liquidativo. En caso de exposición a deudas no calificadas o pertenecientes a la categoría «especulativa/high yield», existe un riesgo de crédito importante que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo relacionado con los instrumentos financieros derivados

Se trata del riesgo derivado de la utilización por el Compartimento de instrumentos financieros a plazo (derivados). La utilización de estos contratos financieros puede comportar un riesgo de reducción del valor liquidativo superior a la de los mercados o activos subyacentes en los que invierte el Compartimento.

• Riesgo de contraparte

Se trata de un riesgo derivado de la utilización de instrumentos financieros a plazo negociados en mercados extrabursátiles. Estas operaciones, concluidas con una o varias contrapartes, pueden exponer al Compartimento a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podrá comportar un impago y provocar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo de títulos híbridos o subordinados

El Compartimento puede estar expuesto a riesgos de títulos híbridos o subordinados. Las deudas híbridas y subordinadas están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. Para las obligaciones no financieras, ya que las deudas híbridas son deudas «deeply subordinated», esto implica una tasa de recuperación baja en caso de impago del emisor.

• Riesgo de liquidez

Representa el riesgo de que un mercado financiero, si los volúmenes de negociación son reducidos o en caso de tensión en los mercados, no pueda absorber el volumen de las transacciones. Estos desajustes del mercado pueden afectar las condiciones de precios o los plazos a los que el Compartimento pueda liquidar, iniciar o modificar posiciones y, por consiguiente, conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

• Riesgo derivado de la tenencia de bonos convertibles contingentes (CoCos)

Las deudas subordinadas y las obligaciones convertibles contingentes están sujetas a riesgos específicos de impago de cupones y de pérdida de capital en determinadas circunstancias. A partir de un determinado umbral de solvencia, denominado «trigger», el emisor puede o debe suspender el pago de sus cupones y/o reducir el nominal del título o convertir esas obligaciones en acciones. Sin perjuicio de los umbrales definidos en los folletos informativos de las emisiones, las autoridades financieras tienen la posibilidad de aplicar de modo preventivo dichas normas cuando las circunstancias lo exijan en función de un umbral objetivo denominado «punto de inviabilidad». Estos valores exponen a los titulares a una pérdida total o parcial de sus inversiones como consecuencia de su conversión en acciones a un precio predeterminado o a la aplicación de un descuento previsto contractualmente en los términos del folleto de emisión, o aplicado de forma arbitraria por una autoridad de tutela. Estos valores exponen también a sus titulares a fluctuaciones potencialmente importantes de precios en caso de situación de insuficiencia de fondos propios o de dificultades del emisor.

- **Riesgo asociado a una sobreexposición**

El Compartimento puede utilizar instrumentos financieros a plazo (derivados) para generar una sobreexposición y así aumentar la exposición del Compartimento por encima del importe del patrimonio. En función del sentido de las operaciones, el efecto de una caída (en caso de compra de exposición) o una subida (en caso de venta de exposición) del subyacente del derivado puede verse amplificado, y acentuar así la pérdida del valor liquidativo del Compartimento.

La estrategia de cobertura adoptada podría comportar que los accionistas no se beneficien de una eventual subida de determinados mercados.

- **Riesgo de cambio (a título accesorio)**

El Compartimento puede invertir en títulos e IIC a su vez autorizados para adquirir valores denominados en divisas extranjeras que no formen parte de la zona euro. El valor de los activos de estas IIC puede bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede conllevar una reducción del valor liquidativo del Compartimento.

- **Riesgo de sostenibilidad**

Representa el riesgo de que se produzca un acontecimiento o situación de carácter ambiental, social o de gobernanza que tenga una incidencia negativa importante, real o potencial, sobre el valor de una inversión.

- **GARANTÍA O PROTECCIÓN**

Ninguno.

- **SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO**

Este compartimento se dirige a los suscriptores conscientes de los riesgos asociados a las inversiones en los mercados de crédito internacionales.

Podrá servir de soporte de contratos de seguro de vida y de capitalización.

Se recomienda encarecidamente a los inversores que diversifiquen suficientemente sus inversiones a fin de no quedar expuestos a los riesgos exclusivos de este Compartimento.

información relativa a los inversores estadounidenses:

El Compartimento no está registrado en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus participaciones no se han registrado, ni se registrarán, en el sentido de la Ley de Valores (*Securities Act*) estadounidense de 1933, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse en Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen a continuación.

Se considera *Restricted Person* a (i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), (ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, (iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y (iv) cualquier otra persona a la que se considere *U.S. Person* en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, modificada.

FATCA:

De conformidad con las disposiciones de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, «FATCA») aplicable a partir del 1 de julio de 2014, si el Compartimento invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, los capitales y rendimientos derivados de dichas inversiones podrán estar sujetos a una retención en la fuente del 30%.

Para evitar el pago de dicha retención, Francia y los Estados Unidos han firmado un acuerdo intergubernamental con arreglo al cual las instituciones financieras no estadounidenses (*foreign financial institutions*) se comprometen a establecer un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que tengan la condición de contribuyentes estadounidenses y a transmitir determinada información acerca de dichos inversores a la administración tributaria francesa, que la comunicará a su vez a la autoridad tributaria estadounidense (*Internal Revenue Service*).

El Compartimento, en calidad de *foreign financial institution*, se compromete a respetar la FATCA y a adoptar todas las medidas derivadas del mencionado acuerdo intergubernamental.

El importe que es razonable invertir en este Compartimento depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el horizonte de inversión recomendado, así como su capacidad para asumir riesgos o, al contrario, su deseo de priorizar una inversión prudente.

Este Compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su inversión en un plazo de 3 años.

9. CAMBIOS RELATIVOS AL COMPARTIMENTO

CAMBIO REGISTRADO DURANTE EL PERIODO Y POSTERIOR

La Junta General Extraordinaria de la Sicav **LAZARD FUNDS (Sicav con compartimentos)** (compartimento LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES: código ISIN: FR0010230490 y compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD: código ISIN: FR0013506987), de fecha 29 de enero de 2021, decidió el traslado del domicilio social de la Sicav al 10, avenue Percier, París (distrito 8), Francia.

➤ **Fecha de efecto: 30/01/2021**

Lazard Frères Gestion, gestor financiero por delegación de la Sicav **LAZARD FUNDS (Sicav con compartimentos)**, de acuerdo con el Consejo de Administración con fecha de 15/01/2021, solicitó a la sociedad de auditoría Ernst & Young la certificación ISR (Inversión socialmente responsable) para el Compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD (Código Isin: FR0013506987). Este último obtuvo el sello ISR el 16/12/2020. La obtención de esta certificación nos llevó a integrar los criterios ISR en la selección de las obligaciones directamente.

En dicha ocasión, se decidió modificar la denominación del Compartimento. La nueva denominación del mismo será: **LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI**

➤ **Fecha de efecto: 09/02/2021**

Como parte de la delegación de gestión financiera otorgada por la Sicav **LAZARD FUNDS (Sicav con compartimentos)** (compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD código ISIN: FR0013506987), Lazard Frères Gestion SAS decidió efectuar las modificaciones siguientes:

- 1) Modificar la redacción de la política de inversión para actualizar la información sobre criterios ASG/Reglamento de Divulgación.
- 2) Añadido del riesgo de sostenibilidad

➤ **Fecha de efecto: 16/03/2021**

Como parte de la delegación de la gestión financiera otorgada por la Sicav **LAZARD FUNDS (Sicav con compartimentos)** (compartimento LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES: código ISIN: FR0010230490 y compartimento LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD código ISIN: FR0013506987), Lazard Frères Gestion SAS decidió modificar la redacción de la política de gestión ISR

➤ **Fecha de efecto: 11/08/2021**

Sección sobre el Gobierno de Empresa (RGE)

I. Lista de mandatos

Nombres de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
Dña. Éléonore Bunel <i>Socia-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	1	- Presidenta Directora General de la Sicav Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>)
D. François-Marc Durand <i>Presidente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	4	- Presidente y Director General de la Sicav Norden SRI - Administrador de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Lazard Alpha Allocation
D. Jean-Jacques de Gournay <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Presidente y Director General de la Sicav Norden Family - Administrador de las Sicav: . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
Dña. Monica Nescaut <i>Socia-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administradora de las Sicav: . Lazard Small Caps Euro SRI . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) . Norden SRI . Lazard Equity SRI . Lazard Convertible Global
D. Paul Castello <i>Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS</i>	5	- Administrador de las Sicav: . Lazard Sustainable Euro Short Duration . Lazard Equity SRI . Norden Small . Lazard Funds (<i>Sicav con compartimentos</i>) - Director General Administrador de la Sicav Lazard Convertible Global

II. Primas de asistencia

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las primas de asistencia abonadas por la Sicav
Dña. Eléonore Bunel	0
D. François-Marc Durand	0
D. Jean-Jacques de Gournay	0
Dña. Monica Nescaut	0
Lazard Frères Gestion SAS representada por Dña. Alexia Latorre	0
MGEN Representada por D. Charles Bouffier	1.600 €
Union Mutualiste Retraite (UMR) Representada por D. Philippe Rey	1.600 €
D. Paul Castello	0

III Convenios contemplados en el artículo L225-37-4, apartado 2 del Código de Comercio francés

La Sicav no ha sido informada de la celebración de convenios previstos en el artículo L225-37-4, apartado 2, del Código de Comercio francés durante el ejercicio cerrado el jueves, 30 de septiembre de 2021.

IV Tabla resumen de las delegaciones en vigor concedidas por la Junta General contempladas en el artículo L225-7-4, apartado 3, del Código de Comercio francés

No se ha concedido ninguna delegación prevista en el artículo L225-37-4, apartado 3, del Código de Comercio francés, ni se ha continuado con ninguna delegación de este tipo durante el ejercicio cerrado el jueves, 30 de septiembre de 2021.

V Elección de la modalidad de ejercicio de la dirección general

El Consejo de Administración ha optado por acumular las funciones de Presidente del Consejo de Administración y Director General y llevará el título de Presidente Director General.

«En la fecha de elaboración del informe de gestión y en el contexto de incertidumbre relacionado con la crisis sanitaria del Covid-19, no se han producido los acontecimientos enumerados a continuación:

- acontecimientos significativos ocurridos durante el ejercicio, como cambios en las modalidades de aplicación de los métodos contables (aplicación de valoración según modelo, activación de gates, suspensión de VL).
- otros elementos, como la información sobre posibles situaciones de suspensión de las suscripciones/reembolsos, de liquidación de fondos o de creación de un compartimento de propósito especial».

RENDIMIENTO

El rendimiento de la IIC durante el periodo es el siguiente:

Participación PVC: 7,44%
 Participación EVC: 7,53%
 Participación PD: 6,81%
 Participación RC: 7,80%
 Participación RVC: 7,70%

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros de la IIC y no es constante en el tiempo.

El rendimiento del índice* durante el periodo es el siguiente:

El rendimiento del índice* durante el periodo es el siguiente: 5,43%.
 (*) 30% de ER01 + 70% de H1EC

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento económico mundial registró un fuerte repunte desde su mínimo de la primavera de 2020. El despliegue de vacunas eficaces permitió una reapertura gradual de las economías y la demanda se vio estimulada por medidas excepcionales de apoyo de los gobiernos y los bancos centrales. Los indicadores de actividad de alta frecuencia siguieron siendo coherentes con una demanda dinámica, aunque sugerían que se había superado el pico de crecimiento, mientras que la producción se vio obstaculizada por escasez de mano de obra y problemas en las cadenas de suministro, con escasez en sectores clave como los semiconductores y el transporte marítimo.

La inflación se aceleró notablemente, reflejando en particular el aumento de los precios de las materias primas, los problemas de oferta y la normalización de algunos precios que habían disminuido con las restricciones sanitarias. La aceleración de la inflación generó incertidumbre sobre el calendario de normalización de las políticas monetarias, pero los bancos centrales mantuvieron hasta recientemente discursos muy laxos, insistiendo en el carácter transitorio de las tensiones inflacionistas, una cuestión que sigue abierta mientras las tensiones sobre la oferta continúan, los precios de la energía aumentan y los salarios se aceleran en Estados Unidos.

En los Estados Unidos, el PIB aumentó un +12,2% interanual en el segundo trimestre de 2021 y un +0,9% con respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. Se crearon 5,7 millones de empleos en los últimos doce meses, lo que llevó el empleo total a 148 millones, frente a 153 millones antes de la crisis. La tasa de paro descendió del 11,1% al 4,8%. Los salarios crecieron un +4,6% interanual en septiembre. El número de ofertas de empleo sin cubrir aumentó hasta 10,4 millones en agosto. La inflación global interanual pasó del +1,4% al +5,3% y la inflación core del +1,7% al +4,0%.

La Fed mantuvo los principales parámetros de su política monetaria. El tipo director permaneció en el rango del 0%-0,25% y las compras de activos continuaron a un ritmo de 120.000 millones de dólares al mes. En junio de 2021, Jérôme Powell indicó que se había iniciado el debate sobre la reducción de las compras de activos. En septiembre de 2021, Jérôme Powell apuntó a un anuncio formal en noviembre.

El candidato demócrata Joe Biden ganó las elecciones presidenciales de noviembre de 2020. Los demócratas conservaron su mayoría en la Cámara de Representantes y tomaron el control del Senado. El Congreso de los Estados Unidos aprobó dos planes de apoyo presupuestario masivos durante el período analizado: un primer plan de 900.000 millones de dólares en diciembre de 2020 y un segundo plan de 1,9 billones de dólares en marzo de 2021. En septiembre de 2021, se estaban negociando dos planes de recuperación: un plan de infraestructuras de 1,2 billones de dólares y un plan de gasto social de 3,5 billones de dólares.

En la zona euro, el PIB aumentó un +14,3% interanual en el segundo trimestre de 2021 y retrocedió un 2,5% respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. Francia aumentó un +18,7%, Alemania un +9,8%, Italia un +17,6% y España un +17,5%. La tasa de paro descendió del 8,6% al 7,5%. La inflación global interanual pasó del -0,3% al +3,4% y la inflación subyacente del +0,2% al +1,9%.

El BCE mantuvo el tipo de los depósitos estable en el -0,50%. El importe del programa de compras de emergencia ante la pandemia (PEPP) se aumentó en 500.000 millones de euros en diciembre de 2020, llevando la dotación total a 1,85 billones

de euros. En marzo de 2021, el BCE anunció que aumentaría significativamente el ritmo de inversión de esta dotación, antes de indicar, en septiembre de 2021, que procedería a una ligera ralentización.

En Alemania, las elecciones legislativas de septiembre de 2021 desembocaron en un parlamento fragmentado, lo que abrió un período de negociaciones para formar una coalición mayoritaria.

En julio de 2020, los países de la UE llegaron a un acuerdo sobre un plan de recuperación europeo de 750.000 millones de euros, un importe equivalente al 5,4% del PIB.

En China, el PIB creció un +7,9% interanual en el segundo trimestre de 2021 y un +8,2% con respecto al cuarto trimestre de 2019. La tasa de desempleo urbano descendió del 5,4% al 5,1%. La inflación global interanual pasó del +1,7% al +0,8% y la inflación core del +0,5% al

+1,2%. El Banco Central de China mantuvo su tipo director en el 2,95%. El coeficiente de reservas obligatorias de los principales bancos se redujo 50 puntos básicos en julio de 2021, hasta el 12,00%.

En marzo de 2021, el Gobierno presentó sus prioridades económicas para los próximos doce meses, así como el plan quinquenal para el período 2021-2025. El Gobierno anunció que aspira a un crecimiento del PIB «superior al 6%» en 2021. Se espera que el déficit fiscal disminuya del 3,7% al 3,2% del PIB. La política monetaria debería seguir siendo «prudente, adecuada y flexible». El plan quinquenal 2021-2025 prevé continuar las reformas estructurales. En mayo de 2021, el Gobierno autorizó a las familias a tener tres hijos. Un nuevo énfasis en la «prosperidad común» generó varios anuncios dirigidos a sectores como la tecnología y la educación. Algunos grandes promotores inmobiliarios tuvieron dificultades financieras.

POLÍTICA DE GESTIÓN

El año 2020 terminó con unos resultados vertiginoso, cuando las buenas noticias sobre las vacunas, la aprobación de un nuevo plan de estímulo fiscal en Estados Unidos y el acuerdo sobre el Brexit prevalecieron sobre la reintroducción de medidas de confinamiento en Europa. El BCE reforzó su apoyo a la economía mediante un reajuste de su política monetaria, cuya principal medida fue el aumento y la ampliación de su programa de compras de urgencia hasta 1,85 billones de euros (+500.000 millones de euros hasta marzo de 2022). Los tipos a largo plazo bajaron en Europa (-5 p.b.) pero subieron al otro lado del Atlántico (+ 23 p.b.). Los activos de riesgo experimentaron un repunte de apetito. Se cerró un año récord en los volúmenes para el segmento *High Yield*, pero también para el formato híbrido. El fondo Lazard Euro Short Duration High Yield generó unos resultados superiores durante el período gracias a su posicionamiento ofensivo en los títulos de deuda *High Yield* y la deuda subordinada.

El alza continuó en el primer trimestre de 2021, favoreciendo a los valores más expuestos a un repunte de la actividad, en un contexto de refuerzo del apoyo presupuestario en Estados Unidos y un avance de las vacunaciones. La fuerte recuperación económica esperada alimentó los temores de un aumento de la inflación, pero los bancos centrales mantuvieron unos discursos expansivos. Los tipos a largo plazo se beneficiaron de un fuerte repunte generalizado (+83 p.b. en los EE. UU. y +28 p.b. en la UE). Las curvas de tipos se inclinaron debido al tema de la reflación y del optimismo sobre la velocidad y la amplitud de la recuperación económica, en particular en Estados Unidos tras la votación esperada de un plan de recuperación. Todas las clases de activos de crédito se estrecharon, con unos movimientos más importantes en los compartimentos de más riesgo. Lazard Euro Short Duration High Yield obtuvo una rentabilidad superior durante el trimestre. Las principales contribuciones positivas fueron la deuda subordinada financiera, la *High Yield* y la cobertura de tipos adoptada.

En el segundo trimestre de 2021, gracias a la mejora de la situación económica y sanitaria, los mercados alcanzaron nuevos máximos históricos en Europa y Estados Unidos. La publicación de resultados empresariales fue en conjunto superior a las expectativas. Todos los segmentos de crédito se estrecharon de nuevo. La orientación de las políticas monetarias siguió siendo el centro de atención. En los bancos centrales surgieron discrepancias. En Estados Unidos, hubo voces entre los miembros de la Fed que destacaron los riesgos de sobrecalentamiento de la economía si no se reacciona a tiempo. Mientras tanto, J. Powell insistió en el carácter transitorio de la inflación, subrayando al mismo tiempo que lo prioritario es la recuperación del mercado laboral. En Europa, a pesar de las discrepancias, el BCE no modificó en absoluto su apoyo, manteniendo el mismo ritmo de compras. Los tipos a largo plazo estadounidenses bajaron 27 p.b., mientras que en Europa subieron 8 p.b. El posicionamiento aún ofensivo del fondo Lazard Euro Short Duration High Yield permitió obtener unos resultados superiores.

El tercer trimestre de 2021 estuvo marcado por un contexto macroeconómico más contrastado. La progresión continuó en julio y agosto antes de una corrección en septiembre, en un contexto de inquietudes sobre el crecimiento chino, un discurso algo menos acomodaticio de la Fed, una inflación coyuntural persistente y una rápida subida de los tipos soberanos. En el último trimestre, la rentabilidad superior del fondo se explica por el efecto de crédito de Lazard Euro Short Duration High Yield, impulsado por la subordinada financiera periférica y la *High Yield*.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4,496% 30-04-79	553.372,01	227.164,68
ENI 2,625% PERP	630.262,29	104.848,37
SG 6,75% 31/12/2099	314.389,67	411.134,61
ALPHA BANK 4,25% 13-02-30 EMTN	711.276,58	
BNP PARIBAS FIX PERP	427.180,71	273.993,33
ABN AMRO BK 4,375% PERP	440.851,60	213.056,21
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2,75% 15-04-25	531.533,70	108.447,81
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	421.822,68	213.793,27
UNICREDIT SPA 5,375% PERP	314.460,04	320.380,95
EUROFINS SCIENTIFIC 2,875% PERP	511.113,29	122.593,94

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (AEVM) EN EURO**a) Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y de instrumentos financieros derivados**

- **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz:**
 - Préstamos de títulos:
 - Toma de títulos en préstamo:
 - Operación de recompra inversa:
 - Acuerdo de recompra:
- **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 13.706.050,00**
 - Contratos a plazo sobre divisas:
 - Futuros: 13.706.050,00
 - Opciones:
 - Swap:

b) Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)

(*) Salvo los derivados enumerados.

c) **Garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte**

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
Técnicas de gestión eficaz . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) Total	
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo Total	

(*) La cuenta Efectivo también incluye la liquidez resultante de las operaciones con pacto de recompra.

d) **Ingresos y gastos operativos relacionados con las técnicas de gestión eficaz**

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
. Ingresos (*)	31,87
. Otros ingresos	
Total de ingresos	31,87
. Gastos operativos directos	306,26
. Gastos operativos indirectos	
. Otros gastos	
Total gastos	306,26

(*) Ingresos percibidos por préstamos y operaciones de recompra inversa

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

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

- **PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES**

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan sobre la base de diferentes criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes, la oferta de servicios. El «Comité Broker» de la sociedad gestora valida cualquier actualización en la lista de los intermediarios habilitados. Cada área de gestión (tipos y acciones) informa al Comité Broker al menos dos veces al año sobre la evaluación de la prestación de estos diferentes intermediarios y sobre el reparto de los volúmenes de operaciones tratadas.

La información puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr

- **GASTOS DE INTERMEDIACIÓN**

La información sobre los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

- **EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO**

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto asociados a los títulos en posesión de las IIC de cuya gestión se encarga según el perímetro y las modalidades especificadas en la carta que establece en relación con su política de ejercicio de los derechos de voto. Este documento puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr.

- **COMUNICACIÓN DE LOS CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE CALIDAD DE GOBERNANZA (ASG)**

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

En efecto, el rendimiento a largo plazo de las inversiones no se limita únicamente a tener en cuenta la estrategia financiera, sino que también debe considerar las interacciones de la empresa con su entorno social, económico y financiero.

La consideración de los criterios ASG se inscribe por tanto en un proceso natural que forma parte de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

La intensidad y las modalidades de nuestra integración de los criterios ASG pueden naturalmente variar según las clases de activos y los procesos de inversión, pero el objetivo común es una mejor comprensión de los riesgos ASG susceptibles de tener un impacto importante en el valor de una empresa o de un activo soberano.

La información relativa a los criterios ASG puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

- **ARTÍCULO 8 (REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN)**

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Reglamento (UE) 2020/852, denominado Reglamento de «taxonomía»:

La Taxonomía de la Unión Europea tiene por objeto identificar las actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a seis grandes objetivos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático,
- Adaptación al cambio climático,
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos,

- Transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclaje),
- Prevención y control de la contaminación,
- Protección de los ecosistemas sanos.

Actualmente, se han desarrollado unos criterios técnicos de selección (*Technical Screening Criteria*) para determinadas actividades económicas que pueden contribuir sustancialmente a dos de estos objetivos: la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo. Estos criterios están actualmente pendientes de publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea. Por tanto, los datos que se presentan a continuación solo reflejan la conformidad con estos dos objetivos, sobre la base de unos criterios que no han sido objeto de publicación definitiva, tal como se han sometido a los legisladores europeos. Actualizaremos esta información en caso de que se produzcan cambios en estos criterios, se desarrollen nuevos criterios de selección relativos a estos dos objetivos, así como cuando se apliquen los criterios relativos a los otros cuatro objetivos medioambientales: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición hacia una economía circular; prevención y reducción de la contaminación; protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Para que se considere sostenible, una actividad económica debe demostrar que contribuye sustancialmente a la consecución de uno de los 6 objetivos, sin causar un perjuicio significativo a alguno de los otros cinco (principio denominado DNSH, «*Do No Significant Harm*»). Para que una actividad se considere en línea con la Taxonomía europea, también debe respetar los derechos humanos y sociales garantizados por el derecho internacional.

El principio de «no causar ningún perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes a un producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El porcentaje mínimo de conformidad con la Taxonomía de la Unión Europea es del 0%. La consideración de la conformidad de las actividades de las empresas se realiza de forma cualitativa en el proceso de análisis interno en función de los datos publicados por las propias empresas, así como los facilitados por nuestros proveedores de datos ASG.

• UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS GESTIONADOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O POR UNA SOCIEDAD VINCULADA

La tabla de instrumentos financieros gestionados por la sociedad gestora o una sociedad vinculada se encuentra en los anexos de las cuentas anuales de la IIC.

• MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

La IIC utiliza el método de cálculo del compromiso para calcular el riesgo global de la IIC respecto a los contratos financieros.

• INFORMACIÓN SOBRE LOS RENDIMIENTOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A EXENCIÓN DEL 40% (PARA LAS IIC QUE DISTRIBUYEN)

En aplicación de lo dispuesto en el Artículo 41 decimosexto H del Código General de Impuestos francés, los rendimientos de las acciones de distribución estarán sujetos a una exención del 40 %.

• REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables, abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2020 por la sociedad gestora a su personal, en proporción a la inversión realizada en la actividad de gestión de los FIA, excluyendo la gestión de los OICVM y los mandatos de gestión discrecional, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de las IIC de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la sociedad. El Grupo Lazard fija la dotación global de las remuneraciones variables en función de diferentes criterios, incluidos los resultados financieros del Grupo Lazard durante el año transcurrido, teniendo en cuenta los resultados. La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración. El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de riesgos. El importe de la remuneración variable se individualiza a continuación y se determina en parte en función del rendimiento de cada Personal Identificado.

La política de remuneración se revisa cada año y respeta las políticas y procedimientos de remuneración implantados por Lazard Frères Gestion.

Una vez al año, el Comité de vigilancia de la conformidad de la política de remuneración de Lazard Frères Gestion, compuesto en particular por dos miembros independientes de la sociedad gestora, se encarga de emitir un dictamen sobre la correcta aplicación y la conformidad de la política de remuneración con la normativa aplicable.

**Personal a 31/12/2020: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFB y LFG Bélgica
(por tanto, sin becarios, aprendices y excluyendo LFG-Courtage)**

Plantilla a 31-12-2020 LFG - LFG-Bélgica	Remuneraciones fijas anuales 2020 en €	Remuneración variable con cargo a 2020 (Cash pagado en 2021 y diferido en 2021) en €
179	16.522.853	22.155.596

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2020 (incluido el diferido) en €
Senior Management	3	4.310.982
Otros	51	21.362.196
Total	54	25.673.178

Nota: los importes son importes no cargados

• INFORMACIÓN ADICIONAL

El folleto completo del compartimento y los últimos documentos anuales y periódicos se enviarán en el plazo de una semana previa solicitud por escrito del partícipe a:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 París (Francia)

www.lazardfreresgestion.fr

12. CUENTAS DEL EJERCICIO

• BALANCE A 30/09/2021 en EUR

ACTIVO

	30/09/2021	30/09/2020
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	30.658.679,89	10.742.527,12
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	30.602.629,89	10.742.527,12
Negociados en un mercado regulado o asimilado	30.602.629,89	10.742.527,12
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva		
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países		
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	56.050,00	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	56.050,00	
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	136.471,83	12.266,67
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	136.471,83	12.266,67
CUENTAS FINANCIERAS	1.582.584,63	996.417,43
Efectivo	1.582.584,63	996.417,43
TOTAL DEL ACTIVO	32.377.736,35	11.751.211,22

PASIVO

	30/09/2021	30/09/2020
FONDOS PROPIOS		
Capital	31.001.182,99	10.632.626,76
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-30.531,95	121.105,68
Resultado del ejercicio (a, b)	1.266.144,14	102.524,92
TOTAL DE LOS FONDOS PROPIOS	32.236.795,18	10.856.257,36
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56.050,00	
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	56.050,00	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	56.050,00	
Otras operaciones		
DEUDAS	84.891,17	894.953,86
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	84.891,17	894.953,86
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	32.377.736,35	11.751.211,22

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Reducción de las cantidades abonadas a cuenta del ejercicio

FUERA DE BALANCE A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
EURO SCHATZ 1221	5.610.250,00	
EURO BOBL 1221	8.095.800,00	
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados		
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	677.927,31	113.547,16
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	31,87	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	677.959,18	113.547,16
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores	306,26	
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	502,85	9,55
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	809,11	9,55
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	677.150,07	113.537,61
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	109.253,70	11.404,91
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	567.896,37	102.132,70
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	698.247,77	392,22
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.266.144,14	102.524,92

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento de la ANC n.º 2014-01 modificado.

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, sinceridad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El modo de contabilización elegido para el registro de los ingresos de los títulos de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan con gastos excluidos.

La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el EURO.

El 1er ejercicio tiene una duración excepcional de 12 meses.

Información sobre las incidencias relacionadas con la crisis de la covid 19

Estas cuentas fueron aprobadas por el consejo de administración sobre la base de los elementos disponibles en un contexto evolutivo de crisis sanitaria relacionada con la COVID-19.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran por el precio de mercado.

o **Los instrumentos del tipo «acciones y valores asimilados»** se valoran por el último precio conocido en su mercado principal.

En su caso, los precios se convierten en euros al tipo de cambio de París del día de valoración (fuente: WM Closing).

o **Instrumentos financieros de renta fija:**

Los instrumentos de renta fija se valoran esencialmente a precio de mercado (mark-to-market), sobre la base de los precios publicados en Bloomberg (BGN)® a partir de medias proporcionadas, o de proveedores de precios directamente.

Puede existir una diferencia entre los valores del balance conforme a la valoración arriba indicada y los precios a los que se realizarían efectivamente las cesiones si se liquidara una parte de estos activos en cartera.

o **Los instrumentos del tipo «obligaciones y valores asimilados»** se valoran sobre la base de una media de los precios obtenidos de varios proveedores al final del día.

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando efectúa sus controles.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

o **Los instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:**

- **Títulos de deuda con una vida residual superior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables que sean objeto de transacciones significativas se valoran al precio de mercado.

Si no hay transacciones significativas, se valoran aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia ajustado en su caso por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

- Títulos de deuda con una vida residual igual o inferior a 3 meses:

Los títulos de deuda negociables con una vida residual igual o inferior a 3 meses se valoran de manera lineal. No obstante, en caso de sensibilidad particular de algunos de estos títulos al mercado, no se aplicará este método.

o IIC:

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva se valoran por el valor liquidativo más reciente. Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva cuyo valor liquidativo se publica mensualmente podrán valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados a partir de precios estimados.

o Adquisiciones/Cesiones temporales de valores:

Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (EONIA diario, tipo interbancario a 1 ó 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

Los valores entregados en operaciones repo se continúan valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los valores entregados en operaciones repo se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los valores recibidos en operaciones repo.

o Operaciones con contratos de futuros y opciones:

Las operaciones en contratos de futuros y opciones se valoran en función de un precio de la sesión en el que la hora considerada se establece con base a la utilizada para valorar los instrumentos subyacentes.

Las posiciones tomadas en contratos de futuros y opciones y operaciones a plazo negociadas en mercados extrabursátiles se valoran al precio de mercado o al equivalente del activo subyacente.

➤ Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

Los instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

Métodos de valoración de los compromisos fuera de balance

El valor de compromiso para los contratos de futuros es igual al precio (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

El valor de compromiso para los contratos de opciones es igual al precio del valor subyacente (en la divisa de la SICAV) multiplicado por el número de contratos, multiplicado por el delta y multiplicado por el nominal del subyacente.

El valor de compromiso para los contratos de permuta financiera es igual al importe nominal del contrato (en la divisa de la SICAV).

Swing Pricing

La sociedad gestora adoptó un mecanismo de ajuste («swing pricing») del valor liquidativo con umbral de activación a partir del 1 de julio de 2020. Los partícipes pueden consultar información al respecto en el folleto de la sicav, disponible en el domicilio social de la sociedad gestora, así como en su sitio web.

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día), excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS poseídas, según la fórmula siguiente:

$$\begin{aligned} &\text{Activo neto excluidas las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS} \\ &\quad \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión} \\ &\quad \times \frac{\text{número de días entre el VL calculado y el VL anterior}}{365 \text{ (ó 366 en los años bisiestos)}} \end{aligned}$$

La Sicav sufragará los gastos de funcionamiento, y concretamente:

- . los de gestión financiera;
 - . los de gestión administrativa y contable;
 - . los de la prestación del depositario;
 - . los demás gastos de funcionamiento:
 - . los honorarios de auditoría;
 - los de publicaciones legales (Balo, Petites Affiches, etc.) en su caso.
- Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Los gastos se desglosan de la siguiente manera, según las modalidades previstas en el reglamento:

Gastos facturados a la SICAV	Base	Porcentaje/importe	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	0,68% impuestos incluidos, de 0 a 10 millones de euros Tipo máximo 0,58% impuestos incluidos, de 10 a 15 millones de euros Tipo máximo 0,48% impuestos incluidos, por encima de 15 millones de euros Tipo máximo	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora		0,02% IVA incluido Tipo máximo	
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio	4% IVA incluido Tipo máximo	
Comisión sobre movimientos (IVA incluido): (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Acciones, obligaciones, títulos de deuda, divisas	Del 0 al 0,50% IVA incluido
		Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450 € IVA incl. por lote/contrato
Comisión de rentabilidad	N.A.	Ninguna	

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones se define en los contratos de comercialización.

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles:

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de los gastos de gestión y los costes de los préstamos. Se suma el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

<i>Acción(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD	Distribución	Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la SICAV
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	Capitalización	Capitalización
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC	Capitalización	Capitalización

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	10.856.257,36	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	20.704.054,84	10.624.277,90
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-250.029,76	-6.064,48
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	216.870,16	37.346,97
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-34.977,09	-17.475,26
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	13.098.036,44	1.453.546,53
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-13.323.664,87	-1.351.813,87
Gastos de transacciones	-7.332,69	-693,10
Diferencias de cambio		
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	353.644,09	14.999,97
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>368.644,06</i>	<i>14.999,97</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-14.999,97</i>	
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	56.050,00	
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>56.050,00</i>	
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-9,67	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	567.896,37	102.132,70
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	32.236.795,18	10.856.257,36

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

3.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	30.501.297,14	94,62
Obligaciones de tipos. var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	101.332,75	0,31
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	30.602.629,89	94,93
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Tipos	13.706.050,00	42,52
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	13.706.050,00	42,52
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	30.501.297,14	94,62			101.332,75	0,31		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							1.582.584,63	4,91
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	13.706.050,00	42,52						
Otras operaciones								

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

(*)

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados			1.524.761,14	4,73	4.202.344,80	13,04	5.640.512,51	17,50	19.235.011,44	59,67
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	1.582.584,63	4,91								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura					5.610.250,00	17,40	8.095.800,00	25,11		
Otras operaciones										

(*) Las posiciones a plazo de tipos se presentan en función del vencimiento del subyacente.

3.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O EVALUACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (DISTINTA DEL EURO)

	Divisa 1		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRO(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos								
Cuentas financieras								
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/09/2021
CRÉDITOS		
	Suscripciones a recibir	19.707,83
	Depósitos de garantía en efectivo	84.639,00
	Cupones y dividendos en efectivo	32.125,00
TOTAL DE CRÉDITOS		136.471,83
DEUDAS		
	Gastos de gestión fijos	7.440,91
	Gastos de gestión variable	77.450,26
TOTAL DE DEUDAS		84.891,17
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		51.580,66

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En acción	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	5.000,000	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD		
Acciones suscritas durante el ejercicio		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos		
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1,000	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC		
Acciones suscritas durante el ejercicio	18.937,172	20.684.209,84
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-231,251	-250.029,76
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	18.705,921	20.434.180,08
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	24.321,921	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC		
Acciones suscritas durante el ejercicio	180,000	19.845,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	180,000	19.845,00
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	181,000	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/09/2021
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 0,04 0,04 0,55
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 9.931,29 0,18 25.581,42
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 4,19 0,39

	30/09/2021
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	26.838,43
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,28
Gastos de gestión variables	46.889,63
Retrocesión de los gastos de gestión	
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	8,15
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,79
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por el compartimento:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguno.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

3.9.1. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	30/09/2021
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

3.9.2. Valor actual de los títulos constitutivos de depósitos de garantía

	30/09/2021
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

3.9.3. Instrumentos financieros poseídos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Códigos ISIN	Denominaciones	30/09/2021
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado

	30/09/2021	30/09/2020
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores		
Resultado	1.266.144,14	102.524,92
Total	1.266.144,14	102.524,92

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	4,56	1,02
Total	4,56	1,02

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	219.769,04	48.831,55
Total	219.769,04	48.831,55

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD		
Asignación		
Distribución	46,74	9,67
Remanente del ejercicio		
Capitalización		
Total	46,74	9,67
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	1,000	1,000
Distribución unitaria	46,74	9,67
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1.045.488,58	53.681,73
Total	1.045.488,58	53.681,73

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	835,22	0,95
Total	835,22	0,95

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	30/09/2021	30/09/2020
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-30.531,95	121.105,68
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-30.531,95	121.105,68

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RVC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-0,08	1,15
Total	-0,08	1,15

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-5.253,92	57.038,01
Total	-5.253,92	57.038,01

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-0,79	11,42
Total	-0,79	11,42

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-25.265,15	64.053,95
Total	-25.265,15	64.053,95

	30/09/2021	30/09/2020
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-12,01	1,15
Total	-12,01	1,15

3.11. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	30/09/2020	30/09/2021
Activo neto Global en EUR	10.856.257,36	32.236.795,18
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC en EUR		
Patrimonio	102,27	110,14
Número de títulos	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario	102,27	110,14
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	1,15	-0,08
Capitalización unitaria según resultado	1,02	4,56
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC en EUR		
Patrimonio	5.113.131,70	5.498.335,16
Número de títulos	5.000,000	5.000,000
Valor liquidativo unitario	1.022,62	1.099,66
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,40	-1,05
Capitalización unitaria según resultado	9,76	43,95
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD en EUR		
Patrimonio	1.022,43	1.092,07
Número de títulos	1,000	1,000
Valor liquidativo unitario	1.022,43	1.092,07
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,42	-0,79
Distribución unitaria según resultado	9,67	46,74
Crédito fiscal unitario		(*)
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC en EUR		
Patrimonio	5.741.898,75	26.717.314,93
Número de títulos	5.616,000	24.321,921
Valor liquidativo unitario	1.022,41	1.098,48
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,40	-1,03
Capitalización unitaria según resultado	9,55	42,98

	30/09/2020	30/09/2021
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC en EUR		
Patrimonio	102,21	19.942,88
Número de títulos	1,000	181,000
Valor liquidativo unitario	102,21	110,18
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	1,15	-0,06
Capitalización unitaria según resultado	0,95	4,61

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

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	100.000	101.808,49	0,32
DEUTSCHE BANK 6% 3 31/12/2099	EUR	400.000	416.577,29	1,29
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,0% 14-07-24	EUR	200.000	204.964,63	0,63
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 2,875% 28-06-27	EUR	200.000	204.257,84	0,64
HP PELZER 4,125% 01-04-24	EUR	200.000	190.057,75	0,58
LANXESS FINANCE 4,5% 06-12-76	EUR	100.000	107.677,95	0,34
NIDDA HEALTHCARE HOLDING 3,5% 30-09-24	EUR	280.000	278.858,69	0,86
PFLEIDERER AG 4,75% 15-04-26	EUR	200.000	211.354,00	0,66
THYSSENKRUPP AG 1,375% 03-03-22	EUR	100.000	100.903,43	0,31
THYSSENKRUPP AG 2,875% 22-02-24	EUR	300.000	313.316,65	0,98
TOTAL ALEMANIA			2.129.776,72	6,61
AUSTRIA				
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6,125% PERP	EUR	200.000	214.643,16	0,67
VILKSBANK WIEN AG 2,75% 06-10-27	EUR	200.000	210.473,86	0,65
VILKSBANK WIEN AG 7,75% PERP	EUR	400.000	462.518,50	1,43
TOTAL AUSTRIA			887.635,52	2,75
DINAMARCA				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	400.000	421.515,58	1,31
NORICAN AS 4,5% 15-05-23	EUR	100.000	100.669,50	0,31
TOTAL DINAMARCA			522.185,08	1,62
ESPAÑA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 7,5% PERP	EUR	200.000	216.778,52	0,67
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 5,875% PERP	EUR	600.000	620.619,31	1,93
BANCO DE BADELL 5,375% 12-12-28	EUR	200.000	228.455,81	0,71
BANCO DE SABADELL SA 6,5% PERP	EUR	600.000	621.147,98	1,93
BANCO SANTANDER SA 1,0% PERP	EUR	200.000	192.029,40	0,60
BANCO SANTANDER SA 5,25% PERP	EUR	200.000	210.192,23	0,65
BANKIA 6,375% PERP	EUR	200.000	216.973,41	0,67
BANKIA SA 6,0% PERP	EUR	400.000	419.596,96	1,30
GRIFOLS 1.625% 15-02-25	EUR	400.000	402.034,72	1,25
GRIFOLS 3,2% 01-05-25	EUR	100.000	101.827,50	0,31
IBERCAJA 7,0% PERP	EUR	200.000	215.010,91	0,67
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0,5% 04-07-23	EUR	300.000	295.452,08	0,91
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 2,75% 25-03-25	EUR	100.000	102.570,61	0,32
UNICAJA BAN 2,875% 13-11-29	EUR	200.000	211.239,86	0,66
TOTAL ESPAÑA			4.053.929,30	12,58
ESTADOS UNIDOS				
FORD MOTOR CREDIT CO 3,021% 06-03-24	EUR	500.000	530.840,82	1,64
TOTAL ESTADOS UNIDOS			530.840,82	1,64
FRANCIA				
ACCOR SA 2,625% PERP	EUR	300.000	293.154,33	0,91
ACCOR SA 3% 04-02-26	EUR	300.000	322.731,12	1,00

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
AIR FRANCEKLM 3,75% 12-10-22	EUR	400.000	423.411,23	1,32
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	100.000	96.688,25	0,30
AIR FR KLM 3,0% 01-07-24	EUR	200.000	201.065,64	0,62
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	550.000	580.454,12	1,80
BURGER KING FRANCE SAS E3R+5,25% 01-05-23	EUR	100.000	101.332,75	0,31
CASINO 1,865% 13-06-22 EMTN	EUR	500.000	501.884,42	1,55
CMA CGM 5,25% 15-01-25	EUR	200.000	207.957,17	0,65
CMA CGM 7,5% 15-01-26	EUR	100.000	112.578,33	0,35
EDF 4,0% PERP	EUR	500.000	534.665,00	1,66
ELIOR GROUP SCA 3,75% 15-07-26	EUR	100.000	104.571,42	0,33
ENGIE 3,25% PERP	EUR	300.000	330.238,79	1,03
FAURECIA 2,625% 15-06-25	EUR	100.000	102.114,29	0,31
FAURECIA 3,125% 15-06-26	EUR	200.000	206.897,36	0,64
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6,375% PERP	EUR	100.000	117.195,08	0,37
GROUPE DANONE 1,75% PERP EMTN	EUR	200.000	205.958,67	0,63
LA FINANCIERE ATALIAN 4,0% 15-05-24	EUR	100.000	100.045,44	0,31
LOXAM 3,5% 03-05-23	EUR	200.000	200.590,44	0,62
PARTS EUROPE 6,5% 16-07-25	EUR	250.000	264.814,72	0,82
PHOENIX GROUP 3,875% 01-07-26	EUR	200.000	205.420,56	0,64
RENAULT 1,25% 24-06-25 EMTN	EUR	200.000	199.098,63	0,62
REXEL 2,75% 15-06-26	EUR	200.000	206.215,28	0,64
SOLVAY FINANCE 5,425% 31/12/99	EUR	300.000	343.420,03	1,07
SPCM 2,0% 01-02-26	EUR	200.000	204.711,11	0,64
TEREOS FINANCE GRUPO I 7,5% 30-10-25	EUR	300.000	333.062,50	1,03
UNIBAIL RODAMCO SE 2,125% PERP	EUR	500.000	510.016,20	1,58
VALLOUREC 8,5% 30-06-26	EUR	200.000	209.776,89	0,65
TOTAL FRANCIA			7.220.069,77	22,40
GRECIA				
ALPHA BANK 4,25% 13-02-30 EMTN	EUR	700.000	716.261,10	2,22
NATL BANK OF GREECE 8,25% 18-07-29	EUR	500.000	577.230,07	1,79
PIRAEUS FINANCIAL 8,75% PERP	EUR	300.000	313.802,34	0,98
PIRAEUS FINANCIAL 9,75% 26-06-29	EUR	500.000	562.568,66	1,74
TOTAL GRECIA			2.169.862,17	6,73
IRLANDA				
SMURFIT KAPPA ADQUISICIONES 2,875% 15-01-26	EUR	200.000	222.740,81	0,69
TOTAL IRLANDA			222.740,81	0,69
ITALIA				
AUTO PER L IT 1,625 % 12-06-23	EUR	250.000	256.163,84	0,79
BANCA IFIS 4,5% 17-10-27 EMTN	EUR	200.000	212.379,45	0,66
BANCO BPM 2,875% 29-06-31 EMTN	EUR	100.000	101.134,04	0,32
BANCO BPM 4,25% 01-10-29	EUR	100.000	106.730,93	0,33
BANCO BPM FIX 21-09-27	EUR	400.000	414.987,29	1,28
ENEL 2,5% 24-11-78	EUR	300.000	319.461,55	0,99
ENI 2,625% PERP	EUR	500.000	533.240,65	1,66
FONDIARIA SAI 5,75% 31-12-99	EUR	200.000	224.776,74	0,69
INTE 3,75% PERP	EUR	250.000	248.509,32	0,77

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
INTESA SANPAOLO 6,25% PERP	EUR	200.000	224.324,40	0,70
MONTE PASCHI 4,0% 10-07-22	EUR	100.000	102.191,47	0,32
REKEEP 7,25% 01-02-26	EUR	100.000	109.390,75	0,34
SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75% 05-04-22	EUR	700.000	717.624,13	2,23
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2,75% 15-04-25	EUR	400.000	425.637,56	1,32
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4,375% 12-07-29	EUR	400.000	441.537,40	1,37
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4,45% 15-09-27	EUR	100.000	104.276,64	0,33
UNICREDIT SPA 6,625% PERP	EUR	200.000	217.285,87	0,67
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	500.000	542.068,03	1,68
TOTAL ITALIA			5.301.720,06	16,45
JERSEY				
ADIE GLOB HOL 3,5% 15-08-24	EUR	200.000	203.103,09	0,63
TOTAL JERSEY			203.103,09	0,63
LUXEMBURGO				
ALTICE FINANCING 2,25% 15-01-25	EUR	200.000	193.914,50	0,61
CIRSA FINANCE INTL SARL 6,25% 20-12-23	EUR	100.000	87.915,51	0,27
CRYSTAL ALMOND SARL 4,25% 15-10-24	EUR	200.000	208.540,28	0,64
EUROFINS SCIENTIFIC 2,875% PERP	EUR	500.000	511.425,82	1,59
SES 2,875% PERP	EUR	100.000	102.285,82	0,31
SOCIÉTÉ EUROPÉENNE DES SATELLITES SA 5,625% PERP	EUR	100.000	112.889,42	0,35
TOTAL LUXEMBURGO			1.216.971,35	3,77
PANAMÁ				
CARN CORP 1,875 % 07-11-22	EUR	300.000	303.814,03	0,94
CARNIVAL CORPORATION 10,125% 01-02-26	EUR	100.000	116.906,38	0,37
TOTAL PANAMÁ			420.720,41	1,31
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 4,375% PERP	EUR	400.000	430.448,11	1,34
AEGON 4 04/25/44	EUR	200.000	222.008,68	0,69
DUFY ONE B.V 2,5% 31-12-24	EUR	350.000	350.765,14	1,08
GAS NATU FENO 4,125% 30-11-49	EUR	400.000	431.611,75	1,33
IPD 3 BV 5,5% 01-12-25	EUR	100.000	106.651,17	0,33
LEASEPLAN CORPORATION NV 7,375% PERP	EUR	200.000	229.634,43	0,71
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4,5% 25-03-75	EUR	300.000	334.390,36	1,04
STELLANTIS NV 3,375% 07-07-23	EUR	200.000	212.347,89	0,66
TELEFONICA EUROPE BV 3,0% PERP	EUR	400.000	423.790,52	1,32
TELEFONICA EUROPE BV 4,375% PERP	EUR	200.000	222.070,41	0,69
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	200.000	198.394,82	0,62
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3,25% 15-04-22	EUR	100.000	102.157,69	0,32
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3,375% PERP	EUR	200.000	214.398,82	0,66
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5,125%/TV PERP	EUR	100.000	109.151,73	0,34
TOTAL PAÍSES BAJOS			3.587.821,52	11,13
PORTUGAL				
BCP 4,5% 07-12-27 EMTN	EUR	300.000	322.090,38	1,00
CAIXA GEN 5,75% 28-06-28 EMTN	EUR	200.000	220.978,67	0,68
CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS 10,75% PERP	EUR	200.000	209.514,89	0,65
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4,496% 30-04-79	EUR	400.000	442.435,58	1,37
NOVO BAN 8,5% 06-07-28	EUR	100.000	105.185,39	0,33
TOTAL PORTUGAL			1.300.204,91	4,03

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
REINO UNIDO				
HSBC HOLDINGS PLC 5,25% PERP	EUR	300.000	310.741,65	0,96
INEOS FINANCE 2,875% 01-05-26	EUR	100.000	102.230,38	0,32
VODAFONE GROUP 3,1% 03-01-79	EUR	200.000	212.765,25	0,66
YULE CATTO AND 3,875% 01-07-25	EUR	200.000	209.311,08	0,65
TOTAL REINO UNIDO			835.048,36	2,59
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			30.602.629,89	94,93
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			30.602.629,89	94,93
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados				
EURO BOBL 1221	EUR	-60	55.800,00	0,17
EURO SCHATZ 1221	EUR	-50	250,00	
TOTAL Compromisos a plazo firmes en mercados regulados o asimilados			56.050,00	0,17
TOTAL Compromisos a plazo firmes			56.050,00	0,17
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			56.050,00	0,17
Constitución de margen				
CONSTITUCIÓN MARGEN CACEIS	EUR	-56.050	-56.050,00	-0,17
TOTAL Constitución de margen			-56.050,00	-0,17
Créditos			136.471,83	0,42
Deudas			-84.891,17	-0,26
Cuentas financieras			1.582.584,63	4,91
Patrimonio			32.236.795,18	100,00

Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD	EUR	1,000	1.092,07
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART EVC	EUR	5.000,000	1.099,66
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PVC	EUR	24.321,921	1.098,48
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART RC	EUR	181,000	110,18
Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART SRI RVC	EUR	1,000	110,14

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Acción LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI PART PD

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	46,74	EUR	46,74	EUR
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías				
TOTAL	46,74	EUR	46,74	EUR

LAZARD FUNDS

Sociedad de inversión de capital variable
Domicilio social: 10, avenue Percier - 75008 París (Francia)
Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 484 947 627

RESOLUCIÓN DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES PROPUESTA EN LA JUNTA GENERAL ORDINARIA PARA EL COMPARTIMENTO LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD SRI

EJERCICIO CERRADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

Segunda resolución

La Junta General aprueba los importes distribuibles del ejercicio que ascienden a:

1.266.144,14 € cantidad distribuible correspondiente al resultado.
-30.531,95 € cantidad distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas.

Y decide su asignación de la siguiente forma:

1) Suma distribuible correspondiente al resultado

- Acción «RVC»:	Capitalización:	4,56 €
- Acción «EVC»:	Capitalización:	219.769,04 €
- Acción «PD»:	Distribución:	46,74 €
- Acción «PVC»:	Capitalización:	1.045.488,58 €
- Acción «RC»:	Capitalización:	835,22 €

Cada accionista titular de acciones de la categoría «PD H-EUR» en la fecha de separación recibirá un dividendo de 46,74 € que se desdoblará el 20 de enero de 2022 y se abonará el 24 de enero de 2022.

2) Suma distribuible correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

- Acción «RVC»:	Capitalización:	-0,08 €
- Acción «EVC»:	Capitalización:	-5.253,92 €
- Acción «PD»:	Capitalización:	-0,79 €
- Acción «PVC»:	Capitalización:	-25.265,15 €
- Acción «RC»:	Capitalización:	-12,01 €

Recordatorio importes distribución del resultado de ejercicios anteriores

Importe unitario / acción

-2020

9,67 € categoría acciones PD