

Fondo de Inversión colectiva de derecho francés

LAZARD CREDIT 2027

INFORME SEMESTRAL

al 31 de diciembre de 2024

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS

Sociedad Depositaria: Caceis Bank

Auditor: Ernst & Young et Autres

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros elegibles mencionados al 1º du I del artículo L.214-20 del Código Monetario y Financiero.	238 171 856,92
b) Activos bancarios	370 361,14
c) Otros activos poseídos por la IIC	-
d) Total activos poseídos por la IIC	238 542 218,06
e) Pasivo	-202 229,07
f) Valor neto de inventario	238 339 988,99

* Los importes están rubricados

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

Acción	Tipo de acción	Activo neto por acción	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD CREDIT 2027 EC H-EUR	C	66 458 263,52	57 027,998	1 165,36
LAZARD CREDIT 2027 ED H-EUR	D	13 184 648,96	11 644,976	1 132,21
LAZARD CREDIT 2027 PAC H-EUR	C	9 309 003,39	8 490,525	1 096,39
LAZARD CREDIT 2027 PC H-EUR	C	83 187 864,76	73 994,000	1 124,25
LAZARD CREDIT 2027 PD H-EUR	D/T	39 288 505,12	35 882,069	1 094,93
LAZARD CREDIT 2027 RC H-EUR	C	26 521 919,59	231 703,456	114,46
LAZARD CREDIT 2027 RD H-EUR	D/T	389 783,65	3 593,333	108,47

• **ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto	Total activos
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	87,94	87,87
b) Instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	11,99	11,98
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos	-	-

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Euro	EUR	238 171 856,92	99,93	99,84
TOTAL		238 171 856,92	99,93	99,84

** véase el apartado f) del estado del patrimonio*

*** véase el apartado d) del estado del patrimonio*

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

País	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Francia	26,78	26,75
Espana	13,25	13,24
Italia	12,29	12,28
Países Bajos	10,40	10,39
Alemana	8,79	8,78
Los Estados Unidos de América	7,57	7,56
Irlanda	5,33	5,33
Reino Unido	4,42	4,42
Luxemburgo	3,50	3,49
Belgica	2,66	2,65
Portugal	1,57	1,57
Austria	1,43	1,43
Suecia	1,11	1,11
Hungría	0,83	0,83
TOTAL	99,93	99,84

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros OIC y fondos de inversión	-	-
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros	-	-
TOTAL	-	-

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Los títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	-	12 648 871,33
b) Los instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Los títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	-	7 664 016,54
d) Los títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.	-	-
e) Los demás activos	6 562 089,24	6 570 638,96

- DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
25/09/2024	LAZARD CREDIT 2027 ED H-EUR	20,29	-	20,29
25/09/2024	LAZARD CREDIT 2027 PD H-EUR	17,53	-	17,53
25/09/2024	LAZARD CREDIT 2027 RD H-EUR	1,12	-	1,12
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD CREDIT 2027 ED H-EUR			
	LAZARD CREDIT 2027 PD H-EUR			
	LAZARD CREDIT 2027 RD H-EUR			

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

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

- **INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: *Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex*

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

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

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

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

INVENTARIO DE ACTIVOS Y PASIVOS

Inventario de partidas del balance

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Obligaciones y valores asimilados			238 171 856,92	99,93
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			238 171 856,92	99,93
Seguros			9 553 107,17	4,01
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	EUR	3 000 000	2 762 947,40	1,16
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6.0% 23-01-27	EUR	3 100 000	3 438 586,07	1,44
PERMANENT TSB GROUP 6.625% 25-04-28	EUR	3 000 000	3 351 573,70	1,41
Automóviles			4 735 908,52	1,99
RENAULT 1.125% 04-10-27	EUR	2 200 000	2 082 112,55	0,87
VOLVO CAR AB 2.5% 07-10-27	EUR	2 700 000	2 653 795,97	1,12
Bancos comerciales			62 976 919,77	26,41
BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN	EUR	1 250 000	1 311 668,66	0,55
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	2 400 000	2 605 180,92	1,09
BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28	EUR	3 000 000	3 191 646,68	1,34
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	3 500 000	3 306 708,90	1,39
BARCLAYS 0.877% 28-01-28	EUR	3 200 000	3 090 915,06	1,30
BBVA 3.5% 10-02-27	EUR	3 400 000	3 547 410,81	1,49
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	3 800 000	3 739 097,97	1,57
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	3 300 000	3 530 798,84	1,48
BN 2.25% 11-01-27 EMTN	EUR	3 500 000	3 515 253,69	1,47
BPCE 1.75% 26-04-27 EMTN	EUR	3 300 000	3 254 335,23	1,37
CA 0.125% 09-12-27 EMTN	EUR	3 000 000	2 759 926,85	1,16
CAIXABANK 0.5% 09-02-29 EMTN	EUR	3 600 000	3 340 852,33	1,40
CMZB FRANCFORT 4.0% 30-03-27	EUR	2 900 000	3 039 969,49	1,28
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27	EUR	3 600 000	3 453 326,63	1,45
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 1.75% 17-01-28	EUR	3 500 000	3 423 177,10	1,44
ERSTE GR BK 0.1% 16-11-28 EMTN	EUR	3 700 000	3 408 297,58	1,43
HSBC 4.752% 10-03-28 EMTN	EUR	3 500 000	3 759 585,70	1,55
INTE 1.75% 20-03-28 EMTN	EUR	3 800 000	3 711 407,42	1,56
RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	EUR	1 600 000	1 691 622,79	0,71
SG 0.875% 22-09-28	EUR	3 500 000	3 295 737,12	1,38
Biotechnología			2 577 933,00	1,08
GRIFOLS 2.25% 15-11-27	EUR	2 700 000	2 577 933,00	1,08
Compañías aéreas			3 250 176,70	1,36
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11-02-28	EUR	3 100 000	3 250 176,70	1,36
Componentes de automoción			8 258 223,88	3,46
CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	EUR	3 000 000	3 059 720,14	1,27
FORVIA 2.375% 15-06-27	EUR	2 800 000	2 659 601,00	1,12
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	EUR	2 500 000	2 538 902,74	1,07
Construcción e ingeniería			2 550 450,33	1,07
HOCHTIEF AG 0.5% 03-09-27 EMTN	EUR	2 700 000	2 550 450,33	1,07
Distribución especializada			3 576 923,42	1,50
SUDZUCKER AKTIENGESELLSCHAFT 5.125% 31-10-27	EUR	3 400 000	3 576 923,42	1,50
Electricidad			6 868 727,70	2,88
EDF 3.75% 05-06-27 EMTN	EUR	1 400 000	1 456 575,15	0,61

EDF 4.125% 25/03/2027	EUR	1 500 000	1 590 803,84	0,67
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	3 800 000	3 821 348,71	1,60
Ahorro e hipotecas			2 768 756,73	1,16
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	2 900 000	2 768 756,73	1,16
Equipos de comunicación			2 698 779,45	1,13
PPF ARENA 3.25% 29-09-27 EMTN	EUR	2 700 000	2 698 779,45	1,13
Material eléctrico			5 878 152,69	2,47
ALSTOM 0.125% 27-07-27	EUR	3 800 000	3 551 852,19	1,49
BELDEN 3.875% 15-03-28	EUR	2 300 000	2 326 300,50	0,98
Equipos y suministros médicos			3 154 478,68	1,32
ZIMMER BIOMET 1.164% 15-11-27	EUR	3 300 000	3 154 478,68	1,32
Finanzas			3 901 958,36	1,64
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	2 000 000	1 954 718,36	0,82
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	2 000 000	1 947 240,00	0,82
Infraestructuras de transporte			10 027 226,14	4,21
ABERTIS INFRA 1.125% 26-03-28	EUR	2 900 000	2 759 531,55	1,16
ABERTIS INFRA 1.25% 07-02-28	EUR	1 000 000	959 444,64	0,40
ATLANTIA EX AUTOSTRAD 1.875% 12-02-28	EUR	2 500 000	2 420 677,05	1,02
AUTOSTRAD PER L ITALIA 1.625% 25-01-28	EUR	4 000 000	3 887 572,90	1,63
Software			2 816 336,59	1,18
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 1.5% 04-07-27	EUR	2 900 000	2 816 336,59	1,18
Mercados de capitales			12 869 790,94	5,40
ABN AMRO BK 0.6% 15-01-27	EUR	3 900 000	3 748 380,79	1,57
AIB GROUP 2.25% 04-04-28 EMTN	EUR	2 000 000	2 003 040,82	0,84
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.125% 08-02-28	EUR	3 400 000	3 355 833,44	1,41
MEDIOBANCA CREDITO FINANZ 0.75% 02-11-28	EUR	4 000 000	3 762 535,89	1,58
Materiales de construcción			3 624 005,04	1,52
I 1.875% 31-03-28 EMTN	EUR	3 700 000	3 624 005,04	1,52
Medios de comunicación			3 426 489,92	1,44
SES SOCIETE EUROPEAN DES TELLITES 0.875% 04-11-27	EUR	3 700 000	3 426 489,92	1,44
Herramientas y servicios aplicados a las ciencias biológicas			5 331 815,53	2,24
IQVIA 2.25% 15-01-28	EUR	2 600 000	2 525 198,00	1,06
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% 01-03-28	EUR	3 000 000	2 806 617,53	1,18
Petróleo y gas			5 017 133,22	2,11
ITALGAS 0.0% 16-02-28 EMTN	EUR	3 300 000	3 028 674,00	1,28
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	EUR	2 100 000	1 988 459,22	0,83
Productos químicos			8 285 061,53	3,48
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	EUR	2 800 000	2 694 938,25	1,13
LANXESS AG 1.75% 22-03-28 EMTN	EUR	3 200 000	3 085 920,88	1,30
SYENSCO SANV 2.75% 02-12-27	EUR	2 500 000	2 504 202,40	1,05
Productos farmacéuticos			1 709 055,37	0,72
ABBVIE 0.75% 18-11-27	EUR	1 800 000	1 709 055,37	0,72
Servicios comunitarios			6 102 077,23	2,56
EDP FIN 1.5% 22-11-27 EMTN	EUR	2 500 000	2 415 740,07	1,01
NATL GRID 0.163% 20-01-28 EMTN	EUR	4 000 000	3 686 337,16	1,55
Servicios a empresas			2 406 225,66	1,01
ELIS EX HOLDELIS 4.125% 24-05-27	EUR	2 300 000	2 406 225,66	1,01
Servicios para profesionales			2 620 228,49	1,10
RELX FINANCE BV 0.5% 10-03-28	EUR	2 800 000	2 620 228,49	1,10
Servicios de telecomunicaciones diversificados			9 013 086,02	3,78
ILIAD 1.875% 11-02-28	EUR	2 900 000	2 810 540,94	1,17
MATTERHORN TELECOM 4.0% 15-11-27	EUR	2 500 000	2 507 083,33	1,05

OPTICS BID 2.375% 12-10-27	EUR	1 600 000	1 562 260,38	0,66
ORANGE 1.375% 20-03-28 EMTN	EUR	2 200 000	2 133 201,37	0,90
Servicios de telecomunicaciones móviles			2 804 808,20	1,18
AMT 0 1/2 01/15/28	EUR	3 000 000	2 804 808,20	1,18
Servicios financieros diversificados			27 094 288,51	11,37
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 0.375% 19-11-27	EUR	2 000 000	1 876 324,66	0,79
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	EUR	4 000 000	3 825 390,16	1,61
BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28	EUR	3 000 000	2 956 870,68	1,24
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11- 27	EUR	3 800 000	3 631 475,73	1,52
CAIXA GEN S A 5.75% 31-10-28	EUR	3 200 000	3 466 023,01	1,45
GASSM 1 1/2 01/29/28	EUR	2 500 000	2 434 786,07	1,02
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 1.125% 01-12-27	EUR	2 500 000	2 397 567,81	1,01
WENDEL 2.5% 09-02-27	EUR	3 800 000	3 863 318,17	1,62
ZF EUROPE FINANCE BV 2.5% 23-10-27	EUR	2 800 000	2 642 532,22	1,11
Empresas comerciales y de distribución			2 553 150,00	1,07
LOXAM SAS 4.5% 15-02-27	EUR	2 500 000	2 553 150,00	1,07
Sociedades cotizadas de inversión inmobiliaria (SIIC)			3 237 136,79	1,36
BENI STABILI 2.375% 20-02-28	EUR	3 200 000	3 237 136,79	1,36
Textil, confección y artículos de lujo			2 712 001,50	1,14
LEVI STRAUSS 3.375% 15-03-27	EUR	2 700 000	2 712 001,50	1,14
Transporte por carretera y ferrocarril			3 771 443,84	1,58
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 3.75% 14-04-27	EUR	3 600 000	3 771 443,84	1,58
Total			238 171 856,92	99,93

(*) El sector de actividad representa la actividad principal del emisor del instrumento financiero; se deriva de fuentes fiables reconocidas a nivel internacional (principalmente GICS y NACE).

Inventario de operaciones a plazo de divisas

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a recibir (+)		Divisas a entregar (-)	
			Divisa	Monto (*)	Divisa	Monto (*)
TOTAL	-	-		-		-

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones, expresado en la divisa de contabilización.

Inventario de instrumentos financieros a plazo

Inventario de instrumentos financieros a plazo – acciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - de cambio

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - sobre riesgo de crédito

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Monto de la exposición (*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.				
2. Opciones				
Subtotal 2.				
3. Swaps				
Subtotal 3.				
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.				
Total				

(*) Monto determinado de acuerdo con las disposiciones del reglamento relacionado con la presentación de exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo o de operaciones a plazo de divisas utilizados para cubrir una categoría de acción

Esta sección no se aplica a la UCI objeto de examen.

Resumen del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total inventario de activos y pasivos elegibles (sin IFT)	238 171 856,92
Inventario de IFT (sin IFT utilizados para cubrir acciones emitidas):	
Total operaciones a plazo de divisas	-
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	-
Total instrumentos financieros a plazo - tipos	-
Total instrumentos financieros a plazo - cambio	-
Total instrumentos financieros a plazo - crédito	-
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	-
Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir acciones emitidas	-
Otros activos (+)	370 361,14
Otros pasivos (-)	-202 229,07
Pasivos de financiamiento (-)	-
Total = actif net	238 339 988,99

Denominación de la acción	Divisa de la acción	Número de acciones	Valor liquidativo
Lazard Credit 2027 EC H-EUR	EUR	57 027,998	1 165,36
Lazard Credit 2027 ED H-EUR	EUR	11 644,976	1 132,21
Lazard Credit 2027 PAC H-EUR	EUR	8 490,525	1 096,39
Lazard Credit 2027 PC H-EUR	EUR	73 994,000	1 124,25
Lazard Credit 2027 PD H-EUR	EUR	35 882,069	1 094,93
Lazard Credit 2027 RC H-EUR	EUR	231 703,456	114,46
Lazard Credit 2027 RD H-EUR	EUR	3 593,333	108,47