

FCP de derecho francés

**LAZARD EURO CORP HIGH
YIELD**

INFORME ANUAL

a 29 de septiembre de 2023

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Caceis Bank

Auditor: Pricewaterhousecoopers Audit

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

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	11
3. Informe de gestión	12
4. Información reglamentaria	19
5. Certificación del Auditor	24
6. Cuentas del ejercicio	29
7. Anexo(s)	61
Información Reglamento de Divulgación	62

1. CARACTERÍSTICAS DE LA IIC

FORMA JURÍDICA

Fondo de Inversión Colectiva (FIC)

CLASIFICACIÓN

Obligaciones y otros títulos de deuda denominados en euros

IIC DE IIC

Ninguna.

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, remuneración 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.

Participación RC EUR, RC H-CHF, PVC EUR, PVC H-CHF, PC EUR, RVC EUR

Las cantidades distribuibles se capitalizan íntegramente excepto las que deban distribuirse por obligación legal.

RD EUR, PVD EUR

El resultado neto se distribuye íntegramente y la sociedad gestora decide cada año cómo asignar las plusvalías netas realizadas, pudiendo realizar pagos a cuenta.

OBJETIVO DE GESTIÓN

Participaciones RC EUR, RD EUR, PVC EUR, PVD EUR, PC EUR, RVC EUR

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield non Financial Fixed & Floating rate constrained Index.

El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Participaciones RC H-CHF, PVC H-CHF

El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 3 años, una rentabilidad neta de gastos superior a la del siguiente índice de referencia: ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield non Financial fixed & Floating rate constrained Hedged CHF Index.

El índice de referencia se expresa en CHF.

El indicador de resultados está cubierto contra el riesgo de cambio, con el CHF como moneda de referencia. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Participaciones RC EUR, RD EUR, PVC EUR, PVD EUR, PC EUR, RVC EUR

ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield non Financial fixed & Floating rate constrained Index

El índice ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained representa una parte del universo de deuda High Yield (de alto rendimiento) europea. Todas las emisiones comprendidas en este índice pertenecen a la categoría «especulativa». Por consiguiente, tienen una calificación de entre BB+ et B- de Standard & Poor's, y de entre Ba1 et B3 de Moody's.

Las comisiones de transacción están incluidas.
Los datos están disponibles en: www.indices.theice.com
Código Bloomberg: HEAG Index

Participaciones RC H-CHF, PVC H-CHF

ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield non Financial fixed & Floating rate constrained Hedged CHF Index.

El índice ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained Hedged CHF Index, representa una parte del universo de deuda High Yield (de alto rendimiento) europea. Todas las emisiones comprendidas en este índice pertenecen a la categoría «especulativa». Por consiguiente, tienen una calificación de entre BB+ et B- de Standard & Poor's, y de entre Ba1 et B3 de Moody's. Las comisiones de transacción están incluidas. Los datos están disponibles en: www.indices.theice.com Código Bloomberg: HEAG Index

UNIVERSO DE INVERSIÓN ASG DE REFERENCIA

El universo de inversión ASG de referencia corresponde al índice de referencia.

A la fecha del presente folleto, el administrador del índice de referencia, a saber, [ICE Benchmark Administration Limited], está inscrito en el registro de administradores y de índices de referencia de ESMA.

Puede encontrarse información adicional sobre el índice de referencia en el sitio web del administrador, en el enlace [<https://www.theice.com/iba>]

La sociedad gestora comprobará, en las actualizaciones ulteriores del folleto de la IIC, que el enlace siga siendo válido.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

1. Estrategias utilizadas

El objetivo del fondo es alcanzar un rendimiento neto de gastos superior al del índice:

> ICE BofAML BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained, expresado en euros para las participaciones PC EUR, PD EUR, RC EUR y RD EUR

> ICE BofAML BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained Index, expresado en francos suizos y cubierto al 100 % para las participaciones PC H-CHF y RC H-CHF, mediante una gestión dinámica del riesgo de tipos de interés, del riesgo de crédito y del riesgo de fluctuación de los activos subyacentes de la deuda indexada a uno o varios valores de renta variable. Las inversiones se centran principalmente en títulos de deuda de riesgo emitidos por Estados, empresas, instituciones financieras y estructuras financieras que ofrecen una prima de rentabilidad con respecto a la deuda sin riesgo.

El gestor 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. Asimismo, 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.

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, y una rotación dinámica de la cartera cuando las primas de rentabilidad se reducen. El fondo podrá invertir en cualquier tipo de emisor cuyo domicilio social se sitúe en un país miembro de la OCDE y/o en emisiones en euros cotizadas en una bolsa de uno de estos países, sin restricciones de calificación. Naturalmente, el fondo no podrá invertir en títulos de países de la lista negra del GAFI.

Como excepción a los ratios 5 %-10 %-40 %, el equipo de gestión podrá invertir más del 35 % del patrimonio de la IIC en títulos garantizados por un Estado miembro del EEE o de Estados Unidos.

El cuadro siguiente muestra los datos relativos al rango de sensibilidad dentro del cual se gestiona el Fondo:

Rango de sensibilidad a los tipos de interés dentro del cual se gestiona el fondo	Zona geográfica de los emisores de títulos	Rango de exposición correspondiente a esa zona
0-8	Zona OCDE	del 75% a un máximo del 100% del patrimonio
	Otras zonas	del 0% a un máximo del 25% del patrimonio

Por último, el fondo no podrá invertir en títulos de deuda denominados en divisas distintas del euro.

Criterios extrafinancieros

La IIC está sujeta al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación». Toda la información ASG figura en el anexo del presente folleto.

La consideración de criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, pero sin constituir un factor determinante para la toma de decisiones.

Análisis de las inversiones en obligaciones poseídas directamente

El análisis ASG de los títulos poseídos directamente se basa en un modelo propio basado en una matriz ASG interna.

A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales de las empresas y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna. Esta nota se obtiene a partir de un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.). Tiene en cuenta los riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de las empresas o «Sustainability Risks» (riesgos reglamentarios y físicos, riesgo de reputación debido, entre otros factores, al seguimiento de controversias), así como las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad o «Principal Adverse Impacts» (emisiones de carbono, consumo de energía, consumo de agua, generación de residuos), es decir, cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible 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 reducción de los ingresos;
- 2) unos costes más elevados;
- 3) daños o depreciación del valor de los activos;
- 4) un 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.

Estas calificaciones ASG internas se integran en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera.

Condiciones que permiten comunicar de forma reducida sobre la consideración de criterios extrafinancieros:

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones de la IIC es, en función de las categorías de inversión de la IIC, superior al:

- 90 % del activo neto de la IIC para las obligaciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «desarrollados», los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito de grado de inversión, y la deuda soberana emitida por países desarrollados;
- 75 % del activo neto de la IIC para las obligaciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «emergentes», las acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito *high yield*, y la deuda soberana emitida por países «emergentes».

En caso de inversión en varias categorías, los porcentajes mencionados se aplicarán por transparencia a cada categoría.

La calificación ASG global de Lazard Frères Gestion de la cartera será superior a la del índice de referencia.

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.

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 %.

2. Activos excluidos los derivados

Acciones:

- Acciones preferentes hasta un máximo del 10%, 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 hasta un máximo de un 5% del patrimonio. El fondo 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 partícipes.

Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

- obligaciones y títulos de deuda negociables denominados en euros, emitidos por empresas e instituciones financieras, sin restricciones de calificación hasta un máximo del 100% del patrimonio.

- Títulos de deuda denominados en euros emitidos por Estados miembros de la OCDE hasta un máximo del 100% del patrimonio.

- Obligaciones convertibles o similares hasta un máximo del 20% del patrimonio.

- Instrumentos específicos denominados en euros:

- Hasta un máximo del 20%, 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 10 %, títulos emitidos por vehículos de titulización (fondos comunes de deuda, ABS, MBS, CDO...) que invierten únicamente en activos físicos, en contraposición a créditos sintéticos.

El fondo no podrá invertir en títulos de deuda subordinada de entidades bancarias o compañías aseguradoras.

IIC:

OICVM o FIA monetarios, monetarios a corto plazo o de renta fija de derecho francés hasta un máximo del 10% del patrimonio, si a su vez invierten menos del 10% de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar administradas por la sociedad gestora.

3. Instrumentos derivados

- Mercados elegibles:

☒ regulados

☒ organizados

☒ extrabursátiles

- Riesgos a los que el gestor puede exponerse:
 - ☐ renta variable
 - ☒ tipos
 - ☒ cambio
 - ☒ crédito
 - ☐ otros riesgos
- Operaciones elegibles, que deben todas limitarse a la realización del objetivo de gestión:
 - ☒ cobertura
 - ☒ exposición
 - ☐ arbitraje
 - ☐ de otra naturaleza
- Tipo de instrumentos utilizados:
 - ☒ futuros:
 - ☐ sobre acciones e índices de renta variable
 - ☒ sobre tipos
 - ☒ sobre divisas
 - ☐ otros
 - ☒ opciones:
 - ☐ sobre acciones e índices de renta variable
 - ☒ sobre tipos
 - ☐ sobre divisas
 - ☐ otros
 - ☒ swaps:
 - ☐ swaps de acciones
 - ☒ sobre tipos
 - ☒ sobre de cambio
 - ☐ swaps de rendimiento
 - ☒ contratos a plazo sobre divisas
 - ☒ derivados de crédito: los CDS están limitados al 40 % del patrimonio
 - ☐ de otra naturaleza
- Estrategia de utilización de los derivados para alcanzar el objetivo de gestión:
 - ☒ cobertura parcial o general de la cartera, de ciertos riesgos, títulos
 - ☒ reconstitución de una exposición sintéticas a activos, a riesgos
 - ☒ aumento de la exposición al mercado
 - ☐ máximo autorizado y deseado
 - ☐ otra estrategia

4. Títulos que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en títulos que incorporan derivados (obligaciones convertibles, obligaciones *puttable* y *callable*, bonos de suscripción, etc.), negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles.

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.

En cualquier caso, el importe de la inversión en títulos que incorporan derivados no podrá superar el 100% del patrimonio.

5. Depósitos:

Puede recurrirse a operaciones de depósito en la gestión de la IIC con un límite del 10 % de su patrimonio.

6. Empréstitos de dinero:

La IIC puede recurrir a empréstitos monetarios para su funcionamiento con un límite del 10% de su patrimonio, a fines de satisfacer a una necesidad puntual de liquidez.

7. Operaciones de adquisición y cesión temporal de valores:

Ninguna.

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, la IIC 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

Advertencia

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**

La IIC no goza de ninguna garantía ni protección del capital. Por tanto, es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere íntegramente en el momento del reembolso.

- **Riesgo asociado a la gestión discrecional**

La gestión discrecional se basa en la anticipación sobre cómo evolucionarán los mercados. La rentabilidad de la IIC depende tanto de los títulos e IIC elegidos por el gestor como de sus decisiones sobre la asignación. Por tanto, existe el riesgo de que el gestor no seleccione los valores de mayor rendimiento y que la asignación realizada no sea la óptima más conveniente.

- **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 la IIC 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 de la IIC.

- **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 relacionado con los instrumentos financieros derivados**

Se trata del riesgo derivado de la utilización por la IIC de instrumentos financieros a plazo (derivados). El uso de estos contratos financieros puede conllevar un riesgo de caída del valor liquidativo mayor que el de los mercados o subyacentes en los que invierte la IIC.

- **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 a la IIC a un riesgo de incumplimiento por parte de una de estas contrapartes, que podría dar lugar a un impago y provocar una reducción del valor liquidativo de la IIC.

- **Riesgo asociado a la inversión en mercados emergentes**

Las condiciones de funcionamiento y supervisión de los mercados emergentes pueden no ajustarse a las normas imperantes en los mercados financieros internacionales, lo que podría afectar el valor liquidativo de la IIC.

- **Riesgo derivado de activos de titulización**

El riesgo de crédito de estos instrumentos depende principalmente de la calidad de los activos subyacentes, que podrán ser de carácter diverso (créditos bancarios, títulos de deuda...). Estos instrumentos se obtienen mediante estructuraciones complejas que pueden comportar unos riesgos jurídicos y unos riesgos específicos según las características de los activos subyacentes. La materialización de estos riesgos podrá comportar la reducción del valor liquidativo de la IIC.

- **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.

- **Riesgo asociado a las inversiones ASG y límites metodológicos**

Los criterios extrafinancieros pueden integrarse en el proceso de inversión mediante datos facilitados por proveedores externos o directamente por nuestros analistas, en particular en nuestra tabla de análisis propia ASG. Los datos pueden ser incompletos o inexactos debido a la falta de normas internacionales o de verificación sistemática por terceros. Puede ser difícil comparar datos, ya que los emisores no publican necesariamente los mismos indicadores. La falta de disponibilidad de datos también puede obligar a la sociedad gestora a no incluir a un emisor en la cartera. Por consiguiente, la sociedad gestora puede excluir valores de determinados emisores por razones extrafinancieras, independientemente de las oportunidades de mercado.

- **Riesgo de renta variable**

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

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna.

SUSCRIPTORES A LOS QUE VA DIRIGIDO Y PERFIL DEL INVERSOR TIPO

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

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

Información relativa a los inversores rusos y bielorrusos

Habida cuenta de lo dispuesto en el Reglamento UE n.º 833/2014, modificado por el Reglamento UE n.º 2022/328, y en el Reglamento CE n.º 765/2006, modificado por el Reglamento (UE) n.º 2022/398, queda prohibida la suscripción de participaciones o acciones de esta IIC a cualquier ciudadano ruso o bielorruso, a cualquier persona física residente en Rusia o en Bielorrusia o a cualquier persona jurídica, entidad u organismo establecido en Rusia o Bielorrusia. Esta prohibición no se aplica a los nacionales de un Estado miembro ni a las personas físicas titulares de un permiso de residencia temporal o permanente en un Estado miembro de la Unión Europea. Esta prohibición seguirá siendo aplicable mientras el Reglamento esté en vigor.

Información relativa a los inversores estadounidenses

La IIC no está registrada como vehículo de inversión en los Estados Unidos 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 los Estados Unidos a *Restricted Persons*, según se definen a continuación.

Las *Restricted Persons* corresponden a: (i) cualquier persona o entidad situada en el territorio de los Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses); (ii) cualquier sociedad u otra entidad sujeta a la legislación federal o estatal de los Estados Unidos; (iii) personal militar de los Estados Unidos o cualquier otro empleado vinculado a un departamento o agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de los Estados Unidos, o (iv) cualquier otra persona considerada como una *U.S. Person* en el sentido del Reglamento S (*Regulation S*) con arreglo a la *Securities Act* de 1933, en su versión 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 la IIC invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, los capitales y rendimientos derivados de dichas inversiones podrán estar sujetos a una retención en origen 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*).

La IIC, como *foreign financial institution*, se compromete a acatar la FATCA y a tomar cualquier medida derivada del mencionado acuerdo intergubernamental.

El importe razonable a invertir en esta IIC 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.

Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 3 años.

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

El DFI del FIC **LAZARD EURO CORP HIGH YIELD** (código ISIN: FR0010505313) pasó al DFI PRIIPS (Documento de Datos Fundamentales y Packaged Retail Investment and Insurance-based Products) a 1 de enero de 2023, de conformidad con el reglamento europeo destinado a uniformizar la información precontractual de los productos financieros destinados a los inversores minoristas.

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion SAS decidió, con relación al FIC **LAZARD EURO CORP HIGH YIELD** (código ISIN: FR0010505313), suprimir las comisiones sobre movimientos.

➤ **Fecha de efecto: 6 de febrero de 2023.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion SAS decidió, con relación al FIC **LAZARD EURO CORP HIGH YIELD** (código ISIN: FR0010505313), el cambio de denominación de las siguientes participaciones:

Código ISIN	Antigua denominación	Nueva denominación
FR0010597138	PD EUR	PVD EUR
FR0010505313	PC EUR	PVC EUR
FR0013444056	PC H-CHF	PVC H-CHF

➤ **Fecha de efecto: 24 de febrero de 2023.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion SAS decidió, con relación al FIC **LAZARD EURO CORP HIGH YIELD** (código ISIN: FR0010505313), la creación de dos nuevas participaciones:

- «PC EUR» Código ISIN: FR001400H3H5.
- «RVC EUR» Código ISIN: FR001400H3I3.

➤ **Fecha de efecto: 21 de abril de 2023.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion SAS decidió, con relación al FIC **LAZARD EURO CORP HIGH YIELD** (código ISIN: FR0010505313), la modificación de los gastos de gestión financiera para las siguientes participaciones:

Participación	Gastos de gestión financiera aplicables hasta el 23/05/2023 (máximo impuestos incluidos)	Gastos de gestión financiera aplicables a partir del 24/05/2023 (máximo impuestos incluidos)
PVC EUR (FR0010505313)	0,715 %	0,60 %
PVD EUR (FR0010597138)	0,715 %	0,60 %
RC EUR (FR0013444072)	1,40 %	1,50 %
RD EUR (FR0013444080)	1,40 %	1,50 %

➤ **Fecha de efecto: 24 de mayo de 2023.**

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion SAS decidió, con relación al FIC **LAZARD EURO CORP HIGH YIELD** (código ISIN: FR0010505313) la aplicación del mecanismo de limitación de los reembolsos con carácter provisional («Gates»).

➤ **Fecha de efecto: 18 de agosto de 2023.**

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

Participación RC EUR = 11,38 %,
Participación PC EUR = 2,98 % (del 21/04/2023 al 29/09/2023),
Participación PVC EUR = 12,11 %,
Participación PVD EUR = 12,11 %,
Participación RVC EUR = 3,20 % (del 21/04/2023 al 29/09/2023).

Evolución anual del índice ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield non Financial fixed & Floating rate constrained: 10,18 %.

Participación RC H CHF = 9,28 %,
Participación PVC H-CHF = 1,48 % (del 10/02/2023 al 29/09/2023).

Evolución anual del índice ICE BofAML Euro BB-B Euro High Yield non Financial fixed & Floating rate constrained Hedged CHF Index: 11,72 %.

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

ENTORNO ECONÓMICO

Introducción

A pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por frenar la actividad y la inflación, el crecimiento mostró una resistencia inesperada en los países occidentales. El crecimiento estadounidense fue sólido, sostenido por el consumo de los hogares. En la zona euro, el crecimiento fue modesto, en un contexto de deterioro del poder adquisitivo y de rápida transmisión del endurecimiento monetario del BCE. Sin embargo, las repercusiones económicas de la crisis energética han sido menos graves de lo que cabía temer. La quiebra de tres bancos regionales estadounidenses y el rescate de Crédit Suisse en marzo de 2023 también podrían haber tenido un mayor impacto. Gracias a la caída de los precios de la energía y a la relajación de las tensiones de suministro, la inflación descendió claramente en Estados Unidos y Europa. Sin embargo, se mantuvo muy por encima de los objetivos de los bancos centrales, alimentada por el sector servicios y la situación aún tensa de los mercados laborales. En este contexto, la Fed y el BCE siguieron endureciendo su política monetaria. La Fed subió su tipo de referencia al 5,25 %-5,50 %, su máximo en 22 años. El BCE elevó su tipo de refinanciación hasta el 4,50 % y su tipo de depósito hasta el 4,00 %, niveles nunca antes alcanzados. En China, tras un repunte a raíz del levantamiento de las restricciones sanitarias, el crecimiento perdió impulso, en un contexto de ralentización del sector inmobiliario. En este contexto, los mercados mundiales de renta variable repuntaron con fuerza, recuperando parte de las pérdidas registradas en 2022. Los tipos de interés estadounidenses y europeos alternaron fases alcistas y bajistas antes de dispararse en el verano de 2023 a sus niveles más altos en más de una década.

Economía

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +2,4 % interanual en el segundo trimestre de 2023. La creación de empleo ralentizó a +266.000 de media al mes. La tasa de desempleo subió hasta el 3,8 %. El crecimiento anual del salario por hora se mantuvo estable en el +4,2 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +3,7 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +4,1 %.

La Fed subió su tipo de interés oficial del +2,25 % al 5,25 %-5,50 %, en la siguiente secuencia: una subida del +0,75 % en noviembre de 2022, del +0,50 % en diciembre de 2022 y tres subidas consecutivas del +0,25 % en febrero, marzo y mayo de 2023. La Fed hizo una primera pausa en junio de 2023, seguida de una nueva subida del +0,25 % en julio de 2023 y una nueva pausa en septiembre de 2023.

En cuanto a las medidas no convencionales, en marzo de 2023 la Fed anunció la creación de un nuevo mecanismo de acceso a la liquidez («Bank Term Funding Program») como respuesta a la quiebra de Silvergate Bank, Silicon Valley Bank y Signature Bank.

Después de las elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos el 8 de noviembre de 2022, los demócratas conservaron la mayoría en el Senado y los republicanos ganaron la Cámara de Representantes.

En la zona euro, el crecimiento del PIB ralentizó hasta el +0,5 % interanual en el segundo trimestre de 2023, con tendencias contrastadas entre países. El PIB disminuyó un -0,2 % en Alemania, mientras que en Francia aumentó un +1,0 %, en Italia un +0,3 % y en España un +2,2 %. Las encuestas PMI mejoraron hasta la primavera de 2023 antes de deteriorarse rápidamente en el verano de 2023. La tasa de desempleo en la zona euro descendió hasta el 6,4 %. El crecimiento anual de los precios al consumo ralentizó al +4,3 % y excluyendo la energía y los alimentos, al +4,5 %.

El BCE subió sus tipos oficiales en un +3,25 %, según la siguiente secuencia: un +0,75 % en octubre de 2022, tres subidas consecutivas del +0,50 % entre diciembre de 2022 y marzo de 2023 y cuatro subidas consecutivas del +0,25 % entre mayo y septiembre de 2023. El tipo de depósito pasó del +0,75 % al +4,00 % y el tipo de refinanciación del +1,25 % al +4,50 %.

En cuanto a las medidas no convencionales, el BCE anunció en diciembre de 2022 una reducción del importe de su cartera APP a partir de marzo de 2023. En junio de 2023, el BCE anunció que ponía fin a las reinversiones realizadas en el marco de este programa.

En Italia, la coalición de derechas obtuvo una clara victoria en las elecciones legislativas del 25 de septiembre de 2022. Giorgia Meloni fue elegida presidenta del Consejo el 22 de octubre de 2022.

En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el +6,3 % interanual en el segundo trimestre de 2023. La actividad se benefició del levantamiento total de las restricciones sanitarias en diciembre de 2022. El sector inmobiliario siguió atravesando dificultades. La tasa de desempleo urbano descendió hasta el 5,2 %. Los precios al consumo se mantuvieron estables.

El banco central chino redujo su tipo de interés oficial del -0,25 % al 2,50 % y el tipo de reserva obligatoria del -0,75 % al 10,50 %.

Al término del 20.º Congreso del PCC de octubre de 2022, Xi Jinping obtuvo un tercer mandato como secretario general del Partido y jefe de los ejércitos. Xi Jinping fue reelegido oficialmente Presidente de la República durante la sesión anual del Parlamento chino de marzo de 2023. Con ese motivo, el gobierno anunció un objetivo de crecimiento «en torno al +5,0 %» en 2023.

Mercados

El índice MSCI World All Country de los mercados mundiales de renta variable aumentó un +18,7 % interanual, borrando cerca de la mitad de la caída registrada en los nueve primeros meses de 2022. El Topix en yenes subió un +26,6 %, el Euro Stoxx en euros un +20,9 %, el S&P 500 en dólares un +19,6 % y el índice MSCI de renta variable emergente en dólares un +8,8 %.

La inesperada resistencia de la economía mundial fue un importante factor de apoyo para los mercados de renta variable entre el cuarto trimestre de 2022 y el comienzo del tercer trimestre de 2023.

Los efectos de la crisis energética en la zona euro fueron menores de lo que se temía, la economía china se reabrió más rápidamente de lo previsto y la inflación estadounidense se ralentizó incluso cuando la tasa de desempleo se mantuvo baja, alimentando la idea de un aterrizaje suave de la economía estadounidense.

Los mercados de renta variable también se beneficiaron del fuerte aumento de las megacapitalizaciones tecnológicas en Estados Unidos, vinculadas al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial.

La tendencia alcista de los mercados de renta variable se invirtió a partir de agosto de 2023, en un contexto de creciente incertidumbre económica en China, malos datos económicos en Europa y tipos de interés a largo plazo al alza.

Los mercados de renta fija sufrieron alternaron subidas y bajadas entre el cuarto trimestre de 2022 y el comienzo del tercer trimestre de 2023, al pasar los inversores de un escenario de política monetaria a otro.

Los tipos de interés estadounidenses y europeos se dispararon durante el verano de 2023 hasta alcanzar sus niveles más altos en más de diez años, ya que la resistencia de la economía estadounidense y el mensaje más restrictivo de la Reserva Federal llevaron a los inversores a anticipar unos tipos clave permanentemente más altos.

El tipo del Tesoro estadounidense a 10 años subió del 3,83 % al 4,57 % y el del Gobierno alemán a 10 años, del 2,11 % al 2,84 %.

Según los índices ICE Bank of America, los diferenciales de crédito de los emisores corporativos europeos cayeron de 210 a 141 puntos básicos en el segmento de grado de inversión y de 625 a 445 puntos básicos en el segmento de alto rendimiento.

El euro se apreció un +7,9% frente al dólar y un +11,3% frente al yen. Se estabilizó frente al franco suizo y se depreció un -1,2 % frente a la libra esterlina. Según el índice de JPMorgan, las divisas emergentes se depreciaron una media del -2,9 % frente al dólar.

El índice de precios de las materias primas S&P GSCI se mantuvo prácticamente estable a lo largo del año. El precio del barril de crudo Brent subió de 86 a 92 dólares, con un máximo de 100 dólares a principios de noviembre de 2022 y un mínimo de 72 dólares a mediados de marzo de 2023.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Octubre de 2022

La clase de activos inició el último trimestre con una rentabilidad positiva del 1,73 % en octubre, gracias a un estrechamiento de los diferenciales (-56 p.b.) y a unos tipos que se mostraron estables pese a la volatilidad observada durante el mes (+4 p.b. el tipo alemán a 5 años). Tras una fuerte ampliación a finales de septiembre, las primas de riesgo recortaron parte de este movimiento y terminaron en 602 p.b. Esta recuperación se explica por la revisión a la baja de las expectativas de las subidas de los tipos oficiales (favorable a los activos de riesgo), la estabilización de los mercados británicos con la llegada de un nuevo gobierno y la bajada del precio del gas natural en Europa. El mercado primario estuvo activo por valor de 1400 millones de euros, repartidos entre dos emisores.

En este contexto, cuanto mejor es la calificación, mejor es el rendimiento. Solo el compartimento CCC bajó debido a la descompresión de los diferenciales.

En términos sectoriales, todos los sectores registraron resultados positivos salvo los bienes de consumo (Upfield, Philips) y el inmobiliario (SBB, Heimstaden). En cambio, el sector del automóvil (Faurecia, Jaguar), la energía (Saipem, Pemex) y el transporte (IAG, Lufthansa) fueron los que más subieron.

La cartera subió un 2,16% en el mes, superando al índice HEAG en 16 puntos básicos.

Noviembre de 2022

La clase de activos continuó su repunte y registró un beneficio de un +3,84 % en noviembre, el segundo mejor rendimiento mensual del año.

Esto se debió a un fuerte estrechamiento de -84 puntos básicos en los diferenciales y, en menor medida, a una relajación de los rendimientos soberanos (-7 puntos básicos en el alemán a 5 años y -21 puntos básicos en el de 10 años). El renovado apetito por esta clase de activos se vio impulsado por un entorno de tipos de interés bajistas gracias a unas cifras de inflación inferiores a las previstas, que suscitaron esperanzas de una política monetaria menos restrictiva, a la esperanza de una flexibilización de la política de cero covid en China y, por último, a la publicación de unos resultados positivos. Al reducirse la oferta debido a los reembolsos anticipados y a las «rising stars» (Autostrade a finales de mes), la presión alcista sobre los precios fue importante, sobre todo porque el mercado primario permaneció muy inactivo. Solo unos pocos emisores con una buena calificación (BB) y conocidos por los inversores aprovecharon el buen momento para refinanciarse por un total de 3200 millones de euros, beneficiándose de una fuerte demanda y de primas de emisión limitadas.

En este contexto favorable para los activos de riesgo, las calificaciones más rebajadas obtuvieron los mejores resultados, impulsadas por una fuerte compresión de las primas de riesgo. En términos sectoriales, todos los sectores subieron durante el mes, siendo los de bienes de consumo (Upfield, Philips Domestic Appliances), inmobiliario (SBB, Adler) y servicios públicos (EDF, Contour Global) los que más progresaron.

La cartera rindió un 3,55 %, con una rentabilidad inferior a la del índice de referencia HEAG en 16 puntos básicos, debido al posicionamiento más defensivo de la cartera en términos de calificación.

Diciembre de 2022

La clase de activos terminó el año con un rendimiento negativo del -0,89 %, debido en su totalidad a la presión sobre los tipos (+64 p.b. en el alemán a 5 años) a raíz de las comunicaciones más restrictivas de los bancos centrales. Por su parte, los diferenciales permanecieron prácticamente estables durante el mes (-6 p.b.). En el mercado primario, el mercado fue activo con 1500 millones de euros distribuidos entre tres emisores presentes en el segmento.

En este contexto, las calificaciones B, menos sensibles a la subida de los tipos de interés, obtuvieron mejores resultados, mientras que el compartimento CCC sufrió la descompresión de los diferenciales.

En términos sectoriales, todos los sectores se situaron en terreno negativo, con excepción de la industria básica (Italmatch, Metinvest BV) y los bienes de consumo (Spectrum Brands, Dometic). Por el contrario, el sector inmobiliario (Heimstaden, Adler Group), los medios de comunicación (United Group, Tele Columbus) y el sector del automóvil (Grupo Antolin, TI Automotive) fueron los que registraron los mejores resultados.

El rendimiento de la cartera fue del -0,54 % en diciembre y del -7,80 % en lo que va de año, superando al índice de referencia HEAG en 27 puntos básicos y 310 puntos básicos, respectivamente.

Enero de 2023

La clase de activos comenzó el año con un buen rendimiento del +3,24 % (índice HEAE) en enero, gracias tanto a un fuerte estrechamiento de las primas de riesgo (-66 p.b.) como a una contribución positiva de la relajación de los rendimientos soberanos (-26 p.b. en el alemán a 5 años). Las estadísticas que muestran que la actividad económica en la eurozona se mantiene mejor de lo previsto, la relajación de los precios de la energía y la reapertura de la economía china sirvieron de apoyo a los activos de riesgo.

Además, las cifras de inflación, aunque elevadas, apuntan a una desaceleración, lo que ha provocado una bajada generalizada de los tipos de interés y ha reforzado el optimismo general. Así, los diferenciales bajaron 66 p.b., hasta 464 p.b. a finales de mes.

El mercado primario se beneficia de este entorno favorable y registra una actividad récord desde diciembre de 2021, con una emisión total superior a 6700 millones de euros.

En este contexto, las emisiones de menor calificación fueron las que obtuvieron mejores resultados.

En términos sectoriales, todos los sectores registraron resultados positivos, siendo el energético (CGG, Wintershall DEA), el inmobiliario (Signa, Adler Group) y el de los medios de comunicación (United Group, Tele Columbus) los que más subieron.

La cartera obtuvo un rendimiento del +2,72 % durante el mes, con una diferencia de 38 p.b. con respecto al índice de referencia HEAG.

Febrero de 2023

La clase de activos retrocedió ligeramente en febrero, registrando una rentabilidad del -0,11 %, afectada por una fuerte subida de los rendimientos soberanos (+43 p.b. en el alemán a 5 años) tras las declaraciones de los bancos centrales a favor de una aceleración del ritmo de subidas de tipos ante las cifras de inflación persistentemente elevadas y la resistencia del impulso económico. El efecto negativo de los tipos quedó prácticamente anulado por el *carry* y el endurecimiento de las primas de riesgo (-25 p.b., que se beneficiaron de unos informes de resultados alentadores y de unos factores técnicos que siguieron siendo favorables. Persistieron las entradas en la clase de activos, mientras que el mercado primario siguió deprimido, con sólo 3260 millones de euros de nuevas emisiones, todas ellas refinanciaciones.

En este contexto, las calificaciones más bajas obtuvieron mejores resultados, mientras que las BB estaban en números rojos, afectadas por la subida de los tipos de interés.

En términos sectoriales, el sector inmobiliario registró la mayor subida (Heimstaden, SBB, Castellum), seguido del ocio (Gamenet, Edreams) y las industrias básicas (Ideal Standard, Consolis). En cambio, bajaron el sector energético (Kondor, Pemex), el tecnológico (Cellnex, Infrastrutture Wireless Italiane) y el de servicios públicos (EP Infrastructure, EDP).

La cartera registró un rendimiento del -0,09 %, superando en 7 p.b. al índice de referencia HEAG (-0,16 %).

Marzo de 2023

Esta clase de activos registró un rendimiento prácticamente estable (-0,07 %) en marzo, a pesar de la inquietud suscitada por el sector bancario tras la quiebra de SVB en Estados Unidos y la adquisición de Crédit Suisse por UBS en Europa. Tras tocar fondo en los 429 p.b. a principios de mes, las primas de riesgo se dispararon hasta los 575 p.b. antes de volver a caer hasta los 500 p.b. (un diferencial de +49 p.b. en el mes). El efecto negativo de los diferenciales se vio contrarrestado en gran medida por la relajación de los tipos de la deuda pública (-43 p.b. para el alemán a 5 años) gracias a la huida hacia la calidad. La desaceleración de las cifras de inflación también fue un factor de apoyo a la bajada de los tipos. Como era de esperar, la actividad en el mercado primario siguió siendo escasa, con emisiones por valor de 2600 millones de euros destinadas a la refinanciación.

En este contexto de aversión al riesgo, las calificaciones CCC fueron las más perjudicadas, mientras que las calificaciones BB y B permanecieron igual. En términos sectoriales, el sector inmobiliario fue el que más sufrió (Heimstaden, CPI Property), seguido del minorista (Casino, Ceconomy) y los medios de comunicación (United Group, Tele Columbus). Por el contrario, el sector tecnológico (infrastrutture Wireless Italiane SpA, Cellnex), las telecomunicaciones (Telecom Italia, Virgin Media) y el sector del automóvil (Pasubio, IHO Verwaltungs/Schaeffler) registraron los mayores avances.

La cartera obtuvo un rendimiento del 0,53 %, superando al índice de referencia HEAG en 31 p.b. (+0,22 % en marzo). En el trimestre, la rentabilidad del fondo fue del 3,16 % frente al 3,15 % del HEAG.

Abril de 2023

La clase de activos registró un comportamiento positivo en abril (+0,46%), debido enteramente al *carry* en un entorno de mercado tranquilo. Los diferenciales se mantuvieron estables y cerraron el mes en 497 p.b. pese a un estrechamiento de 26 p.b. hasta el 19 de abril, que fue posteriormente anulado por el impacto de un nuevo mercado primario activo (diferencial de 4900 millones de euros entre diez emisores para refinanciar principalmente vencimientos 2024/2025). El efecto de los tipos también fue neutro (-1 p.b. en el alemán a 5 años).

En este contexto, las mejores calificaciones fueron las que se comportaron mejor, mientras que las CCC se rezagaron. En términos sectoriales, el sector de los medios de comunicación (United Group, Adevinta), el ocio (Lottomatica, 888) y el energético (CGG, Wintershall Dea) fueron los que más subieron. Por el contrario, los sectores de las telecomunicaciones (Altice, Ziggo), la salud (Catalent, Biogroup) y los bienes de consumo (Energize, Nomad Foods) se situaron en números rojos.

La cartera registró una rentabilidad positiva del +0,45 % en el mes, prácticamente acorde con el índice de referencia HEAG (+0,46 %).

Mayo de 2023

La clase de activos registró una rentabilidad positiva en mayo (+0,57%) gracias al *carry* y al ligero estrechamiento de los diferenciales de crédito (-12 p.b.) a pesar de la ligera volatilidad observada durante el mes. El mes comenzó con una continua ampliación de los diferenciales (debido a las tensiones bancarias, la incertidumbre sobre el techo de la deuda estadounidense y el crecimiento mundial). Esta tendencia se invirtió a partir de la 2.ª semana, con un estrechamiento de los diferenciales hasta 477 p.b., antes de volver a ampliarse en los 3 últimos días del mes. El efecto de los tipos fue limitado a lo largo del mes (-2 p.b. el alemán a 5 años) porque, tras las tres primeras semanas de tensión a raíz del endurecimiento de la política monetaria, los tipos de interés se relajaron en la última semana al disminuir las presiones inflacionistas.

El mercado primario se reactivó por fin, con 7300 millones de euros de nuevas emisiones de 13 emisores, principalmente con fines de refinanciación, que fueron bien absorbidas por el mercado al seguir reduciéndose la oferta.

En este entorno, constatamos que las calificaciones más débiles han obtenido mejores resultados, impulsadas por la compresión de los diferenciales.

En términos sectoriales, el sector minorista (HSE, Rakuten), los bienes de consumo (Philips Domestic Appliances, Upfield) y el ocio (Carnival, Cirsá) fueron los que más progresaron. Por el contrario, los únicos sectores en rojo fueron el inmobiliario (SBB, CPI Property), las telecomunicaciones (Altice, Ziggo) y la tecnología (ams-OSRAM, Atos).

La cartera obtuvo una rentabilidad del 0,66 %, superando en 9 p.b. al índice de referencia HEAG).

Junio de 2023

La clase de activos progresó un +0,63 % en junio, gracias a un estrechamiento de 43 p.b. de los diferenciales y al *carry*, que compensaron con creces el impacto negativo de la subida de los tipos de interés (+27 p.b. en el alemán a 5 años). El mes se dividió en dos fases, con un fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de -60 p.b. hasta el 19 de junio, antes de divergir en la última decena debido a la inquietud por el crecimiento.

Los factores técnicos fueron favorables en junio, con una actividad moderada en el mercado primario (emisiones de 2400 millones de euros repartidas entre cinco emisores) y entradas en la clase de activos durante la primera parte del mes.

En este contexto, las calificaciones más bajas obtuvieron una rentabilidad superior, impulsadas por un estrechamiento de los diferenciales.

En términos sectoriales, la energía (Kondor, Pemex), ocio (Carnival, David Lloyd) y los medios de comunicación (WMG, United Group) fueron los que más subieron. Por el contrario, encontramos el comercio minorista (Casino, Rakuten Group) y el sector inmobiliario (Heimstaden, SBB) en números rojos.

La cartera obtuvo un rendimiento del +0,63 % durante el mes, ligeramente inferior a la del índice de referencia HEAG (+0,66 %). La rentabilidad desde principios de año fue del +4,97 %, es decir, 6 p.b. Más con respecto al índice HEAG.

Julio de 2023

La clase de activos prosiguió su serie de rentabilidades positivas, registrando su segundo mejor rendimiento mensual desde principios de año con un +0,96 % en julio gracias al estrechamiento de los diferenciales (-15 pb) y al *carry*, mientras que los rendimientos se mantuvieron estables durante el mes (-1 pb en el alemán a 5 años). Las primas de riesgo se vieron favorecidas por la publicación de unos resultados del 3.º trimestre bastante satisfactorios y unos datos macroeconómicos alentadores. También contribuyó el hecho de que los flujos siguieran invirtiéndose en esta clase de activos, en un contexto en el que el mercado primario se mantuvo relativamente tranquilo (3350 millones de euros).

Las calificaciones BB superaron ligeramente al compartimento B, mientras que los créditos más degradados retrocedieron, impulsados por una fuerte descompresión de los diferenciales.

En términos sectoriales, todos obtuvieron ganancias, con excepción del inmobiliario, aún afectado por la subida de los tipos de interés (Heimstaden, Adler Group, DIC Asset). Por el contrario, el sector del automóvil (Jaguar Land Rover, Goodyear), los servicios públicos (Contour Global, EDF) y los bienes de equipo (Titan Holdings, IMA) fueron los que más subieron. La cartera obtuvo una rentabilidad del +1,26 % durante el mes, superando al índice de referencia HEAG en 13 p.b. (+1,13 %).

Agosto de 2023

La clase de activos se mostró resistente en un entorno macroeconómico más turbulento, con una elevada volatilidad de los tipos de interés y la vuelta de los problemas inmobiliarios chinos. En este contexto, el High Yield se anotó un +0,29 % gracias a una subida en las dos últimas semanas del mes. La ampliación de los diferenciales (+12 p.b.) se vio compensada de hecho por una ligera caída de los rendimientos alemanes a 5 años (-6 p.b.) y por un *carry* aún elevado (7,7 % en el HEAE - con CCC; 7,0 % en el HEAG - sin CCC). La inestabilidad de los tipos de interés no benefició a los valores BB, que registraron un rendimiento inferior en agosto, mientras que los valores CCC se mantuvieron en el candelero, impulsados por los buenos resultados trimestrales. La caída de los volúmenes en los sectores industrial y minorista quedó enmascarada por la elevada inflación, mientras que las tensiones en torno a las cadenas de suministro y las materias primas remitieron, beneficiando a los márgenes. En términos sectoriales, las telecomunicaciones (Altice, Telecom Italia), los medios de comunicación (United Group, Tele Columbus), las industrias básicas (Olympus Water, Nobian) y el comercio minorista (Rakuten, Casino) registraron los mayores avances. Por el contrario, los sectores inmobiliario (SBB, Heimstaden), automovilístico y energético (Pemex) registraron resultados negativos.

Se respetó la tregua estival en el mercado primario, con una sola nueva emisión a finales de mes (750 millones de euros emitidos por Telefónica mediante un bono híbrido verde para refinanciar una emisión híbrida ya existente). Esperamos un mercado activo en septiembre.

La cartera rindió un +0,19 % en el mes, con una rentabilidad inferior a la del índice de referencia HEAG en 2 p.b. (+0,21 %).

Septiembre de 2023

La clase de activos registró una rentabilidad positiva durante el mes (+0,39 % para el índice HEAE) por sexta vez consecutiva, gracias al elevado *carry* (7,8 %) y al estrechamiento de los diferenciales (-14 p.b.), que compensaron con creces el impacto negativo de la subida de tipos (+30 p.b. en el alemán a 5 años). Los diferenciales se movieron en dos etapas, estrechándose fuertemente en 42 p.b. en la primera veintena, tras tocar fondo en 431 p.b., antes de subir de nuevo para terminar el mes en 459 p.b. Varias empresas aprovecharon este entorno favorable para presentarse en el mercado primario, que, aunque activo (6400 millones de euros captados por 13 emisores), siguió siendo decepcionante comparado con el nivel histórico registrado en septiembre. En este entorno, las calificaciones BB obtuvieron peores resultados, al sufrir la presión sobre los tipos de interés, mientras que las calificaciones más bajas obtuvieron mejores resultados.

En términos sectoriales, los sectores que más subieron fueron el inmobiliario (SBB, Adler Group), la energía (Kondor, CGG), las telecomunicaciones y el comercio minorista (Rakuten, Douglas), mientras que la salud (Cerba, Organon), el automóvil (Grupo Antolin, Jaguar) y el ocio (Carnival, 888) bajaron. La cartera se mantuvo estable durante el mes (+0,06 %), con una rentabilidad inferior a la del índice de referencia HEAG en 9 p.b. (+0,15 %).

En el trimestre, la cartera registró un +1,51 % (frente al 1,49 % del índice de referencia), con lo que su rentabilidad en lo que va de año asciende al 6,56 %.

bligatarios sufrieron. Con reinversión de dividendos, el S&P 500 en dólares bajó un -4,8 %, el Euro Stoxx en euros un -3,1 % y el índice MSCI de países emergentes en dólares un -2,6 %. El Topix en yenes aumentó un +0,5 %. El índice ICE BofA de deuda pública de la zona euro cayó un -2,6 %, el índice iBoxx de bonos *investment grade* un -0,9 % y el índice iBoxx de bonos financieros subordinados un -0,5 %. El índice iBoxx de bonos *high yield* aumentó un +0,2 %. El euro se depreció un -2,5 % frente al dólar y se apreció un +0,1 % frente al yen.

El fondo se resintió de la caída de la renta variable y la renta fija y de su sensibilidad a los tipos de interés estadounidenses.

En Japón, una inflación históricamente elevada y la buena dinámica de actividad podrían justificar un cambio de la política monetaria del banco central. Tomamos una posición larga en yenes frente al dólar, que representa el 3,75 % de los activos, a pesar de que el yen se ha depreciado fuertemente desde principios de año. Aumentamos nuestra sensibilidad a la renta fija en +0,75 puntos (tipo alemán a 10 años al 2,73 %), ya que los tipos a largo plazo siguieron subiendo a pesar del deterioro de los datos empresariales en la zona euro. A finales de mes, ajustamos la renta variable en euros un -0,4 % (CAC 40 a 7135).

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	84.752.179,31	75.174.583,78
ILIAD 5,375 % 14-06-27	3.006.030,05	898.778,14
CATALENT PHARMA SOLUTIONS 2,375 % 01-03-28	1.668.397,69	865.647,51
MASARIA INVESTMENTS SAU E3R+7,5 % 31-03-28	1.619.017,78	890.526,62
QPARK HOLDING I BV 1,5 % 01-03-25	752.666,67	1.503.906,67
EDF 7,5 % PERP EMTN	2.237.434,30	
NETFLIX INC 4,625 % 15-05-29	1.425.842,34	727.285,42
FORD MO 6,125 05-28	1.300.000,00	842.610,82
FORVIA 7,25 % 15-06-26	2.063.253,34	
SUPERIOR INDUSTRIES INTL 6,0 % 15-06-25	647.640,33	1.323.816,67

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

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: Ninguna.

- o Préstamos de títulos:

- o Toma de títulos en préstamo:

- o Operación de recompra inversa:

- o Acuerdo de recompra:

- Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados: 9.795.699,65

- o Contratos a plazo sobre divisas: 795.699,65

- o Futuros:

- o Opciones:

- o Swap: 9.000.000,00

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

(*) 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	 Ninguno
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo Total	 Ninguno

(*) 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 (*) . Otros ingresos Total de ingresos . Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos Total gastos	 3.716,54 3.716,54

(*) 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 DE DIVULGACIÓN - EN LA DIVISA DE CONTABILIDAD DE LA IIC (EUR)

Durante el ejercicio, la IIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la normativa 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.

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8

De conformidad con el artículo 50 del Reglamento delegado de nivel 2 Reglamento de Divulgación, en el anexo del presente informe figura información sobre la realización de las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

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.

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%

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 31/12/2022 por la sociedad gestora a su personal, proporcionalmente a la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de los OICVM, excluyendo la gestión de los FIA y la gestión de los submandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

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 de Lazard Frères Gestion.

El importe total de las remuneraciones variables no debe obstaculizar la capacidad del Grupo Lazard y de Lazard Frères Gestion para reforzar sus fondos propios en caso necesario.

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 y de conflictos de interés.

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 anualmente.

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 de la política de remuneración y su conformidad con la reglamentación aplicable.

Personal a 31/12/2022: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG-Bélgica (por tanto, sin becarios, aprendices ni LFG-Corretaje)

Plantilla a 31-12-2022 LFG LFG - LFG Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2022 en €	Remuneración variable con cargo a 2022 (efectivo pagado en 2023 y diferido atribuido en 2023) en €
205	20.102.615	29.964.115

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2022 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	5.848.796
Otros	61	28.469.324
Total	64	34.318.120

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

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 29 de septiembre de 2023**

LAZARD EURO CORP HIGH YIELD
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(FONDS COMMUN DE PLACEMENT, FCP)
Regido por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARIS

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del OICVM constituido como fondo de inversión colectiva LAZARD EURO HIGH YIELD correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de septiembre de 2023.

En nuestra opinión, los estados financieros ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio cerrado, así como de la situación financiera y patrimonial del OICVM constituido como fondo de inversión colectiva a dicha fecha, de conformidad con las normas y principios contables aplicables en Francia.

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 periodo comprendido entre el 30/09/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tfno.: +33 (0)1 56 57 58 59, F: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París - Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. NIF-IVA n.º FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.



LAZARD EURO CORP HIGH YIELD

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les comunicamos las siguientes valoraciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

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.

1. Valores financieros de la cartera emitidos por sociedades con alto riesgo de crédito:

Los títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades con alto riesgo de crédito cuya calificación sea baja o inexistente se valoran según los métodos descritos en la nota del anexo relativa a las normas y métodos contables. Estos instrumentos financieros se valoran a partir de mercados cotizados o contribuidos por proveedores de servicios financieros. Hemos tomado conocimiento del funcionamiento de los procesos de alimentación de las cotizaciones y hemos probado la coherencia de las cotizaciones con una base de datos externa. Sobre la base de los elementos que llevaron a la determinación de las valoraciones seleccionadas, hemos procedido a la valoración del enfoque aplicado por la sociedad gestora.

2. Otros instrumentos financieros de la cartera:

Las valoraciones a las que hemos procedido se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios de contabilidad aplicados, así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas elegidas.

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.

No tenemos ninguna observación que hacer sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de la información contenida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tfno.: +33 (0)1 56 57 58 59, F: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París - Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. NIF-IVA n.º FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.



LAZARD EURO CORP HIGH YIELD

Responsabilidades de la sociedad gestora respecto a las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora 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 sociedad gestora debe evaluar la capacidad del fondo 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 el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y procedimiento de auditoría

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.

Como se precisa en el artículo L.823-10-1 del código de comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

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;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tfno.: +33 (0)1 56 57 58 59, F: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París - Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. NIF-IVA n.º FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.



LAZARD EURO CORP HIGH YIELD

- 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 idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información relativa a los mismos facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de continuidad de la explotación y, según los elementos recabados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad del fondo 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 a fin de dar una imagen fiel de los mismos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2024.01.15 15:32:47 +0100

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 29/09/2023 en EUR

ACTIVO

	29/09/2023	30/09/2022
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	223.273.234,44	109.227.538,54
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados	202.887.710,05	98.540.433,40
Negociados en un mercado regulado o asimilado	202.887.710,05	98.540.433,40
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	20.385.524,39	10.532.495,61
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	20.385.524,39	10.532.495,61
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		154.609,53
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		154.609,53
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	1.398.744,02	196.741,69
Operaciones a plazo sobre divisas	795.699,65	124.933,43
Otros	603.044,37	71.808,26
CUENTAS FINANCIERAS	6.143.898,01	1.249.195,81
Efectivo	6.143.898,01	1.249.195,81
TOTAL DEL ACTIVO	230.815.876,47	110.673.476,04

PASIVO

	29/09/2023	30/09/2022
FONDOS PROPIOS		
Capital	217.123.674,77	110.196.376,66
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)	109,18	34,32
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-853.122,82	-3.307.774,81
Resultado del ejercicio (a,b)	6.186.880,95	3.036.083,56
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	222.457.542,08	109.924.719,73
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	280.958,40	
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	280.958,40	
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones	280.958,40	
DEUDAS	8.077.370,96	748.751,59
Operaciones a plazo sobre divisas	804.609,46	125.153,09
Otros	7.272.761,50	623.598,50
CUENTAS FINANCIERAS	5,03	4,72
Préstamos bancarios corrientes	5,03	4,72
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	230.815.876,47	110.673.476,04

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DE BALANCE A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Crédito Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S38		3.000.000,00
ITRAXX EUR XOVER S40	9.000.000,00	
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	27.773,36	2.179,96
Ingresos de acciones y valores asimilados		
Ingresos de obligaciones y valores asimilados	6.249.851,20	3.877.256,38
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores	3.716,54	
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	6.281.341,10	3.879.436,34
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	0,32	0,13
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	0,32	0,13
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	6.281.340,78	3.879.436,21
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	1.223.000,95	1.300.009,06
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	5.058.339,83	2.579.427,15
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	1.128.541,12	456.656,41
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6.186.880,95	3.036.083,56

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.

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 negociables 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	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.
Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	

-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 (€STR diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, Euribor de 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**

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**

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 del fondo) 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 del fondo) 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 del fondo).

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:

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

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados del fondo y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento del fondo, 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 IIC	Base	Participación	Baremo (máximo impuestos incluidos)
Gastos de gestión financiera	Activo neto excluyendo las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion	RC EUR	1,50%
		RD EUR	1,50%
		RC H-CHF	1,450%
		PVC EUR	0,60%
		PVD EUR	0,60%
		PVC H-CHF	0,765%
		PC EUR	0,75%
		RVC EUR	1,20%
Gastos de funcionamiento y otros servicios	Patrimonio	Aplicados a todas las participaciones	0,035%
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	N.A.	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión sobre movimientos (del 0 al 100 % percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100 % percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Aplicados a todas las participaciones	Ninguno
Comisión de rentabilidad	Patrimonio	RC EUR, RD EUR, RC H-CHF, PC EUR	Ninguno
		PVC EUR, PVD EUR, PVC H-CHF, RVC EUR	15 % de la rentabilidad obtenida por el fondo por encima de la del índice de referencia, con un límite del 2 % del patrimonio

Detalle del cálculo de la comisión de rentabilidad:

La comisión de rentabilidad corresponde a gastos variables, y está condicionada a la obtención por la IIC de una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el periodo de observación.

Si hay una provisión contabilizada al término del periodo de observación, se cristaliza, es decir, se asigna definitivamente y se abona al Gestor.

Método de cálculo

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad de cada participación de la IIC con la de una IIC ficticia que obtenga la rentabilidad de su índice de referencia y registre los mismos movimientos de suscripción y reembolso que la IIC real. La rentabilidad superior obtenida por la participación de la IIC Fondo en una fecha determinada es igual a la diferencia positiva entre el activo de la participación de la IIC y el activo de la IIC ficticia en la misma fecha. Si esta diferencia es negativa, dicho importe constituye una rentabilidad inferior, que deberá compensarse en los años siguientes antes de poder constituir de nuevo una provisión para la comisión de rentabilidad.

Recuperación de las rentabilidades inferiores y periodo de referencia

Como se precisa en las directrices de la AEVM relativas a las comisiones de rentabilidad, «el periodo de referencia es el horizonte temporal durante el cual se mide la rentabilidad y se compara con la del indicador de referencia, al final del cual se puede restablecer el mecanismo de compensación por la baja rentabilidad pasada» Este período se ha establecido en 5 años. Esto significa que, después de 5 años consecutivos sin cristalización, las rentabilidades inferiores no compensadas anteriores a cinco años ya no se tendrán en cuenta en el cálculo de la comisión de rentabilidad.

Período de observación

El primer periodo de observación, de una duración de doce meses, comenzará el 01/10/2021.

Al final de cada ejercicio, puede darse uno de los dos casos siguientes:

- La participación de la IIC ha obtenido una rentabilidad inferior durante el periodo de observación. En este caso, no se cobrará comisión alguna y el período de observación se prorrogará un año, hasta un máximo de 5 años (período de referencia).
- La participación de la IIC ha obtenido una rentabilidad superior durante el periodo de observación. En este caso, la sociedad gestora percibirá las comisiones provisionadas (cristalización), se reiniciará el cálculo y empezará un nuevo período de observación de doce meses.

Provisiones

En cada determinación del valor liquidativo (VL), la comisión de rentabilidad es objeto de una provisión (del 15 % de la rentabilidad superior) si la rentabilidad de la participación de la IIC es superior a la de la IIC ficticia durante el periodo de observación, o de una reversión de provisión, limitada a la dotación existente, en caso de rentabilidad inferior. En caso de reembolsos durante el periodo, se asignará definitivamente y abonará el Gestor la parte proporcional de la provisión constituida correspondiente al número de participaciones reembolsadas.

Esta comisión de rentabilidad tendrá un límite máximo del 2 % del patrimonio del activo de la participación de la IIC.

Cristalización

El periodo de cristalización, es decir, la frecuencia a la que debe pagarse a la sociedad gestora la comisión de rentabilidad provisionada, en su caso, es de doce meses.

El primer periodo de cristalización finalizará el último día del ejercicio que termina el 30/09/2022.

Se detraerá la comisión de rentabilidad incluso en caso de rentabilidad negativa de la IIC.

Swing Pricing

La sociedad gestora ha introducido un método de ajuste del valor liquidativo denominado *swing pricing*, con un umbral de activación, con el fin de proteger los intereses de los accionistas de estos compartimentos. En caso de movimiento significativo del pasivo de un compartimento, este mecanismo consiste en repercutir el coste de las operaciones generadas por dichas suscripciones/reembolsos a todos los accionistas del compartimento (entrantes o salientes). Si, un día de cálculo del valor liquidativo, el importe neto de las órdenes de suscripción y reembolso de los inversores en todas las categorías de acciones de un compartimento es superior a un umbral predeterminado por la sociedad gestora, expresado en porcentaje del patrimonio del compartimento (denominado umbral de activación), el valor liquidativo podrá ajustarse al alza o a la baja, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes de suscripción y de reembolso netas. El valor liquidativo de cada categoría de acciones se calcula por separado pero cualquier ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los valores liquidativos de cada categoría de acciones del Compartimento. Los parámetros de coste y umbral de activación se determinan por la sociedad gestora y se revisan periódicamente. Estos costes se estiman por la sociedad gestora sobre la base de los gastos de transacciones, los rangos de compraventa y los impuestos y tasas que se pudieran aplicar al compartimento.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

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, remuneración 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.

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:

Participación(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	Capitalización	Capitalización

<i>Participación(es)</i>	<i>Asignación del resultado neto</i>	<i>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas</i>
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR	Distribución	Capitalización, distribución y/o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR	Capitalización	Capitalización

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 29/09/2023 en EUR

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	109.924.719,73	103.856.263,44
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	140.067.861,41	38.445.101,30
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-43.137.734,87	-18.771.269,62
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	2.185.265,30	1.086.775,07
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.796.092,62	-3.806.511,01
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	927.278,38	322.134,64
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo	-803.700,49	-444.730,21
Gastos de transacciones	-7.710,76	-17.096,19
Diferencias de cambio	-20.144,08	-1.940,15
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	11.897.617,86	-13.103.737,15
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	2.132.737,43	-9.764.880,43
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	9.764.880,43	-3.338.856,72
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-435.567,93	154.609,53
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-280.958,40	154.609,53
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-154.609,53	
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-402.589,68	-374.307,07
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	5.058.339,83	2.579.427,15
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	222.457.542,08	109.924.719,73

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado	19.194.592,81	8,63
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	174.396.805,59	78,39
Obligaciones a tipo var. / rev. negociadas en un mercado regulado o asimilado	9.296.311,65	4,18
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	202.887.710,05	91,20
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		
de crédito	9.000.000,00	4,05
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	9.000.000,00	4,05
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	193.591.398,40	87,02			9.296.311,65	4,18		
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							6.143.898,01	2,76
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							5,03	
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
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			3.916.505,99	1,76	52.109.228,58	23,42	79.547.482,84	35,76	67.314.492,64	30,26
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	6.143.898,01	2,76								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras		5,03								
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
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 CHF		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos	795.699,65	0,36						
Cuentas financieras								
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras		5,03						
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/09/2023
CRÉDITOS		
	Compra a plazo de divisa	795.699,65
	Suscripciones a recibir	53.711,77
	Cupones y dividendos en efectivo	219.332,60
	Garantías	330.000,00
TOTAL DE CRÉDITOS		1.398.744,02
DEUDAS		
	Fondos a abonar sobre compra a plazo de divisas	804.609,46
	Compras con pago diferido	7.046.043,22
	Reembolsos por pagar	12.964,91
	Gastos de gestión fijos	114.467,94
	Gastos de gestión variable	99.285,43
TOTAL DE DEUDAS		8.077.370,96
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-6.678.626,94

3.6.FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	29.847,010	30.100.999,54
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	29.847,010	30.100.999,54
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	29.847,010	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	39.794,156	71.846.844,81
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.963,598	-12.560.629,54
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	32.830,558	59.286.215,27
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	90.771,448	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	260,000	263.531,32
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	260,000	263.531,32
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	260,000	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.294,972	3.115.453,94
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-313,524	-300.972,85
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	2.981,448	2.814.481,09
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	18.259,258	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	353.212,631	34.345.101,47
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-309.705,382	-30.276.132,48
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	43.507,249	4.068.968,99
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	43.972,249	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.987,000	395.830,33
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.987,000	395.830,33
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	5.217,000	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1,000	100,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1,000	100,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1,000	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR Total de comisiones percibidas Comisiones de suscripción percibidas Comisiones de reembolso percibidas	

3.7.GASTOS DE GESTIÓN

	29/09/2023
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 79.442,71 0,73
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 858.788,13 0,66 83.566,65 0,06 4.953,61
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 1.261,40 0,75 -0,06
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 111.125,71 0,67 10.650,12 0,06 114,99

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

	29/09/2023
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 67.937,95 1,35
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 5.159,68 1,39
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables provisionados Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados Gastos de gestión variables devengados Porcentaje de gastos de gestión variables devengados Retrocesión de los gastos de gestión	 0,06 0,06

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

3.8.COMPRÓMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguna.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	29/09/2023
Títulos adquiridos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

3.9.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	29/09/2023
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

	Código ISIN	Denominaciones	29/09/2023
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			20.385.524,39
	FR0011291657	LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	20.385.524,39
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			20.385.524,39

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	109,18	34,32
Resultado	6.186.880,95	3.036.083,56
Pagos a cuenta del resultado del ejercicio		
Total	6.186.990,13	3.036.117,88

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	439.384,50	
Total	439.384,50	

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	5.077.693,97	2.649.040,92
Total	5.077.693,97	2.649.040,92

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	5.414,12	
Total	5.414,12	

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR		
Asignación		
Distribución	546.864,78	383.167,47
Remanente del ejercicio	79,20	91,54
Capitalización		
Total	546.943,98	383.259,01
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	18.259,258	15.277,810
Distribución unitaria	29,95	25,08
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado		

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	104.900,43	1.074,46
Total	104.900,43	1.074,46

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	12.651,46	2.743,49
Total	12.651,46	2.743,49

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1,67	
Total	1,67	

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

	29/09/2023	30/09/2022
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-853.122,82	-3.307.774,81
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-853.122,82	-3.307.774,81

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	54.959,94	
Total	54.959,94	

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-791.709,31	-2.907.595,76
Total	-791.709,31	-2.907.595,76

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	5.688,01	
Total	5.688,01	

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-87.569,61	-418.426,32
Total	-87.569,61	-418.426,32

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-20.717,66	-1.260,05
Total	-20.717,66	-1.260,05

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-13.774,33	19.507,32
Total	-13.774,33	19.507,32

	29/09/2023	30/09/2022
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	0,14	
Total	0,14	

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	103.076.052,17	107.799.225,96	103.856.263,44	109.924.719,73	222.457.542,08
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR en EUR					
Patrimonio					30.737.287,79
Número de títulos					29.847,010
Valor liquidativo unitario					1.029,82
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas					1,84
Capitalización unitaria según resultado					14,72
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR en EUR					
Patrimonio	90.719.274,60	95.878.699,64	91.036.777,36	95.924.815,69	168.474.790,52
Número de títulos	52.672,000	55.351,000	48.177,619	57.940,890	90.771,448
Valor liquidativo unitario	1.722,34	1.732,19	1.889,60	1.655,56	1.856,03
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-10,55	-34,56	75,13	-50,18	-8,72
Capitalización unitaria según resultado	49,58	46,74	51,02	45,71	55,93
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF					261.894,94
Número de títulos					260,000
Valor liquidativo unitario en CHF					1.007,28
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR					21,87
Capitalización unitaria según resultado en EUR					20,82

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	103.076.052,17	107.799.225,96	103.856.263,44	109.924.719,73	222.457.542,08
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR en EUR					
Patrimonio	12.356.777,57	11.920.526,32	12.517.716,80	13.842.965,78	18.064.251,97
Número de títulos	12.066,000	11.912,000	11.773,000	15.277,810	18.259,258
Valor liquidativo unitario	1.024,09	1.000,71	1.063,25	906,08	989,32
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	-6,37	-19,94	42,42	-27,38	-4,79
Distribución unitaria según resultado	29,79	27,46	28,94	25,08	29,95
Crédito fiscal unitario					
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR en EUR					
Patrimonio			37.303,32	41.572,09	4.378.414,96
Número de títulos			365,000	465,000	43.972,249
Valor liquidativo unitario			102,20	89,40	99,57
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas			2,09	-2,70	-0,47
Capitalización unitaria según resultado			1,31	2,31	2,38
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF en CHF					
Activo neto en CHF			285.914,15	111.236,06	515.553,98
Número de títulos			2.760,000	1.230,000	5.217,000
Valor liquidativo unitario en CHF			103,59	90,43	98,82
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas en EUR			3,68	15,85	-2,64
Capitalización unitaria según resultado en EUR			1,14	2,23	2,42

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Activo neto Global en EUR	103.076.052,17	107.799.225,96	103.856.263,44	109.924.719,73	222.457.542,08
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR en EUR					
Patrimonio					103,20
Número de títulos					1,000
Valor liquidativo unitario					103,20
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas					0,14
Capitalización unitaria según resultado					1,67

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 % 12-11-79	EUR	1.000.000	956.854,26	0,43
BAYER 3,125 % 12-11-79	EUR	700.000	630.668,74	0,28
BAYER 5,375 % 25-03-82	EUR	500.000	460.909,93	0,21
BAYER AUTRE V 25-03-82	EUR	600.000	563.330,16	0,25
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4,375 % 15-01-28	EUR	200.000	184.778,83	0,08
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 7,5 % 15-05-30	EUR	1.200.000	1.239.860,79	0,56
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH 3,5 % 11-02-27	EUR	1.100.000	1.010.016,33	0,46
DEUT LU 2,875 02-25	EUR	1.400.000	1.379.450,11	0,62
DEUT LU 2.875 05-27	EUR	500.000	461.786,13	0,21
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	1.300.000	1.235.480,79	0,55
DEUTSCHE LUFTHANSA AG AUTRE R+0,0 % 12-08-75	EUR	1.000.000	966.457,77	0,43
DOUGLAS 6,0 % 08-04-26	EUR	1.700.000	1.701.126,74	0,77
GRUENENTHAL 6,75 % 15-05-30	EUR	800.000	836.776,00	0,37
HP PELZER 9,5 % 01-04-27	EUR	1.000.000	934.104,13	0,42
INFI TE 2,875 PERP	EUR	1.300.000	1.261.451,23	0,57
INFI TE 3.625 PERP	EUR	500.000	469.906,54	0,21
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7,5 % 21-08-26	EUR	2.000.000	2.082.380,00	0,94
NOVE SH 3,375 04-29	EUR	600.000	529.020,00	0,23
PRESTIGEBID E3R+6,0 % 15-07-27	EUR	1.200.000	1.240.756,00	0,56
REBECCA BID 5,75 % 15-07-25	EUR	800.000	806.618,67	0,36
SCHAEFFLER AG 3,375 % 12-10-28	EUR	1.300.000	1.220.807,65	0,55
THYSSENKRUPP AG 2,875 % 22-02-24	EUR	700.000	707.413,05	0,32
ZF FINANCE 3,75 % 21-09-28 EMTN	EUR	1.700.000	1.532.982,66	0,69
ZF FINANCE 5,75 % 03-08-26 EMTN	EUR	700.000	706.659,33	0,32
ZF FINANCE GMBH	EUR	1.000.000	905.832,90	0,41
TOTAL ALEMANIA			24.025.428,74	10,80
AUSTRIA				
BENTELER INTL 9,375 % 15-05-28	EUR	800.000	842.800,41	0,38
TOTAL AUSTRIA			842.800,41	0,38
BÉLGICA				
SARENS FINANCE COMPANY NV 5,75 % 21-02-27	EUR	1.000.000	885.798,33	0,40
SOLVAY 2,5 % PERP	EUR	1.400.000	1.320.600,11	0,59
TOTAL BÉLGICA			2.206.398,44	0,99
ESPAÑA				
CELL FI 1,25 01-29	EUR	1.100.000	929.360,69	0,42
CELL FI 2,25 04-26	EUR	1.000.000	955.686,72	0,43
CELLNEX FINANCE 1,0 % 15-09-27	EUR	1.700.000	1.475.518,07	0,66
CELLNEX FINANCE 1,5 % 08/06/2028	EUR	1.000.000	869.790,08	0,39
CELL TE 1,75 10-30	EUR	1.500.000	1.245.684,14	0,56
CELL TE 1,875 06-29	EUR	1.200.000	1.026.464,07	0,46
EDREAMS ODIGEO 5,5 % 15-07-27	EUR	800.000	761.193,33	0,34
GRIFOLS 1,625 % 15-02-25	EUR	1.300.000	1.259.663,17	0,57
GRIFOLS 3,2 % 01-05-25	EUR	1.000.000	978.336,11	0,44
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875 % 15-10-28	EUR	1.600.000	1.390.573,33	0,63
LORC TE 4,0 09-27	EUR	2.000.000	1.867.430,00	0,84
MASARIA INVESTMENTS SAU E3R+7,5 % 31-03-28	EUR	700.000	727.353,20	0,32
TOTAL ESPAÑA			13.487.052,91	6,06

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
ESTADOS UNIDOS				
ARDA ME 2,0 09-28	EUR	1.400.000	1.176.450,33	0,53
AVAN FU 3,875 07-28	EUR	1.400.000	1.302.365,17	0,59
BALL 0,875 % 15-03-24	EUR	500.000	492.742,53	0,22
BELDEN CDT 3,375 % 15-07-27	EUR	1.000.000	940.202,50	0,42
BELDEN CDT 3,875 % 15-03-28	EUR	1.000.000	934.252,50	0,42
CARNIVAL CORPORATION 7,625 % 01-03-26	EUR	800.000	795.186,22	0,36
CATALENT PHARMA SOLUTIONS 2,375 % 01-03-28	EUR	1.000.000	840.681,11	0,37
COTY 3,875 % 15-04-26	EUR	1.100.000	1.095.763,17	0,50
COTY 5,75 % 15-09-28	EUR	800.000	807.539,56	0,37
FORD MO 1,744 07-24	EUR	900.000	880.750,28	0,40
FORD MO 3,021 03-24	EUR	400.000	403.958,46	0,18
FORD MO 6,125 05-28	EUR	500.000	526.793,16	0,24
FORD MOTOR CREDIT 3,25 % 15-09-25	EUR	500.000	483.336,68	0,21
GRAP PA 2,625 02-29	EUR	800.000	702.236,67	0,32
HUNT INTL LLC 4,25 % 01-04-25	EUR	600.000	595.080,67	0,27
INTL GA 3,5 06-26	EUR	1.700.000	1.645.064,50	0,74
IQVIA 1,75 % 15-03-26	EUR	500.000	467.165,00	0,21
LEVI STRAUSS CO 3,375 % 15-03-27	EUR	600.000	566.524,50	0,25
NETFLIX INC 4,625 % 15-05-29	EUR	700.000	719.774,42	0,33
ORGA CO 2,875 04-28	EUR	2.300.000	2.013.026,13	0,90
QUINTILES IMS 2,25 % 15-01-28	EUR	1.700.000	1.504.372,50	0,68
QUINTILES IMS 2,875 % 15/06/2028	EUR	1.300.000	1.173.796,00	0,52
SCIL IV LLC SCIL USA HOLDINGS LLC 9,5 % 15-07-28	EUR	1.100.000	1.150.234,56	0,52
SILGAN 2,25 % 01-06-28	EUR	1.500.000	1.286.062,50	0,57
SPEC BRAN 4,0 % 01-10-26	EUR	800.000	772.174,86	0,34
WMG ACQ 2,75 07-28	EUR	500.000	454.019,17	0,21
WMG ACQUISITION 2,25 % 15/08/1931	EUR	1.200.000	938.601,96	0,42
TOTAL ESTADOS UNIDOS			24.668.155,11	11,09
FINLANDIA				
CASTELLUM HELSINKI FINANCIA 0,875 % 17-09-29	EUR	1.300.000	939.779,77	0,43
TOTAL FINLANDIA			939.779,77	0,43
FRANCIA				
ACCOR 2,375 % 29-11-28	EUR	1.500.000	1.374.541,64	0,62
ACCOR 4,375 % PERP	EUR	600.000	607.438,52	0,27
ACCOR SA 2,625 % PERP	EUR	800.000	770.206,82	0,35
AIR FR KLM 1,875 % 16-01-25	EUR	800.000	773.652,93	0,35
AIR FR KLM 8,125 % 31-05-28	EUR	1.200.000	1.286.429,18	0,58
ALTICE FRANCE 2,125 % 15-02-25	EUR	500.000	474.149,74	0,21
ALTICE FRANCE 2,5 % 15-01-25	EUR	1.200.000	1.153.634,00	0,52
ATOS SE 1,0 % 12-11-29	EUR	400.000	236.773,64	0,10
ATOS SE 1,75 % 07/05/2025	EUR	900.000	756.678,89	0,34
BANI GR 6,5 03-26	EUR	600.000	598.390,67	0,27
BURGER KING FRANCE SAS E3R+4,75 % 01-11-26	EUR	1.200.000	1.222.081,50	0,55
COMPAGNIE GLE DE GEOPHYSIQUE 7,75 % 01-04-27	EUR	900.000	839.989,50	0,38
CROW EURO HOL 2,625 % 30-09-24	EUR	500.000	490.671,88	0,22
CROW EURO HOL 3,375 % 15-05-25	EUR	500.000	495.221,25	0,22
CROWN EU HLD 5,0 % 15-05-28	EUR	1.000.000	1.016.485,00	0,46

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
EDF 4,0 % PERP	EUR	1.000.000	1.015.590,41	0,46
EDF 5 % 31/12/2099	EUR	1.500.000	1.489.611,78	0,67
EDF 7,5 % PERP EMTN	EUR	2.200.000	2.380.255,49	1,07
ELEC DE FRAN 5,375 % PERP EMTN	EUR	1.200.000	1.216.857,95	0,54
ELIS EX 1,0 04-25	EUR	700.000	666.050,00	0,30
ELIS EX 4,125 05-27	EUR	1.000.000	995.892,05	0,45
ELIS EX HOLDELIS 2,875 % 15-02-26	EUR	500.000	485.060,72	0,22
FAURECIA 3,125 % 15-06-26	EUR	300.000	286.405,50	0,13
FORVIA 2,625 % 15-06-25	EUR	400.000	389.770,00	0,18
FORVIA 2,75 % 15-02-27	EUR	300.000	273.447,00	0,12
FORVIA 3,75 % 15/06/2028	EUR	1.500.000	1.367.145,00	0,61
FORVIA 7,25 % 15/06/2026	EUR	2.000.000	2.111.480,00	0,95
GETLINK 3,5 % 30-10-25	EUR	1.300.000	1.280.073,17	0,58
ILIAD 1,875 % 25-04-25	EUR	900.000	867.080,66	0,39
ILIAD 2,375 % 17-06-26	EUR	900.000	838.478,88	0,37
ILIAD 5,375 % 14-06-27	EUR	2.100.000	2.082.194,58	0,93
ILIAD HOLDING SAS 5,625 % 15-10-28	EUR	700.000	671.265,00	0,30
IM GROUP SAS 8,0 % 01-03-28	EUR	900.000	740.281,50	0,34
LOXAM SAS 2,875 % 15-04-26	EUR	1.000.000	934.955,00	0,42
LOXAM SAS 3,25 % 14-01-25	EUR	500.000	492.730,00	0,22
NEXANS 5,5 % 05-04-28	EUR	800.000	838.591,56	0,38
ORANO 5,375 % 15-05-27 EMTN	EUR	700.000	723.888,88	0,32
PARTS EUROPE 6,5 % 16-07-25	EUR	350.000	355.051,67	0,16
RENAULT 1,25 % 24-06-25 EMTN	EUR	500.000	471.364,73	0,21
RENAULT 2,5 % 01/04/2028 EMTN	EUR	1.000.000	907.566,61	0,41
RENAULT 2.5% 02/06/2027 EMTN	EUR	1.500.000	1.373.942,46	0,62
RENAULT SA	EUR	1.000.000	936.880,68	0,42
REXEL 2,125 % 15-06-28	EUR	1.000.000	887.360,00	0,40
REXEL 5,25 % 15-09-30	EUR	1.500.000	1.489.847,50	0,67
SFR GROUP 5,875 % 01-02-27	EUR	600.000	524.464,83	0,24
SPCM 2,625 % 01-02-29	EUR	1.400.000	1.248.456,08	0,56
TERE FI 7,25 04-28	EUR	1.300.000	1.371.589,30	0,62
TERE FI 7,5 10-25	EUR	1.300.000	1.365.604,50	0,61
VALEO 1,0 % 03-08-28 EMTN	EUR	1.900.000	1.566.600,67	0,70
VALEO 5,375 % 28/05/2027 EMTN	EUR	500.000	509.986,41	0,23
VALLOUREC 8,5 % 30-06-26	EUR	2.700.000	2.813.364,00	1,26
TOTAL FRANCIA			50.065.529,73	22,50
IRLANDA				
ARDAGH PACKAGING FIN PLC ARDAGH HLDGS 2,125 % 15-08-26	EUR	700.000	628.740,58	0,29
TOTAL IRLANDA			628.740,58	0,29
ISLA DE MAN				
PLAYTECH 5,875 % 28-06-28	EUR	1.300.000	1.305.635,96	0,58
TOTAL ISLA DE MAN			1.305.635,96	0,58
ITALIA				
ALMAVIVA THE ITALIAN INNOVATION 4,875 % 30-10-26	EUR	800.000	792.611,00	0,36
ATLA EX 1,625 % 03-02-25 EMTN	EUR	800.000	777.295,18	0,35
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1,875 % 12-02-28	EUR	300.000	263.570,75	0,12
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1,875 % 13/07/2027	EUR	500.000	450.777,91	0,20
AUTO PE 1,625 01-28	EUR	900.000	803.699,69	0,36

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
AUTOSTRAD PER L ITALIA 1,875 % 26/09/2029	EUR	500.000	423.264,30	0,19
ENEL 6,375 % PERP EMTN	EUR	600.000	615.609,15	0,27
FIBER BID 11,0 % 25-10-27	EUR	1.000.000	1.071.521,67	0,48
GAMENET GROUP E3R+4,125 % 01-06-28	EUR	500.000	509.361,06	0,23
LEATHER 2 E3R+4,5 % 30-09-28	EUR	800.000	778.135,95	0,35
LOTTOMATICA 9,75 % 30-09-27	EUR	1.000.000	1.101.470,00	0,50
PAGANINI BID E3RJ+4,25 % 30-10-28	EUR	1.200.000	1.218.413,33	0,55
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1,625 % 18-01-29	EUR	1.200.000	956.539,56	0,43
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 7,875 % 31-07-28	EUR	1.000.000	1.054.113,61	0,47
TELE IT 2,75 04-25	EUR	2.200.000	2.134.777,39	0,96
TELE IT 4,0 04-24	EUR	547.000	554.650,17	0,25
TELE IT 6,875 02-28	EUR	1.708.000	1.737.811,79	0,78
TIM SPA 2,875 % 28-01-26 EMTN	EUR	500.000	477.349,62	0,21
TOTAL ITALIA			15.720.972,13	7,06
LUXEMBURGO				
ALTICE FINANCING 2,25 % 15-01-25	EUR	700.000	693.395,50	0,31
ALTICE FINANCING 3,0 % 15/01/2028	EUR	500.000	425.625,00	0,19
ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL 1,875 % 01-02-28	EUR	1.410.000	1.174.416,03	0,53
CIDRON AIDA FINCO SARL 5,0 % 01-04-28	EUR	700.000	636.217,94	0,29
CIRSA FINANCE INTL SARL 10,375 % 30-11-27	EUR	800.000	867.834,00	0,39
DANA FI 3,0 07-29	EUR	1.000.000	788.066,74	0,35
DANA FINANCING LUX SARL 8,5 % 15/07/2031	EUR	500.000	523.344,17	0,24
EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 % PERP	EUR	1.146.000	1.090.590,12	0,49
EURO SC 4,75 09-30	EUR	550.000	547.351,25	0,24
EURO SC 6,75 PERP	EUR	950.000	956.796,55	0,43
GOLDEN GOOSE E3R+4,875 % 14-05-27	EUR	800.000	810.853,42	0,36
HSE FINANCE SARL 5,625 % 15-10-26	EUR	1.300.000	715.687,53	0,32
HT TROPLAST 9,375 % 15-07-28	EUR	700.000	721.158,15	0,32
INPOST 2,25 % 15-07-27	EUR	1.200.000	1.050.426,00	0,47
MATT TE 3,125 09-26	EUR	1.200.000	1.121.847,00	0,51
ROSSINI SARL 6,75 % 30-10-25	EUR	600.000	618.874,50	0,28
SES 3,5 % 14-01-29 EMTN	EUR	1.500.000	1.438.999,93	0,65
TUI CRUISES 6,5 % 15-05-26	EUR	1.000.000	972.476,67	0,44
TOTAL LUXEMBURGO			15.153.960,50	6,81
NORUEGA				
ADEVINTA A 3,0 % 15-11-27	EUR	1.000.000	990.350,00	0,44
TOTAL NORUEGA			990.350,00	0,44
PAÍSES BAJOS				
ABER FI 3,248 PERP	EUR	1.900.000	1.779.380,35	0,80
DUFY ONE BV 2,0 % 15-02-27	EUR	2.600.000	2.309.961,33	1,04
ENERGIZER GAMMA ACQ 3,5 % 30-06-29	EUR	1.200.000	975.698,00	0,44
GAS NATU FENOSA 3,375 % 29-12-99	EUR	900.000	898.198,67	0,40
GOOD DU 2,75 08-28	EUR	600.000	500.374,00	0,22
HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,375 % 03-03-27	EUR	400.000	326.047,85	0,15
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0,75 % 06-09-29	EUR	700.000	460.861,30	0,20
IPD 3 BV 8,0 % 15-06-28	EUR	1.000.000	1.036.448,72	0,47
KPN 6,0 % PERP	EUR	500.000	531.006,85	0,24
NATURGY FINANCE BV 2,374 % PERP	EUR	1.000.000	900.339,12	0,41
OI EURO 6,25 05-28	EUR	700.000	729.349,06	0,33

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
OI EUROPEAN GROUP BV 2,875 % 15-02-25	EUR	400.000	391.749,33	0,18
PPF ARENA 2,125 % 31-01-25 EMTN	EUR	900.000	882.759,33	0,39
REPS IN 2,5 PERP	EUR	600.000	538.373,80	0,24
REPS IN 3,75 PERP	EUR	400.000	381.298,13	0,17
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4,5 % 25-03-75	EUR	500.000	504.248,28	0,23
SM MTH AUTO GRP 1,8 % 06-07-24	EUR	900.000	876.991,50	0,40
SUDZUCKER AKTIENGESELLSCHAFT 5,125 % 31-10-27	EUR	800.000	855.898,79	0,39
TELE EU 2,88 PERP	EUR	500.000	432.670,94	0,19
TELE EU 3,875 PERP	EUR	1.900.000	1.770.352,77	0,79
TELE EU 4,375 PERP	EUR	1.000.000	1.005.790,71	0,45
TELEFONICA EUROPE BV 2,502 % PERP	EUR	500.000	442.641,23	0,20
TELEFONICA EUROPE BV 7,125 % PERP	EUR	1.800.000	1.963.421,14	0,89
TEVA PH 3,75 05-27	EUR	1.300.000	1.200.257,50	0,54
TEVA PH 4,375 05-30	EUR	500.000	437.595,00	0,20
TEVA PH 6.0 01-25	EUR	900.000	915.435,00	0,41
TEVA PH 7,375 09-29	EUR	1.800.000	1.841.440,50	0,82
TEVA PHAR FIN 1,875 % 31-03-27	EUR	500.000	433.261,84	0,20
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4,25 % 01-03-25	EUR	300.000	296.787,31	0,13
UNITED GROUP BV 4,0 % 15-11-27	EUR	900.000	801.358,50	0,36
UPC HOLDING BV 3,875 % 15-06-29	EUR	1.000.000	836.491,67	0,38
WINT DE 2,499 PERP	EUR	700.000	615.635,91	0,28
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3,5 % PERP	EUR	900.000	742.599,99	0,33
ZF EURO 6,125 03-29	EUR	800.000	804.109,60	0,36
ZF EUROPE FINANCE BV 2,0 % 23-02-26	EUR	1.000.000	930.104,38	0,42
ZIGGO BOND COMPANY BV 3,375 % 28-02-30	EUR	2.300.000	1.717.588,25	0,77
TOTAL PAÍSES BAJOS			32.066.526,65	14,42
POLONIA				
CANPACK SA EASTERN PA LAND INVEST HLDG 2,375 % 01-11-27	EUR	1.300.000	1.135.755,11	0,51
TOTAL POLONIA			1.135.755,11	0,51
PORTUGAL				
ENER DE 5,943 04-83	EUR	900.000	917.268,71	0,41
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1,7 % 20-07-80	EUR	900.000	836.161,75	0,38
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4,496 % 30-04-79	EUR	1.800.000	1.826.690,90	0,82
TOTAL PORTUGAL			3.580.121,36	1,61
REINO UNIDO				
ICELAND BOND E3R+5,5 % 15-12-27	EUR	1.000.000	1.005.467,78	0,46
INEOS QUATTRO FINANCE 1 3,75 % 15-07-26	EUR	500.000	451.182,50	0,21
INTL CO 2,75 03-25	EUR	1.100.000	1.076.626,35	0,48
INTL CO 3,75 03-29	EUR	800.000	711.973,70	0,33
JAGU LA 5,875 11-24	EUR	800.000	819.696,67	0,36
JAGU LA 6,875 11-26	EUR	1.300.000	1.343.626,92	0,61
NOMA FO 2,5 06-28	EUR	1.700.000	1.492.568,83	0,67
ROLLS ROYCE 4,625 % 16-02-26	EUR	1.400.000	1.393.816,47	0,62
VMED O2 3,25 01-31	EUR	500.000	415.033,33	0,19
VODAFONE GROUP 4,2 % 03-10-78	EUR	500.000	461.745,00	0,20
VODAFONE GROUP 6.5% 30/08/1984	EUR	1.400.000	1.422.943,55	0,64
VODA GR 2,625 08-80	EUR	1.000.000	916.563,69	0,41
YULE CATTO AND 3,875 % 01-07-25	EUR	1.100.000	1.065.012,06	0,48
TOTAL REINO UNIDO			12.576.256,85	5,66

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR (continuación)

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio
SUECIA				
APOLLO SWEDISH BIDCO AB E3R+5,0 % 05-07-29	EUR	800.000	817.431,64	0,37
DOMO GR 3,0 05-26	EUR	1.300.000	1.237.555,99	0,56
VERI HO 9,25 10-27	EUR	1.300.000	1.439.258,17	0,64
TOTAL SUECIA			3.494.245,80	1,57
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados regulados o asimilados			202.887.710,05	91,20
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			202.887.710,05	91,20
Instituciones de inversión colectiva OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	10.087	20.385.524,39	9,17
TOTAL FRANCIA			20.385.524,39	9,17
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			20.385.524,39	9,17
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			20.385.524,39	9,17
Instrumentos financieros a plazo				
Otros instrumentos financieros a plazo				
Crédito Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	-9.000.000	-280.958,40	-0,13
TOTAL Crédito Default Swap			-280.958,40	-0,13
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-280.958,40	-0,13
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-280.958,40	-0,13
Créditos			1.398.744,02	0,63
Deudas			-8.077.370,96	-3,63
Cuentas financieras			6.143.892,98	2,76
Patrimonio			222.457.542,08	100,00

Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR	EUR	18.259,258	989,32
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC H-CHF	CHF	5.217,000	98,82
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RC EUR	EUR	43.972,249	99,57
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC H-CHF	CHF	260,000	1.007,28
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVC EUR	EUR	90.771,448	1.856,03
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	EUR	29.847,010	1.029,82
Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD RVC EUR	EUR	1,000	103,20

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PVD EUR

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria	546.864,78	EUR	29,95	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	546.864,78	EUR	29,95	EUR

7. ANEXO(S)

Comunicación periódica de los productos financieros contemplados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y en el artículo 6, apartado uno, del Reglamento (UE) 2020/852

Denominación del producto: LAZARD EURO CORP HIGH YIELD

Identificador de entidad jurídica: 969500XN3075778CSU79

Características medioambientales y/o sociales

Por inversión sostenible se entiende la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio importante a ninguno de dichos objetivos y que las sociedades beneficiarias apliquen buenas prácticas de gobernanza

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que establece una lista de **actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental**.

Este Reglamento no establece una lista de actividades económicas en el ámbito social. Las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales no están necesariamente conformes con la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**:

☐ de actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó un mínimo de **inversiones sostenibles con un objetivo social**

☒ ☐ No

☒ Promovió **características ambientales y/o sociales (A/S)** y, si bien no tiene como objetivo las inversiones sostenibles, tuvo una proporción mínima del 31,64 % de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características A/S, pero **no realizará inversiones sostenibles**



Los indicadores de sostenibilidad permiten medir cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales promovidas por el producto.

¿En qué medida se han alcanzado las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

Como parte de la implementación de su estrategia de inversión, el análisis de títulos y el proceso de integración ASG descrito a continuación, la cartera promueve las siguientes características medioambientales:

Política medioambiental:

- Integración por parte de las empresas de unos factores medioambientales adaptados al sector, a la localización geográfica y a cualquier otro factor material pertinente
- Elaboración de una estrategia y un sistema de gestión medioambiental
- Elaboración de una estrategia climática

Control de los impactos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático y adaptación al mismo
- Gestión responsable del agua y de los residuos
- Protección de la biodiversidad

Gestión del impacto medioambiental de los productos y servicios:

- Diseño ecológico de los productos y servicios
- Innovación medioambiental

Además, la cartera promueve las siguientes características sociales:

Respeto de los derechos humanos:

- Prevención de situaciones de violación de los derechos humanos
- Respeto del derecho a la seguridad y a la seguridad de las personas
- Respeto de la privacidad y protección de datos

Gestión de recursos humanos:

- Diálogo social constructivo
- Formación y gestión de carreras favorables al desarrollo humano
- Promoción de la diversidad
- Salud, seguridad y bienestar en el trabajo

Gestión de la cadena de valor:

- Gestión responsable de la cadena de suministro
- Calidad, seguridad y trazabilidad de los productos

Este producto no utiliza ningún índice específico para determinar su conformidad con las características medioambientales y sociales que promueve.

● **¿Cuál ha sido el rendimiento de los indicadores de sostenibilidad?**

El cumplimiento de las características medioambientales y sociales promovidas por este producto se mide mediante unos indicadores de sostenibilidad, a dos niveles:

En la valoración en el modelo de análisis interno:

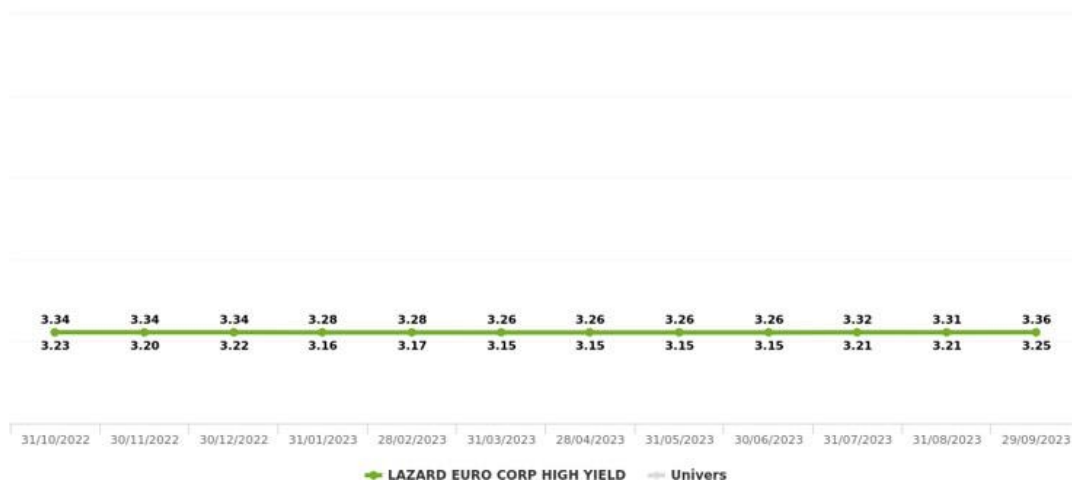
El análisis ASG de los títulos poseídos directamente se basa en un modelo propio basado en una matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales de las empresas y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna.

Esta nota se obtiene a partir de un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del Consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

Cada pilar A, S y G se puntuará de 1 a 5 a partir de al menos diez indicadores clave pertinentes por dimensión.

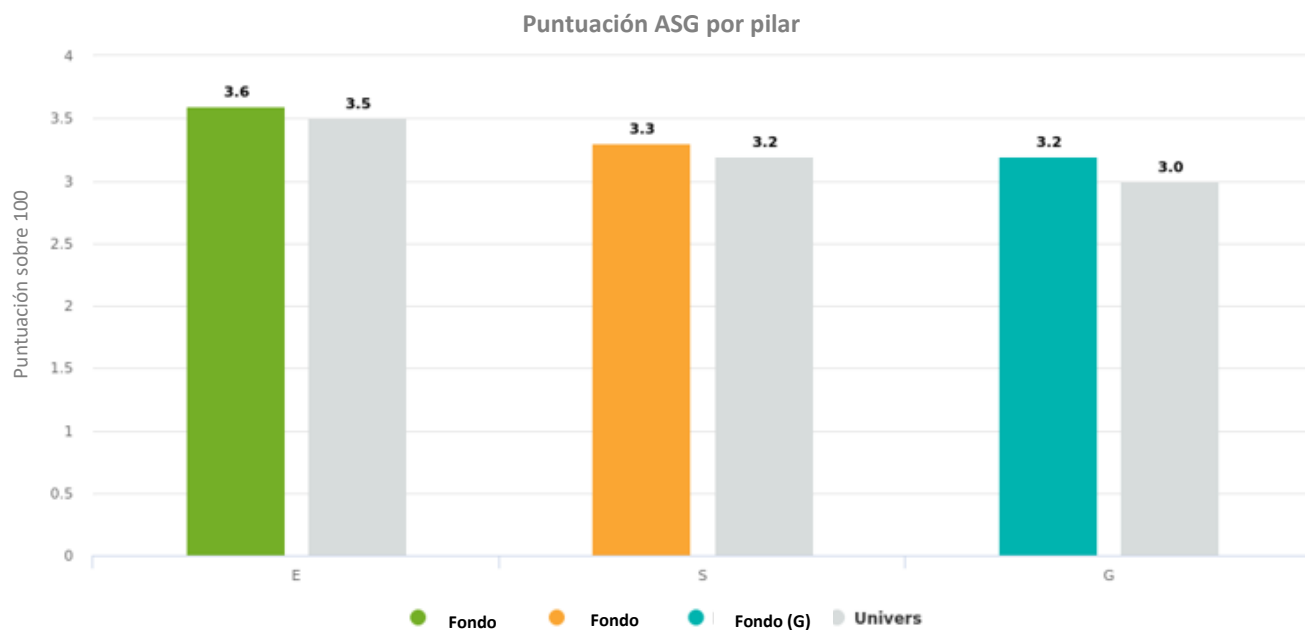
Estas calificaciones ASG internas se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC) para la gestión de renta variable, y en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera para la gestión de renta fija.

Evolución de la puntuación ASG



El universo ASG de referencia de la cartera es el siguiente:

El índice de referencia de la cartera.



● **...¿y con respecto a los períodos anteriores?**

No procede

● **¿Cuáles eran los objetivos de inversión sostenible que el producto financiero pretendía realizar parcialmente y cómo contribuyó la inversión sostenible a estos objetivos?**

La definición de inversión sostenible en el sentido del Reglamento de Divulgación se basa en la selección de indicadores que demuestren una contribución sustancial a uno o varios objetivos medioambientales y sociales, que no afecten a ninguno de los indicadores de impacto negativo y velen por los principios de buena gobernanza.

Los indicadores medioambientales seleccionados son los siguientes:

- Huella de carbono (principal incidencia adversa 2)
- Intensidad de carbono (principal incidencia adversa 3)
- Aumento implícito de la temperatura (ITR, por sus siglas en inglés)
- Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono

Los indicadores sociales seleccionados son los siguientes:

- Proporción de mujeres en la junta directiva
- Número de horas de formación para el personal
- Cobertura de las prestaciones sociales
- Políticas de diversidad por parte de la dirección

Se alcanzará un objetivo de inversión sostenible si se valida la contribución sustancial del indicador correspondiente, no se perjudica a los demás indicadores y se cumplen los principios de buena gobernanza. La contribución sustancial se mide aplicando unos umbrales específicos por indicador arriba mencionado.

La tabla siguiente presenta las reglas (objetivos) fijadas para cada indicador, así como el resultado obtenido en el periodo transcurrido. El resultado es la parte media de la cartera que invierte en las empresas que cumplen estos criterios, calculada sobre una base trimestral. La cuota media se calcula en función de las posiciones medias registradas en el periodo transcurrido, junto con los datos extrafinancieros en la fecha valor de final del periodo.

	Regla	Cuota media de la cartera
Huella de carbono en millones de euros	Incluida en el 20 % más débil del sector	22,93%
Intensidad de carbono	Incluida en el 20 % más débil del sector	3,02%
Aumento de la temperatura implícita en 2100	≤2°C	12,78%
Número de patentes mantenidas para reducir las emisiones de carbono	Incluido en el 20 % mejor del universo	11,53 %
% de mujeres en la junta directiva	Incluido en el 20 % mejor del universo	6,18 %
Número de horas de formación para el personal	Incluido en el 20 % mejor del universo	3,13 %
Cobertura de las prestaciones sociales	Véase la presentación de inversión sostenible www.lazardfreresgestion.fr	9,27 %
Políticas de diversidad por parte de la dirección	Véase la presentación www.lazardfreresgestion.fr	2,97 %

- ***¿En qué medida las inversiones sostenibles parcialmente realizadas por el producto financiero no han causado un perjuicio importante a un objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental o social?***

La ausencia de perjuicio significativo se evalúa sobre la base del conjunto de los indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de 6 de abril de 2022. Si el universo de inversión no está suficientemente cubierto para determinados indicadores, pueden utilizarse criterios sustitutivos

en casos excepcionales (como para el PAI 12, que utiliza un indicador relativo a la atención prestada por la dirección a la diversidad). Esta sustitución está sujeta al control independiente del departamento de Riesgos y de Cumplimiento. En el sitio web de Lazard Frères Gestion figuran asimismo los indicadores alternativos, en el apartado «metodología de las inversiones sostenibles».

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de impacto negativo?

Las principales repercusiones negativas son las repercusiones negativas más significativas de las decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad relacionados con las cuestiones medioambientales, sociales y de personal, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y los actos de corrupción.

Los indicadores de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad se tienen en cuenta a dos niveles.

Por una parte, se integran en el análisis interno de cada título objeto de seguimiento, efectuado por nuestros analistas gestores en las matrices internas de análisis ASG.

Además, se utilizan para evaluar la proporción de inversiones sostenibles.

¿Se ajustan las inversiones sostenibles a las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales y a las directrices de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?

El respeto de unas garantías mínimas en materia de derechos laborales, derechos humanos (Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos) y de los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo es un criterio clave para verificar que las empresas objeto de la inversión observen buenas prácticas de gobernanza.

Por lo tanto, comprobamos si la empresa aplica una política de diligencia debida en materia de derechos laborales conforme a los ocho convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (principal incidencia adversa 10) en el marco de nuestro proceso de verificación DNSH. Asimismo, nos aseguramos de que las inversiones realizadas apliquen buenas prácticas de gobernanza, siguiendo una calificación de gobernanza de un proveedor de datos y una calificación externa mínima en el pilar de Gobernanza.

Las principales repercusiones negativas son las repercusiones negativas más significativas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones ambientales, sociales y de personal, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y los actos de corrupción.

La taxonomía de la UE establece un principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones conformes con la taxonomía no deben causar un perjuicio significativo a los objetivos de la taxonomía de la UE y van acompañadas de criterios específicos de la UE.

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.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe causar un perjuicio importante a los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales repercusiones negativas sobre los factores de sostenibilidad?

El modelo propio de análisis ASG de las empresas en cartera tiene en cuenta todos los indicadores relativos a las principales incidencias adversas de las empresas en materia de sostenibilidad.

Estos indicadores se integran en las matrices internas que permiten determinar la calificación ASG del título, considerada en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital para la gestión de Renta Variable, y en el proceso de selección de los emisores y para determinar su peso en la cartera para la gestión de Renta Fija.

Además, como se ha indicado más arriba, el conjunto de indicadores de las principales incidencias adversas enumerados en el cuadro 1 del anexo I de los Regulatory Technical Standards del Reglamento de Divulgación se tiene en cuenta en la definición de inversión sostenible.



¿Cuáles han sido las principales inversiones de este producto financiero?

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
1. LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	IIC	6,18 %	Francia
2. VALLOUREC 8,5 % 30-06-26	Industria manufacturera	1,23 %	Francia

La lista incluye las inversiones que constituían **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber:

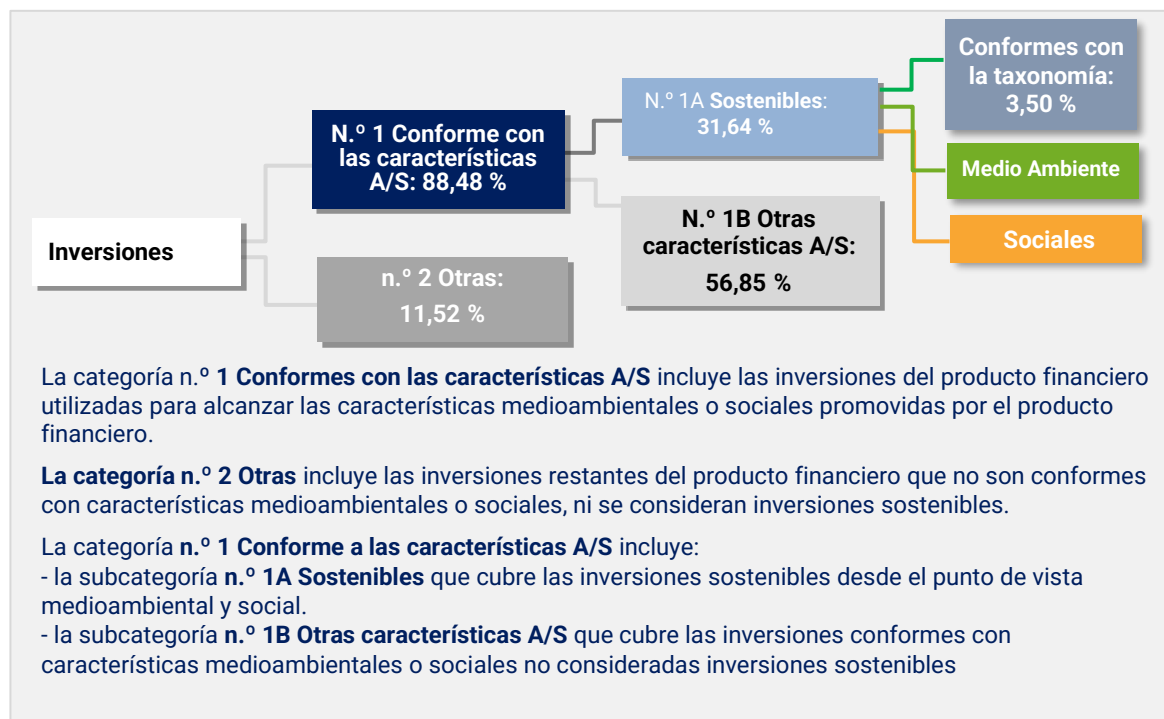
01/10/2022 al
30/09/2023

Inversiones más importantes	Sector	Porcentaje de activos	País
3. ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4,496 % 30-04-79	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1,06 %	PORTUGAL
4. DUFY ONE BV 2,0 % 15/02/2027	Sector desconocido	1,03 %	Países Bajos
5. FAURECIA 7,25 % 15-06-26	Industria manufacturera	1,02 %	Francia
6. LORCA TELECOM BOND CO SAU 4,0 % 18-09-27	Sector desconocido	0,97 %	España
7. TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 2,75 % 15-04-25	Información y comunicación	0,90 %	Italia
8. EDF 7,5 % PERP EMTN	Producción y distribución de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	0,90 %	Francia
9. ABERTIS FINANCE BV 3,248 % PERP	Sector desconocido	0,87 %	Países Bajos
10. DOUGLAS 6,0 % 08-04-26	Comercio - reparación de automóviles y motocicletas	0,82 %	Alemania
11. NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7,5 % 21-08-26	Sector desconocido	0,80 %	Alemania
12. VALEO 1,0 % 03-08-28 EMTN	Industria manufacturera	0,78 %	Francia
13. CELLNEX FINANCE 1,0 % 15-09-27	Sector desconocido	0,78 %	España
14. GRIFOLS 1,625 % 15-02-25	Industria manufacturera	0,77 %	España
15. DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,875 % 11-02-25	Transporte y almacenamiento	0,76 %	Alemania



¿Cuál fue la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

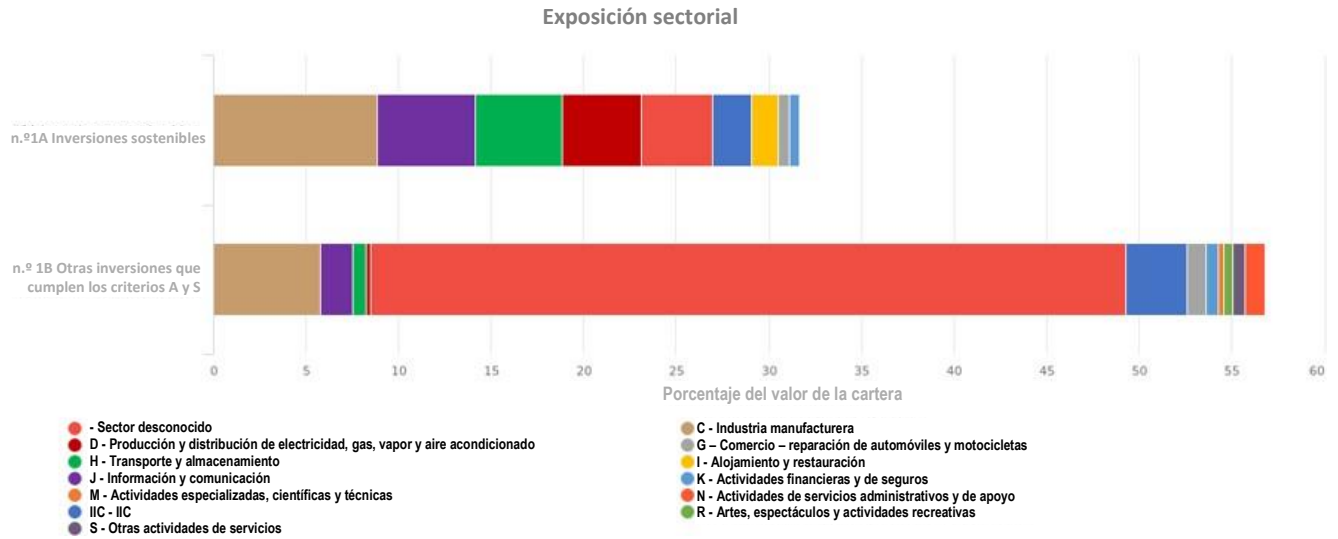
● ¿Cuál fue la asignación de activos?



Desglose de inversiones sostenibles	
Recordatorio del peso de las inversiones sostenibles en cartera	31,64 %
de las cuales inversiones sostenibles A	30,37 %
de las cuales inversiones sostenibles S	22,16 %

Una inversión se considera sostenible si cumple al menos una de las normas anteriormente expuestas, sin perjuicio de ninguno de los indicadores de impacto negativo y garantizando criterios de buena gobernanza. Así pues, una empresa puede considerarse sostenible tanto desde el punto de vista medioambiental como social.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?



La exposición al sector de los combustibles fósiles fue de media del 5,11 % durante el periodo.

Las actividades conformes con la taxonomía se expresan en porcentaje:

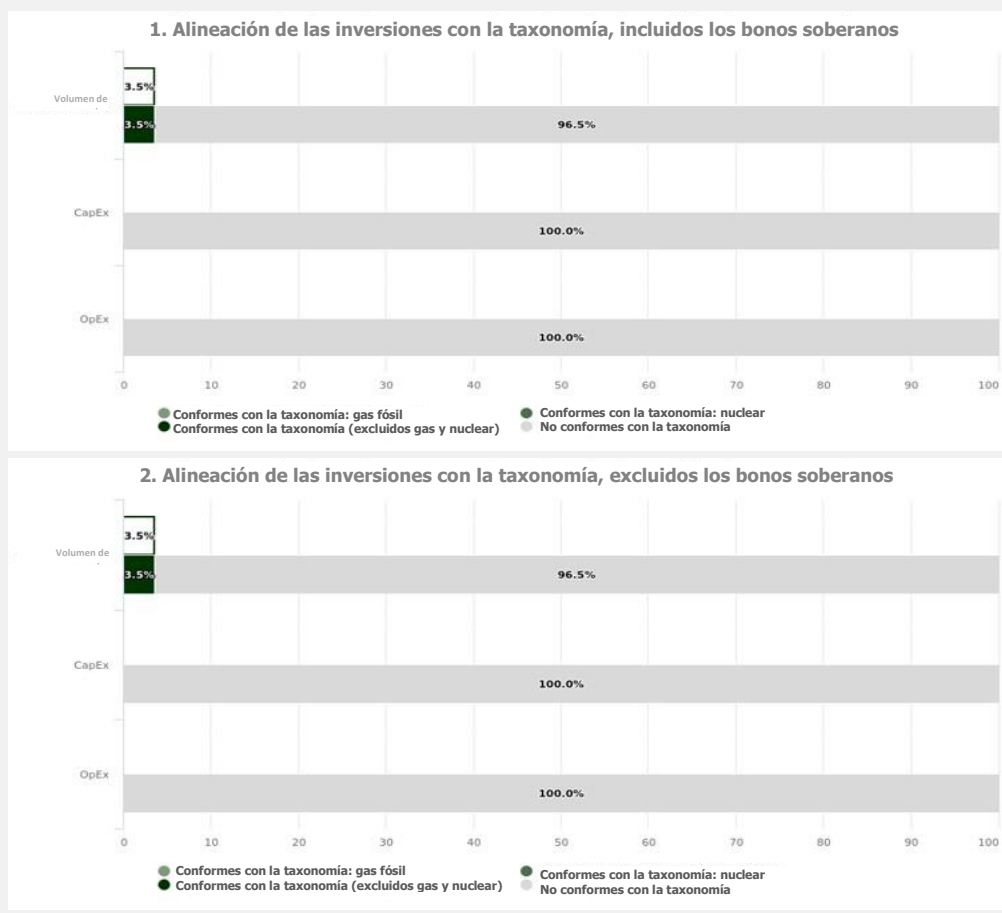
- del **volumen de negocios** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en las que se invierte;
- de los **gastos de capital** (CapEx) para reflejar las inversiones verdes realizadas por las empresas en las que se invierte para una transición hacia una economía verde, por ejemplo;
- de los **gastos de explotación** (OpEx) para reflejar las actividades de explotación verdes de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales estuvieron conformes con la taxonomía de la UE?

¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear conformes con la Taxonomía?

Lazard Frères Gestion no dispone en la fecha de producción de este documento de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades relacionadas con los sectores de los combustibles fósiles o la energía nuclear conformes con la Taxonomía.

Los dos gráficos siguientes muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones alineado con la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la conformidad de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la conformidad con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la conformidad con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



Las actividades habilitantes permiten directamente a otras actividades contribuir sustancialmente a un objetivo medioambiental.

Las actividades transitorias son actividades para las que todavía no existen soluciones de sustitución con bajas emisiones de carbono y, entre otras, cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero corresponden a los mejores resultados realizables.

El cálculo de los porcentajes de inversión conformes con la taxonomía de la UE se basa en datos estimados.

● **¿Cuál era la cuota de inversiones realizadas en actividades transitorias y habilitantes?**

En la fecha de presentación de este documento, Lazard Frères Gestion no dispone de los datos necesarios para la identificación de la parte de las actividades transitorias o habilitantes.

● **¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones que se ajustan a la taxonomía de la UE con respecto a los períodos de referencia?**

No procede



El símbolo representa inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** de actividad económica sostenible desde el punto de vista medioambiental en el marco del Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía de la UE es del 28,47 %

Corresponde al conjunto de actividades no conformes con la taxonomía pero que cumplen los objetivos medioambientales de inversión sostenible antes mencionados.



¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles en el plano social?

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social es del 22,16 %.

Corresponde al conjunto de actividades que realizan uno o varios objetivos sociales de inversión sostenible antes mencionados.



¿Cuáles fueron las inversiones incluidas en la categoría «otras», cuál fue su finalidad y existían garantías medioambientales o sociales mínimas?

La categoría «otras» está compuesta principalmente por IIC en mercados monetarios y liquidez. En el periodo transcurrido, la subcategoría «otras» representó de media un 11,52 %.



¿Qué medidas se adoptaron para respetar las características medioambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

Para promover las características medioambientales y sociales, se han respetado los siguientes elementos:

- El porcentaje de análisis extrafinanciero

El porcentaje de análisis extrafinanciero de las inversiones del producto es, en función de las categorías de inversión del producto, superior al:

- 90 % para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «desarrollados», los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito de grado de inversión, y la deuda soberana emitida por países desarrollados;
- 75 % para las acciones emitidas por empresas de gran capitalización con domicilio social en países «emergentes», las acciones emitidas por empresas de pequeña y mediana capitalización, los títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario con una calificación de crédito *high yield*, y la deuda soberana emitida por países «emergentes».

Estos porcentajes se refieren al activo total.

En el período transcurrido, el índice de análisis extrafinanciero fue de media del 88,48 %.

- La calificación ASG media de la cartera

Los analistas gestores se aseguran de que la calificación media ponderada ASG de la cartera sea superior a la media del universo de referencia utilizando el referencial de calificación extrafinanciera interno de Lazard Frères Gestion.

Además, la sociedad gestora procede a unas exclusiones antes de realizar las inversiones:

- Exclusiones normativas relativas a armas controvertidas (armas de racimo, minas antipersonal, armas biológicas y químicas) y a las violaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Exclusiones sectoriales (tabaco y carbón térmico).
- Exclusiones geográficas (paraísos fiscales de la lista del GAFI).

Para obtener más información sobre la política de compromiso y de voto, consulte los informes de voto y de compromiso, disponibles en <https://www.lazardfreresgestion.fr>.



¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de referencia sostenible?

No procede

Los índices de referencia son índices que permiten medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

● **¿En qué medida el índice de referencia difería de un índice de mercado amplio?**

No procede

● **¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero respecto a los indicadores de sostenibilidad destinados a determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No procede

● **¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de referencia?**

No procede

- ***¿Cuál fue la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de mercado amplio?***

No procede