

Fondo de Inversión colectiva de derecho francés

LAZARD CREDIT FI

INFORME SEMESTRAL

al 30 de septiembre de 2020

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion SAS

Sociedad Depositaria: Caceis Bank

Auditor: Deloitte & Associés

- ESTADO DEL PATRIMONIO**

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros elegibles mencionados al 1º del artículo L.214-20 del Código Monetario y Financiero.	1 160 774 164,44
b) Activos bancarios	56 811 242,90
c) Otros activos poseídos por la IIC	499 743 819,91
d) Total activos poseídos por la IIC	1 717 329 227,25
e) Pasivo	-506 040 115,20
f) Valor neto de inventario	1 211 289 112,05

* Los importes están rubricados

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

Acción	Tipo de acción	Activo neto por acción	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo
LAZARD CREDIT FI PC EUR	C	171 657 782,52	132 630,501	1 294,25
LAZARD CREDIT FI PC H-CHF	C	1 976 947,62	1 751,842	1 128,49
LAZARD CREDIT FI PC H-USD	C	3 857 382,63	2 803,045	1 376,74
LAZARD CREDIT FI PD EUR	C/D/R	83 064 803,73	83 647,445	993,03
LAZARD CREDIT FI PVC EUR	C	679 427 372,40	43 248,473	15 709,85
LAZARD CREDIT FI PVD EUR	C/D/R	119 557 574,13	1 168 963,119	102,27
LAZARD CREDIT FI RVC EUR	C	96 876 627,55	281 119,279	344,61
LAZARD CREDIT FI RVD EUR	C/D/R	708 491,72	3 622,131	195,60
LAZARD CREDIT FI TC EUR	C	54 871 992,62	260 040,756	211,01

• **ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto	Total activos
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	89,52	63,14
b) Instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	6,31	4,45
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos	1,38	0,97

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Euro	EUR	752 697 343,44	62,14	43,83
Dólar estadounidense	USD	214 573 165,99	17,71	12,49
Libra esterlina	GBP	190 320 588,49	15,71	11,08
Marco alemán	DEM	2 247 945,88	0,19	0,13
Franco suizo	CHF	935 120,64	0,08	0,05
TOTAL		1 160 774 164,44	95,83	67,59

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

País	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Reino Unido	21,92	15,46
España	15,31	10,80
Italia	13,99	9,86
Francia	7,65	5,40
Alemana	6,62	4,67
Portugal	5,99	4,22
Irlanda	4,97	3,51
Austria	3,12	2,20
Belgica	2,76	1,95
Los Estados Unidos de América	2,44	1,72
Dinamarca	2,32	1,64
Jersey	2,07	1,46
Grecia	1,46	1,03
Chipre	0,87	0,61
Hongkong	0,80	0,57
Paises Bajos	0,80	0,56
Islas Caïmans	0,62	0,44
Luxemburgo	0,55	0,39
Suecia	0,47	0,33
Finlandia	0,42	0,30
Eslovenia	0,31	0,22
Guernsey	0,29	0,21
Suiza	0,08	0,05
TOTAL	95,83	67,59

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Instituciones de inversión colectiva		
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	1,38	0,97
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países		
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados		
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Otros		
TOTAL	1,38	0,97

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

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

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Los títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.	387 888 058,36	183 605 412,72
b) Los instrumentos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, en funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuya sede se encuentre en un Estado miembro de la Comunidad Europea o parte del acuerdo del Espacio Económico Europeo.		
c) Los títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	19 839 223,47	16 213 515,02
d) Los títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Los demás activos	207 748 922,61	242 946 987,42

- DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
24/06/2020	LAZARD CREDIT FI PD EUR	31,73		31,73
24/06/2020	LAZARD CREDIT FI PVD EUR	3,20		3,20
24/06/2020	LAZARD CREDIT FI RVD EUR	2,99		2,99
Dividendos pendientes de pago				
	LAZARD CREDIT FI PD EUR			
	LAZARD CREDIT FI PVD EUR			
	LAZARD CREDIT FI RVD EUR			

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

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

- **INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: Caceis Bank France - 1-3 place Valhubert - 75013 - París

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

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

• CARTERA DE VALORES AL 30/09/2020 en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	10 000 000	10 373 910,96	0,85
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	4 200 000	4 184 242,81	0,35
CMZB FRANCFORT 6.5% PERP	EUR	8 000 000	8 090 779,18	0,67
DEUT P CMS10R+0.025% 31-12-99	EUR	1 000 000	872 070,00	0,08
DEUTSCHE BANK 4.296% 05/28	USD	19 550 000	16 204 913,00	1,34
DEUTSCHE BANK AG ZCP 28-10-26	DEM	5 000 000	2 247 945,88	0,19
DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	19 700 000	21 549 118,91	1,77
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 4.6% 22-02-27	EUR	4 000 000	4 172 689,29	0,34
LBBW 4.0% PERP EMTN	EUR	13 200 000	12 491 293,81	1,03
TOTAL ALEMANIA			80 186 963,84	6,62
AUSTRIA				
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.125% PERP	EUR	5 000 000	5 029 480,60	0,42
RAIFFEISEN BANK INTL AG 2.875% 18-06-32	EUR	10 000 000	10 347 193,15	0,85
UNIQA INSURANCE 6.875% 31/07/2043	EUR	5 500 000	6 380 612,91	0,53
UNIQA VERSICHERUNGEN AG 3.25% 09-10-35	EUR	3 700 000	3 856 467,42	0,32
VILKSBANK WIEN AG 2.75% 06-10-27 EUR 7	EUR	7 000 000	7 032 476,17	0,58
VILKSBANK WIEN AG 7.75% PERP	EUR	5 000 000	5 136 363,80	0,42
TOTAL AUSTRIA			37 782 594,05	3,12
BELGICA				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	4 400 000	4 173 962,05	0,35
AGEAS NV EX FORTIS 3.25% 02-07-49	EUR	6 800 000	7 417 950,00	0,61
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	23 000 000	17 098 323,21	1,41
KBC GROUPE SA FIX PERP EMTN	EUR	4 600 000	4 754 664,96	0,39
TOTAL BELGICA			33 444 900,22	2,76
ISLAS CAÏMANS				
PHOENIX GROUP 5.375% 06-07-27	USD	2 000 000	1 873 372,75	0,15
PHOENIX GROUP 5.625% 28-04-31	GBP	4 400 000	5 663 609,39	0,47
TOTAL ISLAS CAÏMANS			7 536 982,14	0,62
CHIPRE				
BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY 9.25% 19-01-27	EUR	10 166 000	10 520 866,45	0,87
TOTAL CHIPRE			10 520 866,45	0,87
DINAMARCA				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	26 500 000	28 148 642,47	2,32
TOTAL DINAMARCA			28 148 642,47	2,32

• CARTERA DE VALORES AL 30/09/2020 en EUR

ESPAÑA				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 4.625% 07-04-30	EUR	14 700 000	14 854 640,98	1,23
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.125% 18-01-29	EUR	13 400 000	14 714 824,48	1,21
BANC DE 5.625% 06-05-26 EMTN	EUR	15 500 000	16 857 681,10	1,39
BANCO DE BADELL 5.375% 12-12-28	EUR	13 000 000	13 939 745,14	1,15
BANCO DE SABADELL SA 6.125% PERP	EUR	3 400 000	3 012 884,87	0,25
BANCO NTANDER 4.75% PERP	EUR	2 000 000	1 827 982,86	0,15
BANKIA 6.375% PERP	EUR	5 000 000	5 141 033,93	0,42
BANKIA SA 3.75% 15-02-29 EMTN	EUR	8 500 000	9 205 122,38	0,76
BANKIA SA 6.0% PERP	EUR	12 200 000	12 500 989,91	1,04
BANKINTERSA 8.625% PERP	EUR	2 200 000	2 302 007,13	0,19
BBVA 6.0% PERP	EUR	10 000 000	9 981 595,05	0,82
BBVA 6.0% PERP	EUR	4 000 000	4 118 341,74	0,34
BMARE 9 11/16/26	EUR	5 800 000	6 775 353,67	0,56
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	8 000 000	8 177 849,32	0,68
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	4 000 000	3 734 092,32	0,31
CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	EUR	14 000 000	14 496 963,56	1,19
CAIXA TERRASSA SOCIETAT DE PARTICIPACION 0.00010% PERP	EUR	752 000	635 018,88	0,05
IBERCAJA 2.75% 23-07-30	EUR	13 200 000	12 208 472,96	1,01
IBERCAJA 7.0% PERP	EUR	4 200 000	4 067 003,35	0,34
LIBERBANK SA 6.875% 14-03-27	EUR	7 400 000	8 115 268,79	0,67
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	19 100 000	18 759 558,16	1,55
TOTAL ESPAÑA			185 426 438,573	10,31
LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA				
DEUT POST CMS10R+0.125% PERP	EUR	3 366 000	2 928 563,52	0,24
DEUTSCHE BK NEW YORK 4.875% 01-12-32	USD	16 704 000	13 889 617,33	1,15
DEUTSCHE BK NEW YORK 5.882% 08-07-31	USD	14 250 000	12 771 223,51	1,05
TOTAL LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA			29 589 404,36	2,44
FINLANDIA				
SAMPO 2.5% 03-09-52	EUR	5 000 000	5 078 756,51	0,42
TOTAL FINLANDIA			5 078 756,51	0,42
FRANCIA				
AXA 8.6%00-15/12/30	USD	11 490 000	15 158 648,89	1,25
BNP 4.032 12/31/49	EUR	5 000 000	5 675 405,74	0,47
BNP PARI L6RUSD+0.075% PERP	USD	4 380 000	2 810 551,20	0,23
CA 6.875% PERP	USD	4 000 000	3 686 159,55	0,30
CCR RE 2.875% 15-07-40	EUR	4 500 000	4 702 399,21	0,39
CNP ASSURANCES 4.0% PERP	EUR	6 000 000	6 763 730,33	0,56
CRED AGRI ASS 4.75% 27-09-48	EUR	8 200 000	9 812 207,62	0,81
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	3 000 000	3 459 150,00	0,29
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	13 500 000	15 455 427,84	1,28
LAMON 5.05 12/17/49	EUR	5 769 000	6 670 975,43	0,55
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	3 000 000	2 916 212,21	0,24
SOCGEN TV 11/49	USD	5 000 000	3 353 502,03	0,28
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	11 000 000	12 192 774,18	1,00
TOTAL FRANCIA			92 657 144,23	7,65

GREECE				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	5 400 000	4 612 247,41	0,38
BANK OF PIRAEUS 5.5% 19-02-30	EUR	7 000 000	4 759 207,24	0,39
NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	7 900 000	8 311 219,35	0,69
TOTAL GREECE			17 682 674,00	1,46
GUERNSEY				
EFG INTERNATIONAL GUERNSEY LTD 5.0% 05-04-27	USD	4 000 000	3 545 587,63	0,29
TOTAL GUERNSEY			3 545 587,63	0,29
HONGKONG				
HONGKONG SHANGHAI BANKING CORP LTD THE L3RUSD PERP	USD	14 100 000	9 733 346,69	0,80
TOTAL HONG KONG			9 733 346,69	0,80
IRLANDA				
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	10 000 000	9 993 225,34	0,82
AIB GROUP 5.25% PERP	EUR	5 200 000	5 096 411,67	0,42
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	2 600 000	2 648 612,90	0,22
BANK IRELAND 10% 19/12/2022	EUR	5 000 000	6 325 017,62	0,53
BANK OF IRELAND GROUP PLC 3.125% 19-09-27	GBP	4 000 000	4 423 473,95	0,37
BANK OF IRELAND GROUP PLC 4.125% 19-09-27	USD	4 500 000	3 840 607,27	0,32
BEAZLEY RE 5.5% 10-09-29	USD	5 000 000	4 497 787,54	0,37
BK IRELAND 2.375% 14-10-29	EUR	7 450 000	7 537 100,27	0,62
BK IRELAND GROUP 6.0% PERP	EUR	5 800 000	5 743 004,10	0,47
PERMANENT TSB GROUP 2.125% 26-09-24	EUR	10 492 000	10 098 385,43	0,83
TOTAL IRLANDA			60 203 626,09	4,97
ITALIA				
ASSICURAZIONI GENERALI 4.596% PERP	EUR	6 000 000	6 660 997,87	0,55
BANCO BPM 1.625% 18-02-25 EMTN	EUR	7 900 000	7 629 018,56	0,63
FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	10 200 000	10 798 216,03	0,89
INTE 3.75% PERP	EUR	5 300 000	4 384 973,43	0,36
INTE 5.5% PERP EMTN	EUR	11 800 000	11 277 790,35	0,94
INTE 5.875% PERP	EUR	7 200 000	7 090 639,76	0,59
MONTE PASCHI 10.5% 23-07-29	EUR	12 050 000	13 726 211,12	1,13
MONTE PASCHI 5.375% 18-01-28	EUR	6 200 000	5 381 843,93	0,45
MONTE PASCHI 8.0% 22-01-30	EUR	11 000 000	10 740 665,38	0,89
MONTE PASCHI 8.5% 10-09-30	EUR	3 450 000	3 359 155,59	0,27
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% 04-03-29	EUR	3 750 000	4 288 681,08	0,36
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% PERP	EUR	2 300 000	2 288 785,17	0,19
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	10 200 000	9 854 476,67	0,81
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	12 100 000	13 233 095,57	1,09
UNICREDIT 5.459% 30-06-35	USD	17 100 000	15 043 170,00	1,24
UNICREDIT 7.296% 01-04-34 EMTN	USD	18 000 000	17 655 012,15	1,46
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	20 000 000	18 292 226,53	1,51
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	7 600 000	7 701 014,41	0,63
TOTAL ITALIA			169 405 973,60	13,99
JERSEY				
HBOS STERLING FINANCE JERSEY LP 7.881% PERP	GBP	6 243 000	11 230 190,89	0,93
HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	9 536 000	13 859 669,76	1,14
TOTAL JERSEY			25 089 860,65	2,07

LUXEMBURGO				
AGEASFINLUX SA E3M 12/99 CV	EUR	4 000 000	2 560 297,52	0,21
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 5.25% PERP	EUR	4 200 000	4 120 242,00	0,34
TOTAL LUXEMBURGO			6 680 339,52	0,55
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BANK NV 6.25% 27/04/22	USD	70 000	65 960,50	0,01
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	2 300 000	2 305 079,85	0,19
DEME INVE BV FOR 4.375% PERP	EUR	3 000 000	3 389 220,62	0,28
LEASEPLAN CORPORATION NV 7.375% PERP	EUR	3 750 000	3 912 136,35	0,32
TOTAL PAÍSES BAJOS			9 672 397,32	0,80
PORTUGAL				
BANCO ESPIRITO SANTO SA 7.125% 28/11/2023	EUR	4 500 000	34 546,10	0,00
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	14 400 000	13 152 230,73	1,09
BCP 4.5% 07-12-27 EMTN	EUR	7 200 000	7 193 773,77	0,59
BCP 9.25% PERP	EUR	8 400 000	7 602 215,02	0,63
CAIXA GEN 5.75% 28-06-28 EMTN	EUR	10 000 000	11 030 982,88	0,91
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	21 000 000	23 046 037,11	1,90
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	12 000 000	10 456 537,81	0,87
TOTAL PORTUGAL			72 516 323,42	5,99
REINO UNIDO				
AVIVA 4.0% 03-06-55	GBP	4 000 000	4 710 386,60	0,39
BARCLAYS 10% 21/05/2021	GBP	2 121 000	2 553 307,82	0,22
BARCLAYS 8.0% PERP	USD	4 000 000	3 655 934,09	0,30
BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28	EUR	11 000 000	11 079 865,11	0,91
BARCLAYS PLC 5.875% PERP	GBP	3 500 000	3 737 554,02	0,31
BUPA FINANCE 1.75% 14-06-27	GBP	8 000 000	8 931 402,73	0,74
BUPA FINANCE 4.125% 14-06-35	GBP	5 000 000	5 916 668,24	0,49
COVENTRY BLDG 6.875% PERP	GBP	8 000 000	9 278 111,15	0,76
CYBG 4.0% 03-09-27	GBP	10 798 000	12 368 735,74	1,02
CYBG 7.875% 14-12-28 EMTN	GBP	5 000 000	6 144 523,63	0,51
DIRECT LINE INSURANCE 4.0% 05-06-32	GBP	2 000 000	2 469 335,68	0,21
DIRECT LINE INSURANCE PLC 4.75% PERP	GBP	5 000 000	5 262 909,57	0,43
DRESDR FIN 8.151% 30/06/31*USD	USD	24 500 000	30 893 114,46	2,55
HBOS PLC 4.50% 18/03/30	USD	2 594 000	3 030 231,71	0,25
HSBC BANK 5.844% PERP EMTN	GBP	2 497 000	4 079 951,23	0,34
HSBC BK L6RUSD+0.1% PERP	USD	5 950 000	4 113 482,22	0,34
HSBC LIB6US PERP	USD	9 220 000	6 378 585,20	0,52
LEGA AND GEN 10% 23-07-41 EMTN	GBP	1 417 000	1 704 584,33	0,15
LEGAL AND GENERAL GROUP 3.75% 26-11-49	GBP	6 000 000	6 895 917,84	0,56
LEGAL AND GENERAL GROUP 4.5% 01-11-50	GBP	10 000 000	12 181 980,29	1,01
LLOYDS TSB TV PERP SERIE B	GBP	12 678 000	24 600 576,03	2,03
NAT.WESTM.TV99-PERP EMTN SUB.	EUR	9 225 000	8 688 214,68	0,72
NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AUTRE R+0.0% PERP	USD	2 310 000	1 750 837,15	0,15
PENSION INSURANCE CORPORATION 4.625% 07-05-31	GBP	1 500 000	1 840 042,05	0,15
PICORP 8 11/23/26	GBP	1 343 000	2 021 612,74	0,16
PIRAEUS GROUP FINANCE 9.75% 26-06-29	EUR	6 600 000	5 490 692,34	0,45
PRUD 5.0% 20-07-55 EMTN	GBP	5 000 000	6 344 244,24	0,52
PRUDENTIAL 3.875% 20-07-49	GBP	6 500 000	7 585 068,39	0,62
REASSURE GROUP PLC 5.867% 13-06-29	GBP	4 000 000	5 151 304,74	0,43
RL FINANCE BONDS NO 4 PLC 4.875% 07-10-49	GBP	8 000 000	9 742 827,99	0,81

ROTHESAY LIFE 5.5% 17-09-29	GBP	3 500 000	4 243 411,01	0,35
ROTHESAY LIFE 8.0% 30-10-25	GBP	5 550 000	8 093 190,33	0,67
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 3.622% 14-08-30	GBP	7 500 000	8 697 517,55	0,72
STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	7 300 000	7 515 498,50	0,62
STANDARD LIFE PLC 4.25% 30-06-48	USD	3 000 000	2 721 646,13	0,22
VIRGIN MONEY UK 2.875% 24-06-25	EUR	10 900 000	11 166 616,08	0,92
VIRGIN MONEY UK 5.125% PERP	GBP	4 000 000	4 448 147,59	0,37
TOTAL REINO UNIDO			265 488 031,93	21,92
ESLOVENIA				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.4% 05-02-30	EUR	4 000 000	3 700 219,41	0,31
TOTAL ESLOVENIA			3 700 219,41	0,31
SUECIA				
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.0000010% PERP	USD	6 600 000	5 747 978,70	0,47
TOTAL SUECIA			5 747 978,70	0,47
SUIZO				
CRED SUIS SA GROUP AG 3.5% PERP	CHF	1 100 000	935 120,64	0,08
TOTAL SUIZO			935 120,64	0,08
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			1 160 774 164,44	95,83
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			1 160 774 164,44	95,83
IIC y Fondos de inversion de vocacion general destinados a no profesionales y equivalentes de otros paises				
FRANCIA				
LAZARD CAPI PVC EUR	EUR	3 845	7 247 440,50	0,60
LAZARD CAPI PVC H-USD	USD	500	596 435,42	0,05
LAZARD EURO MONEY MARKET « B »	EUR	6,126	6 277 460,27	0,51
LAZARD GL HYBR BD EV EUR	EUR	25	2 618 822,25	0,22
TOTAL FRANCIA			16 740 158,44	1,38
TOTAL IIC y fondos de inversion de vocacion general destinados a no profesionales y equivalentes de otros paises			16 740 158,44	1,38
TOTAL Instituciones de inversion colectiva			16 740 158,44	1,38
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados				
DJ EURO STOXX 50 11/2020 PUT 3000	EUR	2 000	1 084 000,00	0,09
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados regulados			1 084 000,00	0,09
TOTAL Compromisos a plazo firme			1 084 000,00	0,09
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			1 084 000,00	0,09
Partidas acreedoras			481 919 661,47	39,79
Deudas			-506 040 115,20	-41,78
Cuentas Financieras			56 811 242,90	4,69
Patrimonio neto			1 211 289 112,05	100,00