

SICAV de droit français

**LAZARD CREDIT
OPPORTUNITIES**

PLAQUETTE SEMESTRIELLE

au 31 mars 2020

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux comptes : Deloitte & Associés

- **ETAT DU PATRIMOINE EN EUR**

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	89 503 910,42
b) Avoirs bancaires	11 805 259,64
c) Autres actifs détenus par l'OPC	11 446 462,26
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	112 755 632,32
e) Passif	-7 238 286,97
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	105 517 345,35

* Les montants sont signés

- **NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Action	Type d'action	Actif net par action	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES RC EUR	C	14 490 631,99	28 078,165	516,08
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES TC EUR	C	2 509 782,26	235,000	10 679,92
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	C	60 457 286,38	54 590,927	1 107,46
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	D	27 971 650,92	35 373,900	790,74
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	C	87 993,80	94,000	936,10

• **ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p>	79,81	74,69
<p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p>	5,01	4,69
<p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.</p>		
<p>E) Les autres actifs.</p>	6,10	5,71

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE**

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Dollar us	USD	78 833,76	0,07	0,07
Euro	EUR	89 425 076,66	84,75	79,31
TOTAL		89 503 910,42	84,82	79,38

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR**

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
France	20,39	19,08
Italie	11,93	11,16
Pays-bas	9,34	8,74
Portugal	7,30	6,83
Luxembourg	5,75	5,38
Espagne	5,61	5,25
Royaume uni	4,93	4,61
Etats unis amerique	3,89	3,64
Allemagne	3,45	3,23
Grece	3,18	2,98
Belgique	3,17	2,97
Suede	1,89	1,77
Irlande	1,23	1,15
Danemark	0,94	0,88
Autriche	0,70	0,66
Suisse	0,59	0,55
Canada	0,46	0,43
Iles caimans	0,07	0,06
Bresil	0,01	0,01
TOTAL	84,82	79,38

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE**

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	6,10	5,71
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Autres Actifs		
Autres		
TOTAL	6,10	5,71

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

• **MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR**

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-I du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	173 583 091,45	147 375 798,38
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	12 654 003,15	10 576 928,61
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	2 505 613,60	3 954 670,70

• **DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE**

	Action	Montant net unitaire €	Crédit d'impôt (1) €	Montant brut unitaire (2) €
Dividendes versés				
20/01/2020	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	20,63		20,63
Dividendes à verser				
	LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR			

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

• **INFORMATIONS DIVERSES**

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 1-3 place Valhubert - 75013 - Paris

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

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

- **TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2020 EN EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
DEUTSC 4.5% 19-05-26 EMTN	EUR	1 000 000	902 021,31	0,85
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	700 000	516 900,89	0,49
LBBW 4.0% PERP EMTN	EUR	1 000 000	759 984,86	0,72
NIDDA BOND 7.25% 30-09-25	EUR	500 000	445 003,02	0,42
NIDDA HEALTHCARE HOLDING 3.5% 30-09-24	EUR	575 000	533 122,43	0,51
PRESTIGEBIDCO GMBH 6.25% 15-12-23	EUR	500 000	480 605,69	0,46
TOTAL ALLEMAGNE			3 637 638,20	3,45
AUTRICHE				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	EUR	1 000 000	741 400,95	0,70
OGX AUSTRIA GMBH 0.0% 01/04/2022 DEFAULT	USD	1 000 000	15,95	
TOTAL AUTRICHE			741 416,90	0,70
BELGIQUE				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	1 400 000	1 137 569,54	1,08
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	2 000 000	1 401 149,66	1,32
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	1 000 000	810 415,36	0,77
TOTAL BELGIQUE			3 349 134,56	3,17
BERMUDES				
CELE NUTR LTD 12-06-11 IN DEFAULT	SGD	1 000 000		
TOTAL BERMUDES				
BRESIL				
X PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS DEFAULT	USD	2 000 000	9 159,26	0,01
TOTAL BRESIL			9 159,26	0,01
CANADA				
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL IN 4.5% 15-05-23	EUR	500 000	490 415,00	0,46
TOTAL CANADA			490 415,00	0,46
DANEMARK				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	1 000 000	991 222,92	0,94
TOTAL DANEMARK			991 222,92	0,94
ESPAGNE				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 6.125% 18-01-29	EUR	1 000 000	877 811,23	0,83
BANKIA SA 6.0% PERP	EUR	1 800 000	1 407 460,75	1,33
LIBERBANK SA 6.875% 14-03-27	EUR	2 000 000	1 943 677,53	1,85
UNICAJA BAN 2.875% 13-11-29	EUR	2 000 000	1 687 731,64	1,60
TOTAL ESPAGNE			5 916 681,15	5,61

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2020 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ETATS UNIS AMERIQUE				
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	EUR	3 000 000	3 038 620,41	2,88
COTY 4.75% 15-04-26	EUR	500 000	422 039,86	0,40
IMS HEALTH 3.25% 15-03-25	EUR	650 000	639 408,07	0,61
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			4 100 068,34	3,89
FRANCE				
ACCOR 4.375% PERP	EUR	2 500 000	2 133 932,51	2,02
ADP 2.75% 02-04-30	EUR	600 000	607 005,00	0,58
AIR FRANCEKLM 3.75% 12-10-22	EUR	1 200 000	1 012 086,49	0,96
ALTICE FRANCE 3.375% 15-01-28	EUR	533 000	510 674,63	0,48
AUTODIS E3R+5.5% 01-05-22	EUR	375 000	322 840,01	0,31
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL EIS10R+0.1% PERP	EUR	1 800 000	1 204 268,35	1,14
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	2 800 000	2 657 889,98	2,52
BURGER KING FRANCE SAS 6.0% 01-05-24	EUR	300 000	232 983,50	0,22
CASA 6.50% PERP	EUR	3 000 000	2 875 098,91	2,73
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	EUR	700 000	694 151,50	0,66
EDF 4.0% PERP	EUR	1 000 000	997 991,42	0,95
ELIS EX HOLDELIS 1.875% 15-02-23	EUR	500 000	473 318,89	0,45
FNAC DARTY 2.625% 30-05-26	EUR	1 000 000	858 170,83	0,81
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	1 000 000	1 060 305,90	1,00
ORANO 3.375% 23-04-26 EMTN	EUR	500 000	499 811,76	0,47
PICARD GROUPE E3R+3.0% 30-11-23	EUR	1 000 000	938 823,33	0,89
QUATRIM SASU 5.875% 31-01-24	EUR	467 000	468 651,62	0,44
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	500 000	416 762,87	0,39
SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	1 300 000	1 344 056,82	1,27
TOT 2.625% PERP EMTN	EUR	2 000 000	1 915 403,93	1,82
VALLOUREC 6.375% 15-10-23	EUR	500 000	290 421,46	0,28
TOTAL FRANCE			21 514 649,71	20,39
GRECE				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	800 000	532 031,91	0,50
BANK OF PIRAEUS 5.5% 19-02-30	EUR	1 100 000	656 690,92	0,62
NATL BANK OF GREECE 8.25% 18-07-29	EUR	2 500 000	2 170 527,87	2,06
TOTAL GRECE			3 359 250,70	3,18
ILES CAIMANS				
CHINA MILK 0% 05/01/12 CV *USD	USD	1 000 000		
VIRGOLINO DE OLIVEIRA FI 28/01/18 IN DEFAULT	USD	2 564 000	69 658,55	0,07
TOTAL ILES CAIMANS			69 658,55	0,07
IRLANDE				
AIB GROUP 5.25% PERP	EUR	1 000 000	814 055,90	0,77

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2020 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ARDAGH PACKAGING FIN PLC ARDAGH HLDGS 2.75% 15-03-24	EUR	500 000	481 326,81	0,46
TOTAL IRLANDE			1 295 382,71	1,23
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI 4.596% PERP	EUR	1 000 000	1 001 111,31	0,95
BANCO BPM 4.25% 01-10-29	EUR	1 500 000	1 353 924,18	1,28
BANCO BPM 6.125% PERP	EUR	1 000 000	626 625,38	0,59
ENEL 2.5% 24-11-78	EUR	1 500 000	1 419 389,67	1,35
INTE 3.75% PERP	EUR	1 500 000	1 070 483,65	1,01
MONTE PASCHI 3.625% 24-09-24	EUR	1 500 000	1 336 781,02	1,27
MONTE PASCHI 5.375% 18-01-28	EUR	1 500 000	809 091,52	0,77
MONTE PASCHI 8.0% 22-01-30	EUR	1 800 000	1 152 790,43	1,09
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.45% 15-09-27	EUR	1 500 000	1 503 880,41	1,43
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% PERP	EUR	2 000 000	1 502 415,79	1,42
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	1 000 000	809 672,32	0,77
TOTAL ITALIE			12 586 165,68	11,93
LUXEMBOURG				
ARD FINANCE SA 5.0% 30-06-27	EUR	800 000	638 082,67	0,60
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 5.25% PERP	EUR	600 000	530 625,00	0,50
CRYSTAL ALMOND SA RL 4.25% 15-10-24	EUR	167 000	149 607,65	0,14
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	300 000	294 325,11	0,28
EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP	EUR	900 000	854 815,13	0,81
LSF10 WOLVERINE INVEST 5.0% 15-03-24	EUR	400 000	343 968,44	0,33
MATTERHORN TELECOM 3.125% 15-09-26	EUR	375 000	332 660,89	0,32
ROSSINI SARL 6.75% 30-10-25	EUR	250 000	258 345,00	0,24
SOCIETE EUROPEENNE DES SATELLITES SA 5.625% PERP	EUR	1 000 000	945 056,06	0,90
SUMMER BC HOLDCO A SARL 9.25% 31-10-27	EUR	500 000	387 457,39	0,37
SUMMER BC HOLDCO B SARL 5.75% 31-10-26	EUR	1 000 000	870 332,78	0,82
YPSO FINANCE BIS 8.0% 15-05-27	EUR	450 000	460 712,00	0,44
TOTAL LUXEMBOURG			6 065 988,12	5,75
PAYS-BAS				
DUFYR ONE B.V 2.5% 31-12-24	EUR	1 000 000	819 982,22	0,78
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.875% PERP	EUR	2 000 000	1 939 638,63	1,83
ROSW 0 7/8 02/25/25	EUR	3 000 000	3 067 588,69	2,90
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	EUR	2 000 000	1 749 046,83	1,66
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	2 000 000	1 201 706,42	1,14
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	625 000	628 435,42	0,60
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	500 000	450 190,59	0,43
TOTAL PAYS-BAS			9 856 588,80	9,34

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2020 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PORTUGAL				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	1 500 000	1 110 099,49	1,05
BCP 4.5% 07-12-27 EMTN	EUR	2 000 000	1 551 870,49	1,47
BCP 9.25% PERP	EUR	1 000 000	803 070,56	0,76
BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2.65 31/12/2099 DEFAULT	EUR	2 000 000	5 826,58	0,01
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	2 600 000	2 587 356,78	2,45
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	2 000 000	1 644 974,32	1,56
TOTAL PORTUGAL			7 703 198,22	7,30
ROYAUME UNI				
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	1 000 000	1 015 900,00	0,96
EG GLOBAL FINANCE 6.25% 30-10-25	EUR	850 000	707 893,93	0,67
EPHI HOLD II 8.25% 01-07-23	EUR	300 000	288 065,50	0,27
HSBC HOLDINGS PLC 5.25% PERP	EUR	1 200 000	1 070 274,33	1,01
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 01-04-26	EUR	600 000	623 301,53	0,59
PIRAEUS GROUP FINANCE 9.75% 26-06-29	EUR	2 000 000	1 496 553,11	1,43
TOTAL ROYAUME UNI			5 201 988,40	4,93
SUEDE				
ASSEMBLIN FINANCING E3R+5.0% 15-05-25	EUR	500 000	450 420,00	0,43
UNILABS SUBHOLDINGS AB 5.75% 15-05-25	EUR	600 000	565 189,17	0,54
VERISURE MIDHOLDING AB 5.75% 01-12-23	EUR	1 100 000	978 886,03	0,92
TOTAL SUEDE			1 994 495,20	1,89
SUISSE				
CRED SUIS SA GROUP AG 3.25% 02-04-26	EUR	600 000	620 808,00	0,59
TOTAL SUISSE			620 808,00	0,59
			TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.	89 503 910,42
			TOTAL Obligations et valeurs assimilées	89 503 910,42
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	EUR	1 200	1 812 060,00	1,72
LAZARD EURO SHORT DURATION IC	EUR	560	2 375 856,00	2,25
LAZARD GLOBAL HYBRID BONDS EV EUR	EUR	25	2 246 672,50	2,13
TOTAL FRANCE			6 434 588,50	6,10
			TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	6 434 588,50
			TOTAL Organismes de placement collectif	6 434 588,50

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 31/03/2020 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
XEUR FGBL BUN 0620	EUR	-200	64 000,00	0,06
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			64 000,00	0,06
TOTAL Engagements à terme fermes			64 000,00	0,06
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S33	EUR	20 000 000	-569 308,44	-0,54
TOTAL Credit Default Swap			-569 308,44	-0,54
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-569 308,44	-0,54
TOTAL Instruments financiers à terme			-505 308,44	-0,48
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-64 000	-64 000,00	-0,06
TOTAL Appel de marge			-64 000,00	-0,06
Créances			4 947 873,76	4,69
Dettes			-6 484 816,83	-6,15
Comptes financiers			11 685 097,94	11,07
Actif net			105 517 345,35	100,00