

# **Fondo de Inversión colectiva de derecho francés**

## **OBJECTIF CAPITAL FI**

### **INFORME SEMESTRAL**

a 30 de junio de 2016

**Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion**  
**Sociedad Depositaria: Caceis Bank France S.A.**  
**Auditor: Mazars**

- **ESTADO DEL PATRIMONIO**

<b>Elementos del estado del patrimonio</b>	<b>Importe al cierre del periodo *</b>
a) Títulos financieros	107 455 333,15
b) Activos bancarios	4 903 167,46
c) Otros activos poseídos por la IIC	57 241 722,43
d) Total activos poseídos por la IIC	169 600 223,04
e) Pasivo	-55 136 717,54
f) Valor neto de inventario	114 463 505,50

\* Los importes están rubricados

- **NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN ET VALOR NETO DE INVENTARIO PAR PARTICIPACIONES**

<b>Participación</b>	<b>Tipo de Participación</b>	<b>Activo neto por Participación</b>	<b>Número de participaciones en circulación</b>	<b>Valor liquidativo</b>
OBJECTIF CAPITAL FI IC en EUR	IC	93 025 120,40	63 448,392	1 466,15
OBJECTIF CAPITAL FI R en EUR	R	16 111 755,26	135 939,529	118,52
OBJECTIF CAPITAL FI ID en EUR	ID	4 882 584,23	50,000	97 651,68
OBJECTIF CAPITAL FI DH en EUR	DH	493 312,47	500,000	986,62

- **ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES**

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto	Total activos
Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo.	74,02	49,95
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.	19,86	13,40
Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
Otros activos		

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

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo.	25 571 136,51	14 594 057,77
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.	4 703 112,50	3 127 664,87
Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
Otros activos		

- DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
<b>Dividendos pagados</b>				
29/03/2016	OBJECTIF CAPITAL FI R	3,63		3,63
29/03/2016	OBJECTIF CAPITAL FI ID	546,38		546,38
<b>Dividendos pendientes de pago</b>				
	OBJECTIF CAPITAL FI R			
	OBJECTIF CAPITAL FI ID			

(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 30/06/2016

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>				
<b>Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	2 000 000	1 630 729,86	1,42
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>1 630 729,86</b>	<b>1,42</b>
<b>AUSTRIA</b>				
ERST GROU BA 8.875% PERP EMTN	EUR	2 400 000	2 365 393,97	2,07
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>22 438 189,69</b>	<b>6,27</b>
<b>BÉLGICA</b>				
KBCBB 5.625% 29/12/49	EUR	500 000	475 576,40	0,42
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>475 576,40</b>	<b>0,42</b>
<b>DINAMARCA</b>				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	216 423	6 566 273,82	1,84
DANSKE BANK 5.6838% 12/99	GBP	200 000	247 359,68	0,22
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>747 872,78</b>	<b>0,65</b>
<b>ESPAÑA</b>				
B BILB VIZC ARGE 6.75% PERP	EUR	2 000 000	1 743 601,85	1,52
BANC BILB VIZC AR 8.875% PERP	EUR	2 600 000	2 631 692,21	2,30
BANKINTERSA 8.625% PERP	EUR	3 000 000	3 145 639,73	2,75
BBVA 7% PERP	EUR	400 000	350 092,00	0,31
BCO SANT CENT HIS 6.25% PERP	EUR	500 000	426 648,13	0,37
BCO SANTANDER 6.25% PERP	EUR	1 000 000	855 099,44	0,75
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>9 152 773,36</b>	<b>8,00</b>
<b>ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>				
DEUTCHH POST 5.983% 06/49	EUR	400 000	400 579,84	0,35
DEUTSCH BANK CAP 8% 15/05/2018	EUR	3 424 000	3 566 811,29	3,12
RABOBANK CAP FD TRUST IV	GBP	100 000	127 193,96	0,11
RBS CAPI T E3R +1.69% PERP	EUR	300 000	300 700,38	0,26
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>			<b>4 395 285,47</b>	<b>3,84</b>
<b>FRANCIA</b>				
A 6.686% PERP EMTN	GBP	300 000	397 566,92	0,35
ACAFP 7 7/8 01/29/49	USD	1 000 000	867 667,31	0,76
AXA SA 5.453% 31-12-99	GBP	300 000	358 818,29	0,31
AXA TV PERP SERIE A	USD	3 000 000	2 828 498,36	2,47
BNP PARIBAS 7.195%/LIBOR PERPETUELLE SERIE REGS	USD	1 800 000	1 760 885,28	1,54
BNP PARIBAS 7.375% PERP	USD	1 000 000	907 278,55	0,79
BNP PARIBAS 7.625% PERP	USD	1 700 000	1 563 935,01	1,37
BNP 4.032 12/31/49	EUR	1 000 000	984 726,39	0,86
CA ASSURANCES 4.25% PERP	EUR	1 000 000	966 448,80	0,84
CNP ASSU 7.5% PERP	USD	100 000	97 611,35	0,09
CNP ASSURANCES 4.0% PERP	EUR	500 000	480 273,66	0,42
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	1 000 000	983 180,00	0,86
CRED AGRI SA 6.625% PERP	USD	1 000 000	822 933,82	0,72
CRED AGRI SA 8.125% PERP	USD	1 500 000	1 351 773,26	1,18
CREDIT LOGEMENT TV PERPETUELLE	EUR	1 200 000	906 352,80	0,79
GROUPAMA SA 6.375% PERP	EUR	900 000	802 370,10	0,70
LAMON TF/TV 04/23/43	USD	500 000	483 895,85	0,42
LAMON 5.05 12/17/49	EUR	1 000 000	1 002 595,63	0,88
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	400 000	405 323,57	0,35

NATIXIS 6.307% PERP	EUR	300 000	330 133,15	0,29
SG 6.75% 31/12/2099	EUR	2 000 000	1 929 159,02	1,69
SOCGEN 6 12/31/49	USD	1 000 000	813 928,02	0,71
SOCIETE GENERALE 8.0% PERP	USD	1 000 000	882 292,93	0,77
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	1 000 000	948 640,57	0,83
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>4 256 032,53</b>	<b>1,19</b>
<b>GUERNESEY</b>				
CSG GUERNESEY 7.875% 24/02/2041	USD	2 000 000	1 863 571,72	1,63
<b>TOTAL GUERNESEY</b>			<b>1 863 571,72</b>	<b>1,63</b>
<b>ITALIA</b>				
FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	1 000 000	925 680,55	0,81
INTESA SAN 7.0% PERP EMTN	EUR	1 000 000	967 375,38	0,85
INTESA SANPA 7.7% PERP CV	USD	2 000 000	1 621 171,07	1,41
UNICREDIT SPA 6.75% PERP	EUR	500 000	416 613,59	0,36
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>3 930 840,59</b>	<b>3,43</b>
<b>JERSEY</b>				
HALIFAX EURO FINANCE 7.881% 12/49	GBP	2 692 000	4 087 214,04	3,57
HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	2 036 000	2 666 021,61	2,33
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>6 753 235,65</b>	<b>5,90</b>
<b>NORUEGA</b>				
DNB NOR BANK ASA 5.75% PERP	USD	1 000 000	869 636,60	0,76
DNB NOR BANK ASA 6.0116% PERP	GBP	100 000	125 251,10	0,11
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>994 887,70</b>	<b>0,87</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ABN AMRO BANK NV 5.75% PERP	EUR	1 000 000	949 850,00	0,83
ACHMEA BV 4.25% PERP EMTN	EUR	1 000 000	896 144,15	0,78
ASR NEDERLAND NV 10.0% PERP	EUR	961 543	1 234 738,96	1,08
DELT LLOY NV 4.375% 31-12-99	EUR	2 000 000	1 509 474,25	1,32
ELM BV TF/TV PERP *EUR	EUR	300 000	313 080,14	0,27
GENERALI FI 4.596% PERP EMTN	EUR	2 000 000	1 926 739,34	1,68
ING GROEP NV 6.5% PERP	USD	1 500 000	1 256 997,01	1,10
RABO NEDE 5.5% PERP	EUR	1 000 000	957 561,37	0,84
RABO NEDE 6.625% PERP	EUR	1 000 000	1 010 425,05	0,88
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>10 055 010,27</b>	<b>8,78</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
ABBAY NATI TF/TV PERP	USD	1 618 000	1 934 587,18	1,69
BARCLAYS BANK PLC 8.25% 29/12/2049	USD	2 000 000	1 773 533,17	1,55
BARCLAYS PLC 6.5% 31-12-99	EUR	1 000 000	892 640,56	0,78
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	1 000 000	941 752,22	0,82
COVE BUIL SOC 6.375% 31-12-99	GBP	1 000 000	1 087 981,42	0,95
DEUTSCHE BANK AG INTL E 6.25% 31/12/2099	USD	200 000	149 369,49	0,13
DRESDR FIN 8.151% 30/06/31*USD	USD	4 500 000	4 759 098,52	4,15
HSBC HOLDINGS PLC 6.375% PERP	USD	1 000 000	866 587,16	0,76
HSBC HOLDINGS PLC 6.875% PERP	USD	900 000	815 839,37	0,71
LBG CAP.7,5884%09-120520 S.1	GBP	1 000 000	1 142 771,69	1,00
LEGAL & GENERAL 6.385% PERPETUAL	GBP	100 000	122 874,77	0,11
LLOY BANK GRO 7.0% 31-12-99	GBP	500 000	570 321,59	0,50
NWIDE 6.875% 29/12/2049	GBP	1 000 000	1 131 772,79	0,99
PRUDENTIAL PLC 5.25% 03/49	USD	2 310 000	2 124 534,97	1,86
RBS GROUP TF/TV PERP *USD	USD	1 000 000	1 055 107,99	0,92
ROYA BANK OF S 7.5% PERP CV	USD	900 000	743 502,86	0,65
ROYAL BK SCOTLAND 5,5% PERP	EUR	4 000 000	3 808 524,44	3,33
ROY.BANK 5.25%05-PERP	EUR	3 000 000	2 758 120,00	2,41
SANTANDER UK PLC 7.375% PERP	GBP	1 000 000	1 124 654,45	0,98

<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>27 803 574,64</b>	<b>24,29</b>
<b>SUECIA</b>				
NDASS 6 1/8 12/29/49	USD	1 000 000	872 896,32	0,76
NORD BANK AB 5.25% PERP EMTN	USD	1 000 000	878 111,08	0,77
SEB 5 3/4 11/29/49	USD	1 000 000	866 047,82	0,76
SVEN HAND AB 5.25% PERP	USD	1 000 000	872 917,32	0,76
SWEDBANK AB 5.5% PERP	USD	1 000 000	899 695,95	0,78
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>4 389 668,49</b>	<b>3,83</b>
<b>SWISS</b>				
CRED SUIS GRP 6.25% 31-12-99	USD	2 500 000	2 131 324,04	1,86
CS 7 1/2 12/11/49	USD	3 000 000	2 740 010,80	2,40
SWISS REINSURANCE CO LTD 8.25% PERP.	USD	1 500 000	1 527 095,05	1,33
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	2 000 000	1 820 636,24	1,59
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	2 000 000	1 801 557,48	1,57
<b>TOTAL SWISS</b>			<b>10 020 623,61</b>	<b>8,75</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>			<b>107 455 333,15</b>	<b>93,87</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados</b>			<b>107 455 333,15</b>	<b>93,87</b>
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>				
<b>IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países</b>				
<b>FRANCIA</b>				
OBJECTIF C.TER.DOLLAR SI.	USD	430	585 542,37	0,51
OBJECTIF MONET.EURO B FCP 3DEC	EUR	1,4	1 448 665,64	1,27
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>2 034 208,01</b>	<b>1,78</b>
<b>TOTAL IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países</b>			<b>2 034 208,01</b>	<b>1,78</b>
<b>TOTAL Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>2 034 208,01</b>	<b>1,78</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados</b>				
BP GBPUSD U6	USD	-85	465 806,29	0,41
CME EUR/USD 0906	USD	100	-282 312,44	-0,25
LIF LIFFE LG GI 0916	GBP	50	81 222,55	0,07
TY CBOT YS U6	USD	250	237 690,72	0,21
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados regulados</b>			<b>502 407,12</b>	<b>0,44</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>502 407,12</b>	<b>0,44</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>502 407,12</b>	<b>0,44</b>
<b>Ajuste de márgenes</b>				
Ajuste de márgenes C.A.Indo en £ sterling	GBP	-67 500	-81 222,54	-0,07
Ajuste de márgenes C.A.Indo en \$ us	USD	-523 508,76	-471 226,21	-0,41
<b>TOTAL Ajuste de márgenes</b>			<b>-552 448,75</b>	<b>-0,48</b>
<b>Partidas acreedoras</b>			<b>54 422 794,86</b>	<b>47,55</b>
<b>Deudas</b>			<b>-54 301 956,35</b>	<b>-47,44</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>4 903 167,46</b>	<b>4,28</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>114 463 505,50</b>	<b>100,00</b>

<b>OBJECTIF CAPITAL FI DH</b>	<b>USD</b>	<b>500,000</b>	<b>986,62</b>	
<b>OBJECTIF CAPITAL FI IC</b>	<b>EUR</b>	<b>63 448,392</b>	<b>1 466,15</b>	
<b>OBJECTIF CAPITAL FI R</b>	<b>EUR</b>	<b>135 939,529</b>	<b>118,52</b>	
<b>OBJECTIF CAPITAL FI ID</b>	<b>EUR</b>	<b>50,000</b>	<b>97 651,68</b>	