LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF INVESTISSEMENT MICROCAPS

Fonds Commun de Placement

Rapport Semestriel
Au 31 Décembre 2015

OPC du groupe LAZARD

Siège social : 25, rue de Courcelles, 75008 Paris
SAS au capital de € 14 487 500,00
352 213 599 R.C.S. PARIS

OBJECTIF INVESTISSEMENT MICROCAPS

Fcp

Document d'information périodique semestriel

1° Etat du Patrimoine

	Montant au 31/12/2015
a) Titres financiers éligibles et instruments du marché monétaire mentionnés à l'article R.214-11	122 042 558,51
b) Avoirs bancaires	102 105,61
c) Autres actifs détenus	9 649 722,24
OPC	9 601 273,92
Coupons	29 425,15
Autres	19 023,17
d) Total des actifs	131 794 386,36
e) Passif	-486 734,37
concours bancaires courant	0,00
Autres	-486 734,37
f) Valeur nette d'inventaire	131 307 651,99

2° Nombre de Parts en circulation

892 680,760

3° Valeur nette d'inventaire / part

147,09

4° Portefeuille titres

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage : Actif net	Total des actifs
Titres financiers éligibles et instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé français d'un Etat membre de l'Union européenne (UE) ou l'Espace économique européen (EEE).	**92,94**	**92,60**
Actions Françaises :	36,87	36,73
Actions Européennes :	54,24	54,04
Actions USA-Canada :	1,83	1,83
Titres financiers éligibles et instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé de l'Union européenne (UE) ou l'Espace économique européen (EEE) en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public : ces marchés incluent les SMN réglementés (Système Multilatéral de Négociation).		
Titres financiers éligibles et instruments du marché monétaire Pour les pays tiers à l'UE et l'EEE, la cote officielle d'une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier.		
Titres financiers éligibles nouvellement émis		
Autres actifs	**7,31**	**7,29**
Opc	7,31	7,29

5° Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de la période :

a) Montant des acquisitions (en euros) **:**

Titres	24 110 342,45
TCN	0,00

b) Montant des cessions (en euros) **:**

Titres	18 353 296,46
TCN	0,00

6° Dividendes versés ou à verser

Fcp de Capitalisation

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF INVESTISSEMENTS MICROCAPS

Fonds Commun de Placement

Composition de l'actif
au 31 décembre 2015

OPC du groupe LAZARD

Siège social : 25, rue de Courcelles, 75008 Paris
SAS au capital de € 14 487 500,00
352 213 599 R.C.S. PARIS

Hors bilan au 31 décembre 2015 en euros

	EXERCICE au 31/12/15 €uros	EXERCICE au 30/06/15 €uros
OPERATIONS DE COUVERTURE		
➢ **ENGAGEMENTS SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES**		
➢ **ENGAGEMENTS DE GRE A GRE**		
➢ **AUTRES ENGAGEMENTS**		
AUTRES OPERATIONS		
➢ **ENGAGEMENTS SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES**		
➢ **ENGAGEMENTS DE GRE A GRE**		
➢ **AUTRES ENGAGEMENTS**		

COMPOSITION DE L'ACTIF DE OBJ INVESTISSEMENT MICROCAPS FCP
AU JEUDI 31 DÉCEMBRE 2015

Libelle		Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL								**131 643 832,43**	**100,26**
ACTIONS								**122 042 558,51**	**92,94**
EUROPE								71 226 294,38	54,24
AFFECTO OYJ		FI0009013312	2,9500		EUR		309 000,00	911 550,00	0,69
ANIMALCARE GROUP P.L.C.		GB0032350695	2,2650		GBP	0,7340	1 160 000,00	3 579 807,89	2,73
ANTEVENIO S.A.		ES0109429037	4,4200		EUR		170 000,00	751 400,00	0,57
AS CREATION TAPETEN AG (NOMI.)		DE000A1TNNN5	31,4700		EUR		57 700,00	1 815 819,00	1,38
ATOSS SOFTWARE AG.		DE0005104400	68,8300		EUR		50 000,00	3 441 500,00	2,62
B&C SPEAKERS		IT0001268561	7,7200		EUR		327 000,00	2 524 440,00	1,92
BGLOBAL P.L.C.		GB00B1VLV059	0,0000		GBP	0,7340	5 618 000,00	0,00	0,00
BIOVENTIX P.L.C.		GB00B4QVDF07	12,6250		GBP	0,7340	222 500,00	3 827 321,34	2,91
BJORN BORG AB		SE0006965240	31,4000		SEK	9,1895	495 000,00	1 691 386,91	1,29
BOLZONI SPA		IT0004027279	3,9180		EUR		397 000,00	1 555 446,00	1,18
CAD IT S.P.A.		IT0001489720	4,1200		EUR		400 000,00	1 648 000,00	1,26
CEMBRE S.P.A.		IT0001128047	13,9000		EUR		260 000,00	3 614 000,00	2,75
DORO AB.		SE0000215493	62,0000		SEK	9,1895	875 000,00	5 903 476,79	4,50
DR HOENLE A.G.		DE0005157101	25,5000		EUR		143 311,00	3 654 430,50	2,78
EUROMICRON COM.& CONT.TECH.(N)		DE000A1K0300	7,5720		EUR		167 000,00	1 264 524,00	0,96
EXEL COMPOSITES OYJ		FI0009007306	6,5300		EUR		202 000,00	1 319 060,00	1,00
FLOWTECH FLUIDPOWER PLC		GB00BM4NR742	1,0912		GBP	0,7340	1 337 702,00	1 988 828,15	1,51
GEFRAN S.P.A.		IT0003203947	1,7250		EUR		271 500,00	468 337,50	0,36
HOLLAND COLOURS N.V.		NL0000440311	47,9950		EUR		60 000,00	2 879 700,00	2,19
ICT AUTOMATISERING N.V.		NL0000359537	8,4010		EUR		293 000,00	2 461 493,00	1,87
JENSEN-GROUP NV		BE0003858751	24,6000		EUR		161 199,00	3 965 495,40	3,02
JOHNSON SERVICE GROUP P.L.C.		GB0004762810	0,8775		GBP	0,7340	1 637 224,00	1 957 441,32	1,49
M AND C SAATCHI P.L.C.		GB00B01F7T14	3,2650		GBP	0,7340	680 000,00	3 025 001,70	2,30
MARIMEKKO OY		FI0009007660	8,3000		EUR		187 100,00	1 552 930,00	1,18
MISSION MARKETING GROUP PLC		GB00B11FD453	0,4300		GBP	0,7340	4 875 000,00	2 856 120,99	2,18
MOURY CONSTRUCT		BE0003602134	134,4500		EUR		11 400,00	1 532 730,00	1,17
NORTHBRIDGE INDUSTRIAL SERVICE		GB00B0SPFW38	0,8600		GBP	0,7340	1 001 796,00	1 173 846,39	0,89
NOVABASE SGPS S.A.		PTNBA0AM0006	2,1140		EUR		524 000,00	1 107 736,00	0,84
PIQUADRO S.P.A.		IT0004240443	1,3370		EUR		833 000,00	1 113 721,00	0,85
PVA TEPLA AG.		DE0007461006	2,4830		EUR		374 500,00	929 883,50	0,71
SMT SCHARF A.G.		DE0005751986	9,9000		EUR		106 500,00	1 054 350,00	0,80
STANLEY GIBBONS GROUP LTD(THE)		GB0009628438	0,8650		GBP	0,7340	1 250 000,00	1 473 193,00	1,12
TESMEC S.P.A.		IT0004585243	0,6500		EUR		4 020 000,00	2 613 000,00	1,99
UMS UTD MEDICAL SYSTEMS INTL		DE0005493654	3,3460		EUR		134 000,00	448 364,00	0,34
ZETES INDUSTRIES		BE0003827442	40,0700		EUR		28 000,00	1 121 960,00	0,85
FRANCE								48 407 380,69	36,87
AUBAY		FR0000063737	18,3800		EUR		315 250,00	5 794 295,00	4,41
AUSY		FR0000072621	48,5000		EUR		111 475,00	5 406 537,50	4,12
CATERING INTL ET SERVICES		FR0000064446	16,0000		EUR		38 752,00	620 032,00	0,47
CLASQUIN S.A.		FR0004152882	34,5000		EUR		73 300,00	2 528 850,00	1,93
DEMOS		FR0010474130	0,5200		EUR		507 834,00	264 073,68	0,20
DOM SECURITY SA		FR0000052839	28,5000		EUR		34 450,00	981 825,00	0,75
ECA (SOCIETE)		FR0010099515	15,3000		EUR		134 557,00	2 058 722,10	1,57
FOUNTAINE PAJOT		FR0010485268	37,8000		EUR		68 957,00	2 606 574,60	1,99
GAUSSIN		FR0010342329	0,8100		EUR		1 503 890,00	1 218 150,90	0,93
GAUSSIN ECH.29.11.2020		FR0011462803	0,2600		EUR		305 955,00	79 548,30	0,06
HEURTEY PETROCHEM		FR0010343186	22,0000		EUR		140 000,00	3 080 000,00	2,35
LAFUMA		FR0000035263	19,9500		EUR		44 000,00	877 800,00	0,67
MEDICREA INTERNATIONAL		FR0004178572	6,7800		EUR		419 500,00	2 844 210,00	2,17
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY		FR0010353888	30,2800		EUR		77 000,00	2 331 560,00	1,78
MICROPOLE		FR0000077570	0,7400		EUR		850 000,00	629 000,00	0,48
OCTO TECHNOLOGY		FR0004157428	11,5400		EUR		185 700,00	2 142 978,00	1,63
OCTO TECHNOLOGY ECH.15.06.2020		FR0011270503	0,7300		EUR		118 500,00	86 505,00	0,07
ORAPI		FR0000075392	9,4900		EUR		185 095,00	1 756 551,55	1,34
PISCINES DESJOYAUX S.A.		FR0000061608	7,7000		EUR		191 386,00	1 473 672,20	1,12
PRECIA		FR0000060832	128,6100		EUR		28 510,00	3 666 671,10	2,79
SOLUCOM SA		FR0004036036	69,5000		EUR		61 000,00	4 239 500,00	3,23
THERMOCOMPACT		FR0004037182	35,4400		EUR		79 500,00	2 817 480,00	2,15
VOYAGEURS DU MONDE		FR0004045847	37,5200		EUR		24 063,00	902 843,76	0,69
U.S.A. / CANADA								2 408 883,44	1,83
QUARTO GROUP INC.		US74772E1001	2,2100		GBP	0,7340	800 000,00	2 408 883,44	1,83
OPC								**9 601 273,92**	**7,31**
UCITS à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays								9 601 273,92	7,31
FCP OBJ.COURT TERME EURO -C-3D	(*)	FR0011291657	2 013,6900		EUR		4 768,00	9 601 273,92	7,31
Titres donnés en pension								**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension								**0,00**	**0,00**
Dettes representatives de titres donnés en pension								**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme								**0,00**	**0,00**
Swaps								0,00	0,00
Créances								**48 448,32**	**0,04**
Autres								48 448,32	0,04
Dettes								**-486 734,37**	**-0,37**
Autres								-486 734,37	-0,37
Comptes financiers								**102 105,61**	**0,08**
Liquidités								102 105,61	0,08
TOTAL DE L' ACTIF NET								**131 307 651,99**	**100,00**

(*) Instruments financiers émis ou gérés par une entité du Groupe Lazard
Estimation faite en fonction des cours de bourse disponible le 31-12-2015

Nombre de parts	au 31-12-2015	892 680,76
Valeur liquidative au	31-12-2015	147,09
Actif Net au	31-12-2015	131 307 651,99