

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

**OBJECTIF
RECOVERY EUROZONE**

Fonds Commun de Placement

**Rapport Semestriel
au 31 Mars 2016**

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 RECOVERY EUROZONE

Fcp

Document d'information périodique semestriel

1°

Etat du Patrimoine

Montant au
31/03/2016

a) <u>Titres financiers éligibles et instruments du marché monétaire mentionnés à l'article R.214-11</u>	184 552 631,77
b) Avoirs bancaires	0,00
c) Autres actifs détenus	231 780,95
OPC	0,00
Coupons	200 004,93
Autres	31 776,02
d) Total des actifs	184 784 412,72
e) Passif	-737 249,60
concours bancaires courant	-705 211,02
Autres	-32 038,58
f) Valeur nette d'inventaire	184 047 163,12

2°

Nombre de Parts en circulation

Parts " A " : 865 254,019

Parts " R " : 619 006,729

Parts " C " : 4 252,524

3°

Valeur nette d'inventaire / part

VL "A" : 124,79

VL "R" : 122,23

VL "C" : 96,34

4°

Portefeuille titres

Éléments 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).

100,27	99,87
--------	-------

Actions Européennes :

74,83	74,53
-------	-------

Actions Françaises :

25,45	25,35
-------	-------

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 émisAutres actifs

0,00	0,00
------	------

Opc

0,00	0,00
------	------

5°**Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de la période :****a) Montant des acquisitions (en euros) :**

Titres	97 622 273,31
TCN	0,00

b) Montant des cessions (en euros) :

Titres	127 469 519,38
TCN	0,00

6°**Dividendes versés ou à verser**

Part "A" : Capitalisation des sommes distribuables

Part "R" : Capitalisation des sommes distribuables

Part "C" : Part de Capitalisation

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF RECOVERY EUROZONE

Fonds Commun de Placement

**Composition de l'actif
au 31 Mars 2016**

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 Mars 2016 en euros

	EXERCICE au 31/03/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €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 OBJECTIF RECOVERY EUROZONE FCF
AU JEUDI 31 MARS 2016**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL							184 552 631,77	100,27
ACTIONS							184 552 631,77	100,27
EUROPE							137 715 560,12	74,83
ADECCO S.A.(NOMINATIVE)	CH0012138605	62,6500		CHF	1,0931	53 000,00	3 037 645,23	1,65
AKZO NOBEL NV	NL0000009132	59,9000		EUR		61 500,00	3 683 850,00	2,00
ANIMA HOLDING SPA	IT0004998065	6,4300		EUR		465 000,00	2 989 950,00	1,62
APERAM SA	LU0569974404	33,5600		EUR		91 000,00	3 053 960,00	1,66
ARCELORMITTAL SA	LU0323134006	3,9750		EUR		757 000,00	3 009 075,00	1,63
ATLANTIA S.P.A.	IT0003506190	24,3700		EUR		146 000,00	3 558 020,00	1,93
ATRESMEDIA CORP. DE MEDIOS SA	ES0109427734	9,6300		EUR		300 000,00	2 889 000,00	1,57
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	20,2500		EUR		160 000,00	3 240 000,00	1,76
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	1,5820		EUR		2 000 000,00	3 164 000,00	1,72
BANCO POPULAR ESPANOL SA	ES0113790226	2,2870		EUR		1 200 000,00	2 744 400,00	1,49
BANK OF IRELAND (THE)	IE0030606259	0,2550		EUR		12 000 000,00	3 060 000,00	1,66
BANQUE NATIONALE DE GRECE	GRS003003027	0,2500		EUR		11 500 000,00	2 875 000,00	1,56
CAIXABANK S.A.	ES0140609019	2,5970		EUR		1 150 000,00	2 986 550,00	1,62
DAVIDE CAMPARI	IT0003849244	8,7850		EUR		345 000,00	3 030 825,00	1,65
DE LONGHI SPA	IT0003115950	20,0000		EUR		140 000,00	2 800 000,00	1,52
E.ON SE	DE000ENAG999	8,4380		EUR		430 000,00	3 628 340,00	1,97
ELECTROLUX AB -B-	SE0000103814	213,6000		SEK	9,2253	135 000,00	3 125 752,01	1,70
GRAND CITY PROPERTIES S.A.	LU0775917882	20,2000		EUR		150 000,00	3 030 000,00	1,65
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	SE0000106270	270,7000		SEK	9,2253	100 000,00	2 934 321,92	1,59
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	ES0105019006	12,5000		EUR		230 000,00	2 875 000,00	1,56
HUGO BOSS AG.(NOMI.)	DE000A1PHFF7	57,6400		EUR		46 500,00	2 680 260,00	1,46
ING GROEP NV (NEW CERT.)	NL0000303600	10,6300		EUR		470 000,00	4 996 100,00	2,71
KBC GROUPE SA	BE0003565737	45,3350		EUR		75 000,00	3 400 125,00	1,85
KONECRANES OYJ -A-	FI0009005870	20,9800		EUR		140 000,00	2 937 200,00	1,60
LAFARGEHOLCIM LTD	CH0012214059	41,2800		EUR		72 000,00	2 972 160,00	1,61
LIBERBANK SA	ES0168675090	1,0900		EUR		2 550 000,00	2 779 500,00	1,51
MAPFRE SA	ES0124244E34	1,8990		EUR		1 500 000,00	2 848 500,00	1,55
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	ES0152503035	10,1050		EUR		295 000,00	2 980 975,00	1,62
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	10,2200		EUR		300 000,00	3 066 000,00	1,67
MOTA ENGLI SGPS	PTMENOAE0005	1,8610		EUR		1 450 000,00	2 698 450,00	1,47
NH HOTEL GROUP SA	ES0161560018	4,0400		EUR		695 000,00	2 807 800,00	1,53
PALFINGER AG	AT0000758305	25,2500		EUR		120 000,00	3 030 000,00	1,65
PHAROL SGPS SA	PTPTCOAM0009	0,1340		EUR		750 000,00	100 500,00	0,05
RWE AG -A-	DE00007037129	11,3750		EUR		260 000,00	2 957 500,00	1,61
SALINI IMPREGILO S.P.A.	IT0003865570	3,7140		EUR		800 000,00	2 971 200,00	1,61
SALZGITTER AG.	DE0006202005	24,8850		EUR		117 000,00	2 911 545,00	1,58
SCHAEFFLER AG.(PREF.)	DE000SHA0159	14,1300		EUR		195 000,00	2 755 350,00	1,50
SIEMENS AG.(N)	DE0007236101	93,1500		EUR		73 000,00	6 799 950,00	3,69
SIKA AG.	CH0000587979	3 806,0000		CHF	1,0931	850,00	2 959 564,54	1,61
SKF AB -B-	SE0000108227	146,6000		SEK	9,2253	185 000,00	2 939 850,19	1,60
TOD'S GROUP	IT0003007728	62,6000		EUR		42 000,00	2 629 200,00	1,43
UPONOR OYJ -A-	FI0009002158	12,7600		EUR		230 000,00	2 934 800,00	1,59
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	2,2120		GBP	0,7916	950 000,00	2 654 791,23	1,44
VOESTALPINE AG	AT0000937503	29,4050		EUR		110 000,00	3 234 550,00	1,76
WIENERBERGER AG	AT0000831706	16,8800		EUR		175 000,00	2 954 000,00	1,61
FRANCE							46 837 071,65	25,45
AIR FRANCE - KLM	FR0000031122	8,3620		EUR		370 000,00	3 093 940,00	1,68
BENETEAU	FR0000035164	11,9850		EUR		92 390,00	1 107 294,15	0,60
BNP PARIBAS	FR0000131104	44,2300		EUR		125 000,00	5 528 750,00	3,00
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)	FR0000130452	67,5000		EUR		47 000,00	3 172 500,00	1,72
IMERYS	FR0000120859	61,2900		EUR		51 000,00	3 125 790,00	1,70
IPSOS SA	FR0000073298	20,5300		EUR		143 000,00	2 935 790,00	1,60
NEXITY	FR0010112524	45,7950		EUR		66 500,00	3 045 367,50	1,65
PEUGEOT SA	FR0000121501	15,0600		EUR		215 000,00	3 237 900,00	1,76
RENAULT SA	FR0000131906	87,3200		EUR		45 000,00	3 929 400,00	2,13
REXEL	FR0010451203	12,5550		EUR		260 000,00	3 264 300,00	1,77
SAINT-GOBAIN	FR0000125007	38,7300		EUR		106 000,00	4 105 380,00	2,23
SOCIETE GENERALE -A-	FR0000130809	32,4800		EUR		127 000,00	4 124 960,00	2,24
SPIE SA	FR0012757854	17,5000		EUR		180 000,00	3 150 000,00	1,71
TF1 (TELEVISION FRANCAISE 1)	FR0000054900	11,3800		EUR		265 000,00	3 015 700,00	1,64
Titres donnés en pension							0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension							0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension							0,00	0,00
Instruments financiers à terme							0,00	0,00
Swaps							0,00	0,00
Créances							231 780,95	0,13
Autres							231 780,95	0,13
Dettes							-32 038,58	-0,02
Autres							-32 038,58	-0,02
Comptes financiers							-705 211,02	-0,38
Liquidités							-705 211,02	-0,38
TOTAL DE L' ACTIF NET							184 047 163,12	100,00

(*) Instruments financiers émis ou gérés par une entité du Groupe Lazard
Estimation faite en fonction des cours de bourse disponible le 31-03-2016

Nombre de parts C au 31-03-2016 4 252,524
Valeur liquidative au 31-03-2016 96,34
Actif Net au 31-03-2016 409 701,34

Nombre de parts A au 31-03-2016 865 254,019
Valeur liquidative au 31-03-2016 124,79
Actif Net au 31-03-2016 107 975 601,56

Nombre de parts R au 31-03-2016 619 006,729
Valeur liquidative au 31-03-2016 122,23
Actif Net au 31-03-2016 75 661 860,22