# LAZARD
# OBJECTIF ALPHA EURO

## Société d'Investissement à Capital Variable

**RAPPORT ANNUEL**

**au 31 Décembre 2015**

**Assemblée Générale Ordinaire**
**au 22 avril 2016**

**OPC du groupe LAZARD**

Siège social : 121, boulevard Haussmann, 75008 Paris
519 071 906 R.C.S. PARIS

# conseil d'administration
# et commissaire aux comptes

| *au 31 décembre 2015* | *à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire* |
|---|---|
| ***PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL*** | ***PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL*** |
| **M. Régis Bégué**<br>Associé-Gérant de de Lazard Frères Gestion SAS | **M. Régis Bégué**<br>Associé-Gérant de de Lazard Frères Gestion SAS |
| **DIRECTEURS GENERAUX DÉLÉGUÉS NON ADMINISTRATEUR** | **DIRECTEURS GENERAUX DÉLÉGUÉS NON ADMINISTRATEUR** |
| **M. Axel Laroza**<br>Directeur de Lazard Frères Gestion | **M. Axel Laroza**<br>Directeur de Lazard Frères Gestion |
| **M. Thomas Brenier**<br>Gérant de Lazard Frères Gestion SAS | **M. Thomas Brenier**<br>**Associé-**Gérant de Lazard Frères Gestion SAS |
| ***ADMINISTRATEURS*** | ***ADMINISTRATEURS*** |
| **Mme Marie-Andrée Puig**<br>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS | **Mme Marie-Andrée Puig**<br>Gérant de Lazard Frères Gestion SAS |
| **M. Pascal Ferrand**<br>Directeur Adjoint de Lazard Frères Gestion SAS | **M. Pascal Ferrand**<br>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS |
| **M. Julien-Pierre Nouen**<br>Sous-Directeur de Lazard Frères Gestion SAS | **M. Julien-Pierre Nouen**<br>Directeur de Lazard Frères Gestion SAS |
| **COMMISSAIRES AUX COMPTES** | **COMMISSAIRES AUX COMPTES** |
| **Titulaire : Mazars** | **Titulaire : Mazars** |

**ACTIONS DE PAYS DE LA ZONE EURO**

**Sicav de capitalisation et/ou distribution et/ou report**

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure ou égale à l'indicateur de référence, l'EuroStoxx dividendes nets réinvestis.

## Indicateur de référence

L'Eurostoxx dividendes nets réinvestis est un indice constitué d'environ 300 valeurs, comprenant les plus grandes sociétés cotées de la zone euro, pondérées en fonction de la capitalisation boursière.

## Profil de risque

*Avertissement*
*Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.*
*Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.*

**- Risque en capital :**

La Sicav ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

**- Risque liés à la gestion discrétionnaire :**

La performance de la Sicav dépend à la fois des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale et donc que la valeur liquidative baisse.

**- Risque actions :**

L'investisseur est exposé sur le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de la Sicav. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative est susceptible de baisser.

En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de la Sicav peut donc baisser rapidement et fortement.

**- Risque de change :**

La Sicav peut investir dans des titres et OPC eux mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur de ces titres et de ces OPC peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre Sicav.

**- Risque de taux :**

Le risque de taux est le risque de variation des taux d'intérêt qui a un impact sur les marchés obligataires. A titre d'exemple, le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En cas de hausse des taux, la valeur liquidative de la Sicav pourra baisser.

## Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Tous souscripteurs recherchant une exposition au risque actions. Il est fortement recommandé au souscripteur de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cette Sicav.

Informations relatives aux investisseurs américains :
La Sicav n'est pas enregistrée en tant que véhicule d'investissement aux Etats-Unis et ses actions ne sont pas et ne seront pas enregistrées au sens du Securities Act de 1933 et, ainsi, elles ne peuvent pas être proposées ou vendues aux Etats-Unis à des Restricted Persons, telles que définies ci-après.
Les Restricted Persons correspondent à (i) toute personne ou entité située sur le territoire des Etats-Unis (y compris les résidents américains), (ii) toute société ou toute autre entité relevant de la législation des Etats-Unis ou de l'un de ses Etats,(iii) tout personnel militaire des Etats-Unis ou tout personnel lié à un département ou une agence du gouvernement américain situé en dehors du territoire des Etats-Unis, ou (iv) toute autre personne qui serait considérée comme une U.S. Person au sens de la Regulation S issue du Securities Act de 1933, tel que modifié.

FATCA :
En application des dispositions du Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») applicables à compter du 1er juillet 2014, dès lors que la Sicav investit directement ou indirectement dans des actifs américains, les revenus tirés de ces investissements sont susceptibles d'être soumis à une retenue à la source de 30%.

Afin d'éviter le paiement de la retenue à la source de 30%, la France et les Etats-Unis ont conclu un accord intergouvernemental aux termes duquel les institutions financières non américaines (« foreign financial institutions ») s'engagent à mettre en place une procédure d'identification des investisseurs directs ou indirects ayant la qualité de contribuables américains et à transmettre certaines informations sur ces investisseurs à l'administration fiscale française, laquelle les communiquera à l'autorité fiscale américaine (« Internal Revenue Service »).

La Sicav, en sa qualité de foreign financial institution, s'engage à se conformer à FATCA et à prendre toute mesure relevant de l'accord intergouvernemental précité.

*Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cette SICAV dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée de placement recommandée, mais également de sa capacité à prendre des risques, ou, au contraire, à privilégier un investissement prudent.*

*Durée de placement recommandée : 5 ans*

**Modalités d'affectation des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :
1) le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.
Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de la Sicav majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

2) les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées aux 1) et 2) peuvent être capitalisées et/ou distribuées et/ou reportées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

Pour les actions A et R : l'Assemblée Générale décide chaque année de l'affectation des sommes distribuables.
Elle peut verser des acomptes.

Pour les actions C : Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées à l'exception des sommes qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

**ETABLISSEMENT CHARGE de RECUEILLIR les SOUSCRIPTIONS et les RACHATS**

Les souscriptions et les demandes de rachat sont effectuées chez Lazard Frères Gestion S.A.S. sur la base
- de la prochaine valeur liquidative pour les souscriptions (règlement date V.L.+ 1)
- de la prochaine valeur liquidative pour les rachats (règlement date V.L.+ 3)
pour les ordres passés avant 11 H 00.

**DÉPOSITAIRE**

LAZARD FRERES BANQUE, 121, Boulevard Haussmann - 75008 PARIS

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
# A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
# du 22 avril 2016

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous présenter le bilan et les comptes afférents à votre société pour un exercice exceptionnel qui s'est déroulé du 31 décembre2014 au 31 décembre 2015.

Durant cet exercice, l'actif net est passé de € 923 353 948,42 le 31 décembre 2014 à € 977 862 161,39 le 31 décembre 2015, le nombre d'actions en circulation étant de 2 173 100,025 actions « A », 34 028,190 actions « C » et 215 410,237 actions « R ».

**Actions « A »**
Le nombre d'actions souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 1 028 127,944 ce qui représente un montant de € 438 719 690,08.

Parallèlement, le nombre d'actions présentées au rachat a été de 1 073 495,102 pour un montant de € 460 981 810,98.

La valeur liquidative de € 388,33 le 31 décembre 2014 est passée à € 407,04 le 31 décembre 2015 ce qui correspond à une évolution de 4,82 %.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

**Actions « C »**
Le nombre d'actions souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 22 713,402, ce qui représente un montant de € 7 609 696,08.

Parallèlement, le nombre d'actions présentées au rachat a été de 7 701,761, pour un montant de € 2 545 993,71.

La valeur liquidative de € 306,94 le 31 décembre 2014 est passée à € 321,73, le 31 décembre 2014 ce qui correspond à une évolution de 4,82 %.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

**Actions « R »**
Le nombre d'actions souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 222 824,444, ce qui représente un montant de € 95 127 306,95.

Parallèlement, le nombre d'actions présentées au rachat a été de 159 432,739, pour un montant de € 64 202 302,44.

La valeur liquidative de € 368,46 le 31 décembre 2014 est passée à € 382,36, le 31 décembre 2015 ce qui correspond à une évolution de 3,77 %.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

A titre indicatif, la performance de l'indice de référence sur la période est de 10,33%.

Le résultat net distribuable disponible à l'issue de cet exercice est de € 10 159 450,38 ; il est à comparer à celui de l'exercice précédent de € 8 967 438,04.

**Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :**

| Code de mouvement | Isin | Libellé | Montant Net € |
|---|---|---|---|
| Achat | FR0011291657 | FCP Obj.court Terme Euro C-3d | 400211435,9 |
| Achat | DE0007037129 | RWE | 55542956,3 |
| Achat | DE000A1PHFF7 | Hugo Boss Ag. (nomi.) | 43054711,99 |
| Achat | ES0140609019 | Caixabank S.a. | 40078997 |
| Achat | DE0008430026 | Münchener Rück. | 38482451,14 |

| Code de mouvement | Isin | Libellé | Montant Net € |
|---|---|---|---|
| Vente | FR0011291657 | FCP Obj.court Terme Euro C-3d | 395323593 |
| Vente | FR0000131906 | Renault | 62322803,28 |
| Vente | CH0000587979 | Sika | 39700062,22 |
| Vente | DE0005140008 | Deutsche Bank | 36088549,1 |
| Vente | NL0000226223 | STMicroelectronics | 35805764,47 |

**Information relative aux acquisitions et cessions temporaires de titres :**

Dans le cadre de la gestion quotidienne de la trésorerie, le gestionnaire pourra avoir recours à des opérations de repo. Ces pensions livrées se font exclusivement avec Lazard Frères Banque et sur une durée d'une journée, éventuellement renouvelable.

Les titres reçus en garantie par l'OPC afin de réduire le risque de contrepartie seront, les cas échéants, détaillés dans la rubrique « 3.9 Autres opérations » des compléments d'information.

Les revenus sur ces opérations sont mentionnés dans le compte de résultat, dans la rubrique « Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres ».

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance mondiale est restée modeste en 2015 et inégale entre les zones. La baisse des cours du pétrole n'aura pas eu l'effet escompté pour les pays développés mais la lente reprise s'est poursuivie. En revanche, la croissance a ralenti pour la cinquième année consécutive dans les pays émergents qui ont affiché des divergences importantes, en partie liées aux incidences différentes de la correction des prix des matières premières sur les pays qui en exportent et les pays qui en importent. L'année écoulée aura également été marquée par une poursuite de la transition en Chine, une recrudescence du risque politique et la divergence des politiques monétaires entre les grandes banques centrales de la planète, avec des conséquences importantes sur les devises. Aux Etats-Unis, après sept ans de taux inchangés, la solidité de la croissance et les progrès accomplis sur le front de l'emploi ont permis à la Réserve Fédérale (FED) de remonter la fourchette cible de son taux directeur de 25 points de base à 0,25%-0,50%. En zone euro, la reprise a continué malgré les développements liés à la Grèce qui a finalement trouvé un accord avec ses créanciers pour un nouveau plan d'aide. La Banque centrale européenne (BCE) a adopté une série de mesures visant à relancer l'inflation, dont un programme d'achat d'actifs de grande ampleur qui lui permet notamment d'acquérir des obligations publiques. Au Japon, la croissance est restée morose malgré un fort rebond au premier trimestre. En Chine, le rééquilibrage de l'économie a donné lieu à un ralentissement de la croissance cette année, poussant les autorités à assouplir davantage leur politique monétaire et budgétaire. La banque centrale a également modifié le mécanisme de fixation du yuan et indiqué qu'elle piloterait dorénavant son évolution fasse à un panier

composé des devises de ses principaux partenaires commerciaux. Dans les autres pays émergents, la croissance a résisté en Inde mais le Brésil et la Russie sont entrés en récession.

| Croissance du PIB en volume (%) | 2014 | 2015 (e) | 2016 (e) |
|---|---|---|---|
| Monde | 3,4 | 3,1 | 3,4 |
| Pays avancés | 1,8 | 1,9 | 2,1 |
| Pays émergents | 4,6 | 4,0 | 4,3 |
| Zone euro | 0,9 | 1,5 | 1,7 |
| Etats-Unis | 2,4 | 2,5 | 2,6 |
| Japon | 0,0 | 0,6 | 1,0 |
| Allemagne | 1,6 | 1,5 | 1,7 |
| France | 0,2 | 1,1 | 1,3 |
| Italie | -0,4 | 0,8 | 1,3 |
| Espagne | 1,4 | 3,2 | 2,7 |
| Royaume-Uni | 2,9 | 2,2 | 2,2 |
| Chine | 7,3 | 6,9 | 6,3 |
| Inde | 7,3 | 7,3 | 7,5 |
| Brésil | 0,1 | -3,8 | -3,5 |
| Russie | 0,6 | -3,7 | -1,0 |

Source : perspectives économiques du FMI mises à jour en janvier 2016

Dans ce contexte, les marchés d'actions ont connu des épisodes de forte volatilité et ont évolué en ordre dispersé : +9,9% sur le Topix en yen, +8,0% sur l'Eurostoxx en euros, -0,7% sur le S&P 500 en dollars et -17,0% sur l'indice MSCI des pays émergents libellés en dollars qui recule de 8,0% en devise locale.

Au premier trimestre, la combinaison d'une amélioration des perspectives de croissance pour la zone euro et de l'annonce d'un programme d'achats d'actifs par la BCE a déclenché une forte hausse des actions européennes. Le bras de fer entre la Grèce et ses créanciers a fini par peser sur le sentiment des investisseurs au deuxième trimestre mais les marchés se sont rétablis en juillet quand la résolution de la crise est devenue probable. Les inquiétudes autour de la croissance chinoise après la modification par la banque centrale de son régime de change, le 11 août, ont précipité une forte chute des marchés. Le discours prudent de la Fed sur la situation de l'économie mondiale et le scandale Volkswagen en ont entraîné une autre en septembre. L'anticipation de nouvelles mesures de soutien par la BCE après sa réunion du 22 octobre a permis un rebond remarquable. Il s'est toutefois essoufflé après que le nouveau paquet de mesures annoncé par Mario Draghi lors de sa conférence de presse du 3 décembre a déçu les attentes très élevées des investisseurs, alors que le prix du pétrole continuait de baisser très rapidement.

Les rendements des obligations d'Etat des pays sans risque finissent en légère hausse sur l'année, ce qui masque des épisodes de tensions et de baisses importants. Le taux à 10 ans sur les emprunts d'Etat allemands a augmenté de 9 points de base pour se situer à 0,63% fin septembre alors que le taux à 10 ans des emprunts d'Etat américains a augmenté de 10 points de base pour atteindre 2,27% fin décembre.

Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont resserrées en Italie (-38 pbs), au Portugal (-26 pbs) et en Grèce (-155 pbs) alors qu'elles se sont légèrement écartées en Espagne (+7 pbs).

Les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité se sont écartées de 42 pbs contre les obligations d'Etat pour atteindre 136 pbs. Celles des obligations à haut rendement se sont écartées de 126 pbs à 535 pbs d'après les indices Merrill Lynch.

Les divergences de politiques monétaires entre la FED, qui a remonté ses taux d'intérêt, et la BCE, qui a intensifié sa relance, se sont traduites par une dépréciation de l'euro de 10,2% face au dollar. L'euro s'est également déprécié de 9,8% face au yen.

Les pressions baissières sur la monnaie unique ont entraîné une vague d'assouplissement monétaire dans les pays nordiques comme le Danemark. La Banque nationale suisse a abandonné son cours planché de 1,20 franc suisse pour un euro le 15 janvier.

Les prix du pétrole sont remontés au printemps, après les plus bas atteints en janvier, puis ils ont baissé rapidement à l'été du fait de la résistance de l'offre aux Etats-Unis et dans les pays de l'OPEP ainsi que des perspectives de hausse de la production en Iran. Ils sont remontés brièvement au-dessus de 50 USD le baril en octobre avant de chuter de nouveau à partir du mois de novembre pour atteindre 36 USD le baril, une baisse de 20 USD par rapport au niveau de fin décembre 2014 (-36%).

**Zone euro**

En zone euro, la croissance a ralenti à partir du T2 2015 pour atteindre +1,2% en rythme annualisé au T3 2015, alors que les enquêtes laissaient attendre une croissance proche de 2,0%. L'indice PMI composite se situait toutefois à 54,3 en décembre (+2,9 points sur un an), un niveau qui est cohérent avec une ré-accélération de l'activité.

En France, la croissance vigoureuse du T1 2015 a été suivie d'une stabilisation au T2 2015 et d'un rebond de +1,4% du PIB en rythme annualisé au T3 2015. Sur un an, l'indice PMI composite a gagné 0,4 point pour atteindre 50,1 en décembre 2015. Le taux de chômage reste élevé mais il a baissé de 10,5% à 10,1% entre décembre 2014 et novembre 2015 d'après les données d'Eurostat.

En Allemagne, après un rebond au T2 2015, la croissance s'est modérée à +1,3% en rythme annualisé au T3 2015. L'indice PMI composite a touché un point bas au printemps puis il s'est redressé progressivement pour atteindre 55,5 en décembre (+3,5 points sur un an). Le taux de chômage restait bas à 4,5% en novembre, soit le plus faible niveau en Europe.

L'Italie est sortie de récession au T1 2015 et le PIB a progressé de +0,8% en rythme annualisé au T3 2015. L'indice PMI composite a connu une très forte progression sur les douze derniers mois (+6,6 points) pour se situer à 56,0 en décembre. A 11,1% en novembre, le taux de chômage demeure élevé mais il a baissé de plus d'un point par rapport à son niveau de décembre 2014.

En Espagne, la croissance est restée forte (+3,2% en rythme annualisé au T3 2015), les enquêtes PMI se sont stabilisées sur des niveaux élevés et le taux de chômage a poursuivi sa baisse. En revanche, les élections régionales en Catalogne se sont soldées par une victoire des partis indépendantistes qui ont obtenu la majorité absolue au parlement et le résultat des élections législatives n'a pas permis de former un gouvernement.

En Grèce, le risque politique a fortement augmenté fin décembre 2014 après que le parlement a échoué dans l'élection d'un nouveau président de la République, entrainant la dissolution du parlement et l'annonce d'élections législatives anticipées qui ont vu l'arrivée au pouvoir du parti radical de gauche Syriza. Après plusieurs semaines de négociations, la fermeture des banques grecques pendant trois semaines et la mise en place de contrôles de capitaux, la Grèce et ses créanciers ont finalement trouvé un accord sur un troisième plan d'aide.

La BCE a annoncé, en janvier, un programme d'achats mensuels de 60 Mds EUR d'actifs. Outre les covered bonds et ABS, elle acquiert sur le marché secondaire depuis le mois de mars des obligations émises par les institutions de la zone euro et les Etats. A l'issue de sa réunion de décembre, elle a décidé d'inclure dans les actifs éligibles à son programme les titres émis par les administrations régionales et locales. La BCE a également annoncé une baisse du taux de dépôt de 10 points de base à -0,30% et un allongement de six mois de la durée du programme d'achats d'actifs, qui devrait donc se poursuivre au moins jusqu'à fin mars 2017.

L'inflation globale en zone euro est restée faible du fait du recul des prix de l'énergie. Après plusieurs mois d'évolution négative en début d'année, elle s'est redressée pour atteindre +0,2% sur un an en décembre. L'inflation sous-jacente a quant à elle légèrement accéléré pour se situer à +0,9% sur un an en décembre.

## POLITIQUE DE GESTION

La progression de l'Euro Stoxx dividendes réinvestis de 10.33% sur l'exercice comptable de la Sicav Lazard Objectif Alpha Euro peut s'analyser en plusieurs phases de marché bien distinctes :
- un premier trimestre 2015 en forte croissance. La combinaison du Quantitative Easing de la BCE, d'un pétrole bas et d'un euro en baisse a permis aux marchés d'enregistrer une forte progression.
- un second trimestre avec un marché actions stable malgré la résurgence de tensions autour de la Grèce et sur les taux souverains des pays les moins risqués.
- un troisième trimestre pénalisé par les craintes sur les Émergents, et plus particulièrement la Chine, ainsi que par la chute des matières premières qui accompagne cette baisse du marché.
- un quatrième trimestre 2015 particulièrement chahuté sur fonds des baisses du prix des matières premières, de positions prises par les banques centrales européenne et américaine et de craintes sur la croissance des Émergents.

Avec une hausse de 20.19%, la Sicav Lazard Objectif Alpha Euro surperforme son indice de référence de 169 points de base au premier trimestre 2015.
Ce trimestre a été porté par un "quantitative easing" de la BCE qui a surpris même les plus optimistes, et par un pétrole et un euro vis-à-vis du dollar et du franc suisse (après la décision surprise de la BNS) resté bas. Dans ce contexte le marché a beaucoup plus été porté par les valeurs de croissance ou de rendement que par les cycliques ou les financières.
C'est pourtant ce secteur qui est notre principal contributeur à la surperformance, grâce à un effet sélection favorable. Les bancaires BNP Paribas (+20%) et l'absence de Banco Santander (+3%) en sont l'illustration. Notons également les bons parcours de Peugeot (+52%), SKF (+42%) et Renault (+40%) qui figurent parmi nos meilleurs contributeurs à la performance. À l'inverse, la Sicav est pénalisée par les parcours d'Arcelor Mittal (-3%), d'Enagas (+2%) et d'E.On (-2%).

Au cours du second trimestre, la Sicav recule de 5.99%, 130 points de base derrière son indice de référence. La menace d'un retournement de tendance des taux longs, des matières premières et du dollar a inquiété le marché. Ces mouvements, corrélés les uns aux autres, n'ont pas été motivés par un événement particulier mais plutôt par un brusque changement de perception dans des marchés qui se sont avérés peu liquides.
Sur cette période, la Sicav profite encore de sa sélection dans le secteur de la finance. Elle est en revanche pénalisée par les secteurs des soins de santé et de l'industrie.
BASF (-12%), Lloyds (+12%) et Peugeot (+18%) sont nos meilleurs contributeurs à la performance relative. Inversement, la Sicav souffre des performances de Air France (-23%), RWE (-15%) et Munich Re (-17%).

Le troisième trimestre voit Lazard Objectif Alpha Euro reculer de 12.83%, alors que l'Euro Stoxx dividendes réinvestis perd 8.27%. Le marché a été soumis aux incertitudes politiques grecques et européennes, notamment après la victoire du « non » au référendum du 5 juillet et à l'issue indécise de la réunion des leaders européens du 7 juillet, où une sortie de la Grèce paraissait envisageable. Mais

Le parlement grec a finalement adopté à une large majorité les mesures exigées permettant ainsi l'ouverture officielle des négociations pour un nouveau programme d'aide de 82 à 86 Mds€ pour une période de trois ans. À peine le risque grec semblait-il écarté, à court terme du moins, que le marché s'est focalisé sur de nouvelles inquiétudes concernant les pays émergents, la Chine en particulier. La modification du calcul de parité du Yuan avec le Dollar, rendant celle-ci plus flexible et dépendante du taux de change "réel" interbancaire, a mis le feu aux poudres.
Dans ce contexte, la Sicav est pénalisée par un effet sélection négatif dans les secteurs des services aux collectivités et des matériaux. RWE (-47%) et E.On (-36%), affaiblie par la faiblesse des prix de l'électricité outre-Rhin et le débat autour des provisions nucléaires, et Arcelor Mittal (-47%), figurent parmi sont nos principaux contributeurs négatifs.
La Sicav bénéficie en revanche de la résistance de valeurs dans le secteur de l'industrie, en atteste les parcours d'Eiffage (+11%) et Alstom (+8%). Volkswagen (-53%) en plein tourment sur les contrôles anti-pollution complète le trio des principaux contributeurs à la performance.

Enfin, au cours du dernier trimestre de l'exercice, avec une performance de 6.42%, la Sicav clôture l'année 8 points de base derrière l'Euro Stoxx.
Durant ce quatrième trimestre, le marché a été animé par d'importantes phases de hausses et de baisses. Dans cette phase de volatilité accrue, les indices actions ont été le reflet des craintes identiques à celles apparues au printemps, à savoir la poursuite du ralentissement dans les pays émergents, qui se traduit, entre autres, par un effondrement de l'ensemble des matières premières.
En sus, les messages et décisions des banques centrales des deux côtés de l'Atlantique ont généré d'autres soubresauts.
Inversement au trimestre précédent, les secteurs des services aux collectivités et des matériaux contribuent cette fois positivement à la performance de Lazard Objectif Alpha Euro. RWE (+15%) et E.On (+16%) rebondissent très fortement au cours du mois d'octobre. La Sicav souffre de notre sélection dans le secteur de la finance.
Aperam (+37%) Peugeot (+20%) et Sika (+15%) sont nos principaux contributeurs à la performance. Le fonds souffre de l'agro-alimentaire à cause de l'absence d'Anheuser-Bush (+22%), de la performance d'Arcelor Mittal (-16%) et par les résultats du troisième trimestre de Hugo Boss (-24%) décevant.

Sur l'ensemble de l'exercice 2015, la Sicav progresse de 4.82% contre 10.33% pour son indice de référence, l'Euro Stoxx dividendes réinvestis.

La Sicav Lazard Objectif Alpha Euro est éligible au PEA, elle est restée investie à + de 90% en actions au cours de cet exercice.

## FRAIS DE NEGOCIATION

Les frais de négociation sont perçus par LAZARD FRERES BANQUE. Ils ne sont pas soumis à une clé de répartition.
Ces frais sont perçus dans le cadre de la société en participation, qui assure entre LAZARD FRERES BANQUE et LAZARD FRERES GESTION S.A.S. la mise en commun de leurs moyens tendant à la gestion financière, à la gestion administrative et comptable, à la conservation des valeurs et à l'exécution des mouvements sur ces valeurs.

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont il assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'il a établie concernant sa politique d'exercice du droit de vote. Ce document est mis à disposition des actionnaires sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

## PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le " Comité Broker" de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

## FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

## TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

Le portefeuille n'a pas enregistré d'opérations de pension au titre de l'exercice écoulé.

## INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS OU GERES PAR UNE ENTITE DU GROUPE LAZARD

L'information relative à ces instruments figure dans les comptes annuels de la Sicav.

## INFORMATION CRITERES ESG

La prise en considération de critères extra-financiers est au cœur de notre philosophie d'investissement actions ISR (Investissement Socialement Responsable). La philosophie même de notre gestion ISR repose sur une conviction forte : la performance économique de l'entreprise n'est durable que s'il y a prise en compte de certains facteurs extra-financiers. La valorisation du "capital humain" et la prévention de l'ensemble des risques environnementaux sont une assurance de la pérennité de la performance économique.

La qualité de la gouvernance d'entreprise est analysée pour toutes les sociétés dont les actions sont détenues par des OPC gérés par Lazard Frères Gestion, même s'il ne s'agit pas de portefeuilles développant spécifiquement une gestion ISR. Dans ce cadre, la Sicav OBJECTIF ALPHA EURO gérée par Lazard Frères Gestion prend en compte les critères de qualité de gouvernance, sans que ceux-ci ne soient nécessairement associés simultanément à des critères sociaux ou environnementaux.

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

## POLITIQUE DE REMUNERATION

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 31/12/2015 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des FIA, en excluant la gestion des Opcvm et la gestion sous mandats, peuvent être obtenus sur demande par courrier, auprès du service juridique des Opc de Lazard Frères gestion.
L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats.
La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.
Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques et conflits d'intérêts.

Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.
La Direction Générale supervise la détermination du montant individuel des rémunérations déterminé notamment sur la base d'une fiche individuelle d'appréciation, support à l'entretien d'évaluation annuelle.
Les critères d'évaluation individuelle annuelle permettent de mesurer l'adéquation du Personnel Identifié avec le poste qu'il occupe, de prendre en considération ses compétences, d'apprécier notamment sa fiabilité et son autonomie.
Cette évaluation rend compte de l'atteinte des objectifs de l'année écoulée et permet de fixer en conséquence les objectifs à venir.

## CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

### Information retenue à la source sur dividende

Dans plusieurs pays de l'Union Européenne, les dividendes payés par les sociétés ne sont pas imposés de façon similaire si les dividendes sont versés à des entités domestiques ou étrangères. Ainsi, lorsque les dividendes sont versés à une entité étrangère, ces dernières subissent parfois une retenue à la source entraînant une divergence de traitement fiscal portant atteinte à la libre circulation des capitaux, et donc contraire au droit de l'Union Européenne. Plusieurs décisions de la Cour de justice de l'Union Européenne et du Conseil d'Etat ayant été prises en faveur des résidents étrangers, la société de gestion prévoit de procéder à des demandes de remboursement de la retenue à la source payée sur les dividendes perçus de sociétés étrangères pour les fonds domiciliés en France lorsque les perspectives de remboursement des retenues à la source peuvent être estimées comme favorables aux fonds concernés. S'agissant de procédures de réclamations auprès des autorités fiscales concernées, le résultat final ainsi que le délai de ces procédures sont aléatoires.

La Sicav a pris en charge des frais exceptionnels liés au recouvrement de créances relatives à des retenues à la source sur les dividendes perçus de sociétés étrangères.

## Mandats des administrateurs personnes physiques de Lazard Objectif Alpha Euro au 31 décembre 2015

| Noms des Administrateurs | Nombre de Mandats | Liste des mandats et fonctions |
|---|---|---|
| Régis Bégué<br>Associé-Gérant de<br>Lazard Frères Gestion SAS | 4 | Président Directeur Général des Sicav :<br>. Lazard Objectif Alpha Euro<br>. Objectif Alpha Europe<br>. Norden Small<br>Administrateur de la Sicav Objectif Investissement Responsable |
| Mme Marie-Andrée Puig<br>Directeur de<br>Lazard Frères Gestion SAS | 3 | Administrateur des Sicav :<br>. Lazard Objectif Alpha Euro<br>. Objectif Japon<br>. Norden Small |
| M. Pascal Ferrand<br>Directeur Adjoint de<br>Lazard Frères Gestion SAS | 5 | Administrateur des Sicav :<br>. Lazard Objectif Alpha Euro<br>. Objectif Monde Sicav<br>. Norden Small<br>. Objectif Patrimoine USD<br>. Objectif Gestion Mondiale |
| M. Julien-Pierre Nouen<br>Sous-Directeur de<br>Lazard Frères Gestion SAS | 1 | Administrateur de la Sicav Lazard Objectif Alpha Euro |

## JETONS DE PRESENCE

La Sicav ne distribue aucun jeton de présence aux administrateurs.

SICAV
LAZARD OBJECTIF
ALPHA EURO

*Exercice clos le*
*31 décembre 2015*

# Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la SICAV LAZARD OBJECTIF ALPHA EURO, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. S'agissant d'un OPCVM, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan inclus dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux organismes de placement collectif à capital variable, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

*Fait à Courbevoie, le 23 mars 2016*

Le commissaire aux comptes

**Mazars :**

Gilles DUNAND-ROUX

SICAV
LAZARD OBJECTIF
ALPHA EURO

*Exercice clos le*
*31 décembre 2015*

# Rapport Spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisé ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

## CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

**SICAV**
**LAZARD OBJECTIF**
**ALPHA EURO**

*Exercice clos le*
*31 décembre 2015*

## CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

*Fait à Courbevoie, le 23 mars 2016*

Le commissaire aux comptes

**Mazars :**

Gilles DUNAND-ROUX

# bilan au 31 décembre 2015 en euros

| ACTIF | EXERCICE au 31/12/15 €uros | EXERCICE au 31/12/14 €uros |
|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS NETTES** | **0,00** | **0,00** |
| **DEPOTS** | **0,00** | **0,00** |
| **INSTRUMENTS FINANCIERS** | **981 982 634,67** | **928 159 685,56** |
| ➢ ***ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES*** | ***973 480 835,49*** | ***922 381 256,26*** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 973 480 835,49 | 922 381 256,26 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***TITRES DE CREANCES*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF*** | ***8 501 799,18*** | ***5 778 429,30*** |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 8 501 799,18 | 5 778 429,30 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne | 0,00 | 0,00 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres organismes non européens | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres financiers empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres financiers donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***CONTRATS FINANCIERS*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| **CREANCES** | **296 909,44** | **325 545,63** |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 296 909,44 | 325 545,63 |
| **COMPTES FINANCIERS** | **0,00** | **0,00** |
| liquidités | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL DE L'ACTIF** | **982 279 544,11** | **928 485 231,19** |

| PASSIF | EXERCICE au 31/12/15 €uros | EXERCICE au 31/12/14 €uros |
|---|---|---|
| **CAPITAUX PROPRES** | | |
| ➢ **Capital** | **851 527 923,45** | **842 848 430,80** |
| ➢ **Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)** | **0,00** | **0,00** |
| ➢ **Report à nouveau (a)** | **0,00** | **0,00** |
| ➢ **Plus et moins-values nettes de l'exercice (ab)** | **116 174 787,56** | **71 538 079,59** |
| ➢ **Résultat de l'exercice (ab)** | **10 159 450,38** | **8 967 438,04** |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES** **( = Montant représentatif de l'actif net)** | **977 862 161,39** | **923 353 948,43** |
| **INSTRUMENTS FINANCIERS** | **0,00** | **0,00** |
| ➢ ***OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| ➢ ***OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres financiers empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| ➢ ***CONTRATS FINANCIERS*** | ***0,00*** | ***0,00*** |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| **DETTES** | **462 865,85** | **1 904 413,56** |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 462 865,85 | 1 904 413,56 |
| **COMPTES FINANCIERS** | **3 954 516,87** | **3 226 869,20** |
| Concours bancaires courant | 3 954 516,87 | 3 226 869,20 |
| Emprunt | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL DU PASSIF** | **982 279 544,11** | **928 485 231,19** |

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

# hors bilan au 31 décembre 2015 en euros

| | EXERCICE au 31/12/15 €uros | EXERCICE au 31/12/14 €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** | | |

# compte de résultat au 31 décembre 2015 en euros

| | EXERCICE au 31/12/15 €uros | EXERCICE au 31/12/14 €uros |
|---|---|---|
| **PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES[1]** | **22 854 738,92** | **19 877 014,28** |
| ▪ Produits sur dépôts et comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Produits sur actions et valeurs assimilées | 22 854 738,92 | 19 877 014,28 |
| ▪ Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Produits sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL I** | **22 854 738,92** | **19 877 014,28** |
| **CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES** | **29 017,51** | **17 569,59** |
| ▪ Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Charges sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Charges sur dettes financières | 72,31 | 2 569,59 |
| ▪ Autres charges financières | 28 945,20 | 15 000,00 |
| **TOTAL II** | **29 017,51** | **17 569,59** |
| **RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES ( I - II )** | **22 825 721,41** | **19 859 444,69** |
| ▪ Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 11 852 174,47 | 10 912 103,60 |
| **RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV )** | **10 973 546,94** | **8 947 341,09** |
| ▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -814 096,56 | 20 096,95 |
| ▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| **RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)** | **10 159 450,38** | **8 967 438,04** |

[1] Selon l'affectation fiscale des revenus reçus des OPCVM

# annexe aux comptes

## I. REGLES D'EVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

**L'organisme s'est conformé au règlement ANC n° 2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.**

### 1 – Règles d'évaluation des Actifs

---

➢ **Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués à leur prix de marché**.

- **Les instruments de type « actions et assimilés »** sont valorisés sur la base du dernier cours connu sur leur marché principal.

Le cas échéant, les cours sont convertis en euros suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation (source Banque Centrale Européenne).

- **Les instruments financiers de taux**

Les instruments de taux sont pour l'essentiel valorisés en mark-to-market, sur la base soit de prix issus de Bloomberg (BGN) à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs en direct.

Il peut exister un écart entre les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

  - **type « obligations et assimilés »** sont valorisés sur la base d'une moyenne de prix recueillis auprès de plusieurs contributeurs en fin de journée.

- En application des règles de valorisation fixées par le prospectus, *« La valeur liquidative est datée du jour d'évaluation, sauf lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France (week-ends ou jours fériés), auquel cas, la valeur liquidative est datée du dernier jour de cette période (ex. le jour d'évaluation est un vendredi, la valeur liquidative est datée du dimanche). »*

- En conséquence, la valeur liquidative au jeudi 31 décembre 2015 inclue les frais de gestion calculés jusqu'au dimanche 3 janvier 2016.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV.
Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

**Type Titres de créance négociables :**

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est supérieure à 3 mois** :
  Les titres de créance négociables faisant l'objet de transactions significatives sont évalués au prix de marché. En l'absence de transactions significatives, une évaluation de ces titres est faite par

application d'une méthode actuarielle, utilisant un taux de référence éventuellement majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

| Taux de référence | |
|---|---|
| **TCN en Euro** | **TCN en devises** |
| EURIBOR, SWAPS OIS et BTF – 3 – 6 – 9 – 12 mois BTAN - 18 mois, 2 – 3 –4 – 5 ans | Taux officiels principaux des pays concernés. |

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois :**
  Les TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois font l'objet d'une évaluation linéaire. Toutefois, en cas de sensibilité particulière de certains de ces titres au marché, cette méthode ne serait pas appliquée.

- **OPC :**

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les parts ou actions d'OPC dont la valeur liquidative est publiée mensuellement peuvent être évaluées sur la base de valeurs liquidatives intermédiaires calculées sur des cours estimés.

- **Acquisitions / Cessions temporaires de titres**
  - Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (EONIA au jour le jour, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, EURIBOR 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

  - Les titres donnés en pension continuent d'être valorisés à leur prix de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est calculée selon la même méthode que celle utilisée pour les titres pris en pension.

- **Opérations à terme fermes et conditionnelles**
  - Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base d'un cours de séance dont l'heure de prise en compte est calée sur celle utilisée pour évaluer les instruments sous-jacents.

Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels et du gré à gré sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

### 1.1. Les instruments financiers et valeurs non négociés sur un marché réglementé

Tous les instruments financiers de l'OPCVM sont négociés sur des marchés réglementés.

### 1.2. Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.
La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de la SICAV) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.
La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de la SICAV) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.
La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de la SICAV).

**2 – Méthode de comptabilisation**

- **Des revenus des valeurs à revenu fixe**
  - La comptabilisation des revenus de valeurs à revenu fixe est effectuée suivant la méthode des « intérêts encaissés ».

- **Des frais de gestion**

  - Les frais de gestion sont calculés forfaitairement à chaque valorisation.

  - Le taux de frais de gestion annuel est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) diminué des OPC détenus selon la formule ci-après :

$$(\text{Actif brut}) \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \times \frac{\text{nb jours jusqu'à prochaine VL}}{365}$$

  - En application des règles de valorisation fixées par le prospectus, *« La valeur liquidative est datée du jour d'évaluation, sauf lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France (week-ends ou jours fériés), auquel cas, la valeur liquidative est datée du dernier jour de cette période (ex. le jour d'évaluation est un vendredi, la valeur liquidative est datée du dimanche). »*

  - En conséquence, la valeur liquidative au jeudi 31 décembre 2015 inclue les frais de gestion calculés jusqu'au dimanche 3 janvier 2016.

  - Ce montant est alors enregistré au compte de résultat de la SICAV.

  - La Sicav effectue le paiement des frais de fonctionnement et notamment :
    **.** de la gestion financière ;
    **.** de la gestion administrative et comptable ;
    **.** de la prestation du dépositaire ;
    **.** des autres frais de fonctionnement :
      **.** honoraires des commissaires aux comptes ;
      **.** publications légales (Balo, Petites Affiches, etc…) le cas échéant.

    Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Taux maximum Action « A » : 1 % sur la base définie dans le prospectus.
Taux maximum Action « R » : 2 % sur la base définie dans le prospectus.
Taux maximum Action « C » : 1 % sur la base définie dans le prospectus.

- **Des frais de transaction**

  La méthode retenue est celle des frais exclus.

- **Des frais de gestion variables**

  Principe :

  15% de la sur-performance annuelle au-dessus de l'indice Eurostoxx dividende réinvestis.

La commission de surperformance est calculée avec un système de High Water Mark en comparant l'évolution de l'actif de la SICAV (coupon réinvesti et hors frais de gestion variables) à l'actif d'un Fonds de référence :
- dont la valeur de départ est celle de l'actif de la SICAV lors de la clôture de la dernière année en date au cours de laquelle des frais de surperformance ont été prélevés ;

- et bénéficiant dès lors d'une performance journalière égale à celle de l'Eurostoxx dividendes réinvestis et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que la Sicav.
Si, à la clôture de l'exercice, l'actif de la Sicav (hors frais de gestion variables) est supérieur à l'actif du Fonds de référence, alors une commission de surperformance, égale à 15% TTC de l'écart de valorisation entre l'actif de la Sicav et le fonds de référence, est prélevée.
Ces frais sont provisionnés lors de chaque valeur liquidative et effectivement perçus chaque année à la date de clôture de l'exercice.
Une reprise de provision sera comptabilisée chaque fois que l'écart entre les deux actifs diminue. En cas de sous-performance (actif de la Sicav inférieur à l'actif du fonds de référence) les provisions seront reprises jusqu'à extinction de la dotation globale, hors frais de gestion variables acquis.

- **Des rétrocessions perçus de frais de gestion ou de droits d'entrée**

Le mode de calcul du montant des rétrocessions est défini dans les conventions de commercialisation.

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 619.

- Le montant définitif est comptabilisé au moment du règlement des factures après reprise des éventuelles provisions.

**3 – Devise de comptabilité**

La devise de comptabilité est l'euro.

**4 – Affectation**

**Revenus :** Action « A » : Capitalisation et /ou Distribution et /ou Report
Action « R » : Capitalisation et /ou Distribution et /ou Report
Action « C » : Capitalisation

**Plus-values nettes :** Action « A » : Capitalisation et /ou Distribution et/ ou Report
Action « R » : Capitalisation et /ou Distribution et/ou Report
Action « C » : Capitalisation.

# II - Evolution de l'actif net

| | | EXERCICE au 31/12/15 €uros | EXERCICE au 31/12/14 €uros |
|---|---|---|---|
| **Actif net en début d'exercice** | | **923 353 948,43** | **773 055 958,83** |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | + | 541 456 693,11 | 404 232 871,40 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | - | -527 730 107,13 | -296 205 789,37 |
| Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers | + | 151 400 065,77 | 84 354 412,14 |
| Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers | - | -23 567 290,23 | -8 738 237,41 |
| Plus - values réalisées sur instruments financiers à terme | + | 0,00 | 0,00 |
| Moins - values réalisées sur instruments financiers à terme | - | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | - | -9 086 960,96 | -7 742 559,69 |
| Différences de change | +/- | 0,00 | 0,00 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | +/- | **-88 937 734,54** | **-34 550 048,56** |
| ▪ Différence d'estimation exercice N | | -28 040 568,30 | 60 897 166,24 |
| ▪ Différence d'estimation exercice N - 1 | | 60 897 166,24 | 95 447 214,80 |
| Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | +/- | **0,00** | **0,00** |
| ▪ Différence d'estimation exercice N | | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Différence d'estimation exercice N - 1 | | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | - | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | - | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | +/- | 10 973 546,94 | 8 947 341,09 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | - | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | - | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments * | +/- | 0,00 | 0,00 |
| **Actif net en fin d'exercice** | | **977 862 161,39** | **923 353 948,43** |

* arrondis décimalisation

# III - Compléments d'information

## 3.1 Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

**Obligations et valeurs assimilées par nature d'instrument**

| | |
|---|---|
| ➢ obligations indexées | Néant |
| ➢ obligations convertibles et échangeables | Néant |
| ➢ titres participatifs | Néant |
| ➢ autres | Néant |

**Titres de créances par nature d'instrument**

| | |
|---|---|
| ➢ bons du trésor | Néant |
| ➢ bons à moyen terme négociable | Néant |
| ➢ billets de trésorerie | Néant |
| ➢ certificats de dépôt | Néant |
| ➢ autres | Néant |

**Opérations de cession sur instruments financiers par nature d'instrument**

| | |
|---|---|
| ➢ titres de créances négociables | Néant |
| ➢ actions | Néant |
| ➢ obligations | Néant |

**Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché**

| | |
|---|---|
| ➢ taux | Néant |
| ➢ actions | Néant |
| ➢ devises | Néant |

## 3.2 Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| Actif | Taux fixe | Taux variable | Taux révisable | Autres | |
|---|---|---|---|---|---|
| Dépôts | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | |
| Titres de créances | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | * |
| **Passif** | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | |
| Comptes financiers | | | | 3 954 516,87 | |
| **Hors-bilan** | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | |
| Autres opérations | | | | | |

* Liquidités non rémunérées

## 3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| Actif | 0-3 mois | 3 mois-1an | 1 an-3 ans | 3 ans-5 ans | >5 ans |
|---|---|---|---|---|---|
| Dépôts | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | |
| Titres de créances | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | |
| **Passif** | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | |
| Comptes financiers | 3 954 516,87 | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | |
| Autres opérations | | | | | |

## 3.4 Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| Actif | CHF | SEK | GBP |
|---|---|---|---|
| Dépôts | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 24 621 135,21 | | 49 849 935,28 |
| Obligations et valeurs assimilées | | | |
| Titres de créances | | | |
| OPC | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | |
| Créances | | | |
| Comptes financiers | | | |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | |
| Dettes | | | |
| Comptes financiers | | | |
| **Hors-bilan** | | | |
| Opérations de couvertrure | | | |
| Autres opérations | | | |

## 3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

**Autres créances**

- Ventilation des opérations de change à terme
  - Achat — Néant
  - Vente — Néant
- Coupons à recevoir — 283 114,74 €
- Vente à règlement différée — Néant
- Autres — 13 794,70 €

**Autres dettes**

- Ventilation des opérations de change à terme
  - Achat — Néant
  - Vente — Néant
- Achat à règlement différé — Néant
- Frais de gestion à régler — 462 865,85 €
- Autres — Néant

## 3.6 Capitaux propres

**Nombre et valeur des titres :**

▪ émis pendant l'exercice (y compris la commission de souscription restant acquise à l'OPC)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Quantité : | 1 028 127,944 | actions "A" | Montant : € | 438 719 690,08 |
| Quantité : | 222 824,444 | actions "R" | Montant : € | 95 127 306,95 |
| Quantité : | 22 713,402 | actions "C" | Montant : € | 7 609 696,08 |

▪ rachetés pendant l'exercice (sous déduction de la commission de rachat restant acquise à l'OPC)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Quantité : | 1 073 495,102 | actions "A" | Montant : € | 460 981 810,98 |
| Quantité : | 159 432,739 | actions "R" | Montant : € | 64 202 302,44 |
| Quantité : | 7 701,761 | actions "C" | Montant : € | 2 545 993,71 |

**Commissions de souscription et/ou rachat :**

▪ Montant des commissions de souscription et/ou de rachat perçues

| | | |
|---|---|---|
| € | 110 051,23 | actions "A" |
| € | 7 080,16 | actions "R" |
| € | 1 129,55 | actions "C" |

▪ Montant des commissions de souscription et/ou de rachat rétrocédées à des tiers

| | | |
|---|---|---|
| € | 110 051,23 | actions "A" |
| € | 7 080,16 | actions "R" |
| € | 1 129,55 | actions "C" |

▪ Montant des commissions de souscription et/ou de rachat acquises à l'OPC

| | | |
|---|---|---|
| € | 0,00 | actions "A" |
| € | 0,00 | actions "R" |
| € | 0,00 | actions "C" |

## 3.7 Frais de gestion

**Actions "A"**

▪ Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen 1,00

**Actions "R"**

▪ Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen 2,00

**Actions "C"**

▪ Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen 1,00

**Actions "A"**

▪ Commission de sur-performance (frais variables) : 302 880,32 €

**Actions "R"**

▪ Commission de sur-performance (frais variables) : 26 621,13 €

**Actions "C"**

▪ Commission de sur-performance (frais variables) : 2 929,71 €

▪ Rétrocessions reçues au titre des OPC détenus Néant

## 3.8 Engagements reçus et donnés

▪ Engagements reçus Néant

▪ Engagements donnés Néant

## 3.9 Autres informations

➢ Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

▪ Titres acquis à réméré : Néant

▪ Titres pris en pension livrée: Néant

➢ Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie: Néant

➢ Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan : Néant

➢ Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine : Néant

➢ Instruments financiers détenus en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe et OPC gérés par le prestataire ou les entités du groupe Lazard : voir inventaire du portefeuille.

## 3.10 Tableau d'affectation des sommes distribuables

| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Date | Montant total | Montant unitaire | Crédits d'impôt totaux | Crédit d'impôt unitaire |

| Total acomptes |
|---|

| Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice | | |
|---|---|---|
| Date | Montant total | Montant unitaire |

| Total acomptes |
|---|

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | EXERCICE au 31/12/15 | EXERCICE au 31/12/14 |
|---|---|---|
| **SOMMES RESTANT A AFFECTER** | | |
| ▪ Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Résultat | 10 159 450,38 | 8 967 438,04 |
| **TOTAL** | **10 159 450,38** | **8 967 438,04** |
| **AFFECTATION** | | |
| ▪ Distribution | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Capitalisation | 10 159 450,38 | 8 967 438,04 |
| **TOTAL** | **10 159 450,38** | **8 967 438,04** |
| **Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| **Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat** | | |
| Total des crédits d'impôt et avoirs fiscaux à répartir sur l'exercice | | |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes | EXERCICE au 31/12/15 €uros | EXERCICE au 31/12/14 €uros |
|---|---|---|
| **SOMMES RESTANT A AFFECTER** | | |
| ▪ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Plus et moins-values nettes de l'exercice | 116 174 787,56 | 71 538 079,59 |
| ▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercie | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL** | **116 174 787,56** | **71 538 079,59** |
| **AFFECTATION** | | |
| ▪ Distribution | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| ▪ Capitalisation | 116 174 787,56 | 71 538 079,59 |
| **TOTAL** | **116 174 787,56** | **71 538 079,59** |
| **Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

# Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices

| | EXERCICE au 30/12/11 2011 | EXERCICE au 31/12/12 2012 | EXERCICE au 31/12/13 2013 | EXERCICE au 31/12/14 2014 | EXERCICE au 31/12/15 2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| **NOMBRE D'ACTIONS EMISES** | | | | | |
| **AU COURS DE L'EXERCICE** | | | | | |
| **Actions "A"** | **1 481 533,00** | **767 109,97** | **1 073 580,968** | **883 522,911** | **1 028 127,944** |
| **Actions "R"** | **17 238,00** | **26 260,46** | **43 730,061** | **174 938,057** | **222 824,444** |
| **Actions "C"** (création le 29/09/14) | - | - | - | **20 104,235** | **22 713,402** |
| Valeur en €uros | | | | | |
| **Actions "A"** | **416 418 354,32** | **193 168 015,66** | **348 027 757,55** | **334 937 883,13** | **438 719 690,08** |
| **Actions "R"** | **4 810 233,49** | **6 833 806,88** | **14 185 279,05** | **63 114 090,48** | **95 127 306,95** |
| **Actions "C"** | - | - | - | **6 180 897,790** | **7 609 696,08** |
| **NOMBRE D'ACTIONS RACHETEES** | | | | | |
| **AU COURS DE L'EXERCICE** | | | | | |
| **Actions "A"** | **1 499 000,00** | **527 095,10** | **682 729,480** | **725 183,083** | **1 073 495,102** |
| **Actions "R"** | **11 792,00** | **6 920,92** | **34 923,961** | **61 092,167** | **159 432,739** |
| **Actions "C"** | - | - | - | **1 087,686** | **7 701,761** |
| Valeur en €uros | | | | | |
| **Actions "A"** | **367 110 133,60** | **129 015 434** | **220 541 217,58** | **273 818 725,25** | **460 981 810,98** |
| **Actions "R"** | **2 879 055,11** | **1 692 977** | **10 326 070,67** | **22 054 591,15** | **64 202 302,44** |
| **Actions "C"** | - | - | - | **332 472,970** | **2 545 993,71** |
| **NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION** | | | | | |
| **Actions "A"** | **1 429 261,000** | **1 669 275,867** | **2 060 127,355** | **2 218 467,183** | **2 173 100,025** |
| **Actions "R"** | **10 027,000** | **29 366,542** | **38 172,642** | **152 018,532** | **215 410,237** |
| **Actions "C"** | - - | | - | **19 016,549** | **34 028,190** |
| **ACTIF NET (en €)** | **313 012 397,790** | **478 341 174,910** | **773 055 958,83** | **923 353 948,42** | **977 862 161,39** |
| **Actions A** | **310 882 394,370** | **470 331 904,090** | **759 567 296,84** | **861 502 778,55** | **884 549 489,82** |
| **Actions R** | **2 130 003,410** | **8 009 270,820** | **13 488 661,98** | **56 014 177,09** | **82 364 744,64** |
| **Actions "C"** | - | - | - | **5 836 992,78** | **10 947 926,93** |
| **Valeur liquidative (en €)** | | | | | |
| **Actions A** | **217,51** | **281,75** | **368,69** | **388,33** | **407,04** |
| **Actions R** | **212,42** | **272,73** | **353,35** | **368,46** | **382,36** |
| **Actions "C"** | - | - | - | **306,94** | **321,73** |
| Résultat hors compte de régularisation en € | **11 834 599,93** | **8 639 842,01** | **4 430 314,75** | **8 947 341,09** | **10 973 546,94** |
| Résultat distribuable en € | **7 503 873,00** | **9 439 166,84** | **4 871 154,76** | **8 967 438,04** | **10 159 450,38** |
| **Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acompte)** | - | - | **capitalisation** | **capitalisation** | **capitalisation** |
| **Distribution unitaire sur résultat net : (y compris acompte)** | | | | | |
| **Actions A** | **Capitalisation** | **Capitalisation** | **Capitalisation** | **Capitalisation** | **Capitalisation** |
| **Actions R** | **Capitalisation** | **Capitalisation** | **Capitalisation** | **Capitalisation** | **Capitalisation** |
| **Actions C** | - | - | - | **Capitalisation** | **Capitalisation** |
| Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique)* | | | | | |
| **Capitalisation unitaire sur résultat en €** **Actions A** | **5,21** | **5,52** | **2,32** | **4,00** | **4,65** |
| **Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes (en €)** - - | | - | **36,41** | **30,08** | **48,35** |
| **Capitalisation unitaire sur résultat en €** **Actions R** | **5,21** | **5,35** | **2,23** | **-0,08** | **-0,18** |
| **Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes (en €)** - - | | - | **34,89** | **28,54** | **45,43** |
| **Capitalisation unitaire sur résultat en €** **Actions C** - | | - | - | **5,44** | **3,48** |
| **Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes (en €)** - - | | - | - | **23,78** | **38,22** |

* En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Directive Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions ou parts en circulation à cette date.

**COMPOSITION DE L'ACTIF DE LAZARD OBJECTIF ALPHA EURO SICAV**
**AU JEUDI 31 DÉCEMBRE 2015**

| Libelle | | Isin | Cours | COUPON | Dev | Cours Dev | QTE | Evaluation € | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL** | | | | | | | | **981 982 634,67** | **100,42** |
| **ACTIONS** | | | | | | | | **973 480 835,49** | **99,55** |
| EUROPE | | | | | | | | 655 998 825,49 | 67,08 |
| AKZO NOBEL NV | | NL0000009132 | 61,6800 | | EUR | | 390 000,00 | 24 055 200,00 | 2,46 |
| APERAM SA | | LU0569974404 | 32,8900 | | EUR | | 750 000,00 | 24 667 500,00 | 2,52 |
| ARCELORMITTAL SA | | LU0323134006 | 3,8970 | | EUR | | 5 000 000,00 | 19 485 000,00 | 1,99 |
| ASML HOLDING N.V. | | NL0010273215 | 82,5500 | | EUR | | 295 000,00 | 24 352 250,00 | 2,49 |
| ASTRAZENECA PLC | | GB0009895292 | 46,1650 | | GBP | 0,7340 | 400 000,00 | 25 159 752,03 | 2,57 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. | | ES0113211835 | 6,7390 | | EUR | | 3 600 000,00 | 24 260 400,00 | 2,48 |
| BANCO DE SABADELL SA | | ES0113860A34 | 1,6350 | | EUR | | 14 800 000,00 | 24 198 000,00 | 2,47 |
| BAYER AG. | | DE000BAY0017 | 115,8000 | | EUR | | 210 000,00 | 24 318 000,00 | 2,49 |
| BMW(BAYERISCHE MOTORENWERKE)AG | | DE0005190003 | 97,6300 | | EUR | | 250 000,00 | 24 407 500,00 | 2,50 |
| CAIXABANK S.A. | | ES0140609019 | 3,2140 | | EUR | | 7 300 000,00 | 23 462 200,00 | 2,40 |
| DAIMLER AG | | DE0007100000 | 77,5800 | | EUR | | 316 000,00 | 24 515 280,00 | 2,51 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.) | | DE0005557508 | 16,6900 | | EUR | | 1 490 000,00 | 24 868 100,00 | 2,54 |
| E.ON SE | | DE000ENAG999 | 8,9310 | | EUR | | 2 750 000,00 | 24 560 250,00 | 2,51 |
| GEA GROUP AG | | DE0006602006 | 37,4000 | | EUR | | 660 000,00 | 24 684 000,00 | 2,52 |
| HENKEL AG AND CO KGAA (PFD) | | DE0006048432 | 103,2000 | | EUR | | 240 000,00 | 24 768 000,00 | 2,53 |
| HUGO BOSS AG. (NOMI.) | | DE000A1PHFF7 | 76,6000 | | EUR | | 325 000,00 | 24 895 000,00 | 2,55 |
| ING GROEP NV (NEW CERT.) | | NL0000303600 | 12,4500 | | EUR | | 1 950 000,00 | 24 277 500,00 | 2,48 |
| LAFARGEHOLCIM LTD | | CH0012214059 | 46,7200 | | EUR | | 530 000,00 | 24 761 600,00 | 2,53 |
| LLOYDS BANKING GROUP P.L.C. | | GB0008706128 | 0,7307 | | GBP | 0,7340 | 24 800 000,00 | 24 690 183,25 | 2,52 |
| MERCK KGAA | | DE0006599905 | 89,5700 | | EUR | | 275 000,00 | 24 631 750,00 | 2,52 |
| MUENCHENER RUECKVERSICHER. (N) | | DE0008430026 | 184,5500 | | EUR | | 132 500,00 | 24 452 875,00 | 2,50 |
| RICHEMONT AG (CIE FIN.) (NOMI) | | CH0210483332 | 72,1000 | | CHF | 1,0835 | 370 000,00 | 24 621 135,21 | 2,52 |
| RWE AG -A- | | DE0007037129 | 11,7100 | | EUR | | 2 000 000,00 | 23 420 000,00 | 2,40 |
| SAP SE | | DE0007164600 | 73,3800 | | EUR | | 335 000,00 | 24 582 300,00 | 2,51 |
| SIEMENS AG.(N) | | DE0007236101 | 89,8800 | | EUR | | 275 000,00 | 24 717 000,00 | 2,53 |
| STMICROELECTRONICS NV | | NL0000226223 | 6,1810 | | EUR | | 4 000 000,00 | 24 724 000,00 | 2,53 |
| UNILEVER NV (CERT. OF SHS) | | NL0000009355 | 40,1050 | | EUR | | 610 000,00 | 24 464 050,00 | 2,50 |
| FRANCE | | | | | | | | 317 482 010,00 | 32,47 |
| AIR FRANCE - KLM | | FR0000031122 | 7,0200 | | EUR | | 3 550 000,00 | 24 921 000,00 | 2,55 |
| ALCATEL-LUCENT | | FR0000130007 | 3,6272 | | EUR | | 6 800 000,00 | 24 664 960,00 | 2,52 |
| ALSTOM | | FR0010220475 | 28,1650 | | EUR | | 890 000,00 | 25 066 850,00 | 2,56 |
| BNP PARIBAS | | FR0000131104 | 52,2300 | | EUR | | 460 000,00 | 24 025 800,00 | 2,46 |
| CARREFOUR | | FR0000120172 | 26,6500 | | EUR | | 905 000,00 | 24 118 250,00 | 2,47 |
| EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE) | | FR0000130452 | 59,5300 | | EUR | | 415 000,00 | 24 704 950,00 | 2,53 |
| NATIXIS | | FR0000120685 | 5,2170 | | EUR | | 4 600 000,00 | 23 998 200,00 | 2,45 |
| PEUGEOT SA | | FR0000121501 | 16,2050 | | EUR | | 1 500 000,00 | 24 307 500,00 | 2,49 |
| PUBLICIS GROUPE SA | | FR0000130577 | 61,3800 | | EUR | | 400 000,00 | 24 552 000,00 | 2,51 |
| SAINT-GOBAIN | | FR0000125007 | 39,8500 | | EUR | | 620 000,00 | 24 707 000,00 | 2,53 |
| SANOFI | | FR0000120578 | 78,6000 | | EUR | | 305 000,00 | 23 973 000,00 | 2,45 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | | FR0000121972 | 52,5600 | | EUR | | 460 000,00 | 24 177 600,00 | 2,47 |
| SOCIETE GENERALE -A- | | FR0000130809 | 42,5700 | | EUR | | 570 000,00 | 24 264 900,00 | 2,48 |
| **OPC** | | | | | | | | **8 501 799,18** | **0,87** |
| UCITS à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | | | | | | 8 501 799,18 | 0,87 |
| FCP OBJ.COURT TERME EURO -C-3D | (*) | FR0011291657 | 2 013,6900 | | EUR | | 4 222,00 | 8 501 799,18 | 0,87 |
| **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** | | | | | | | | **296 909,44** | **0,03** |
| Autres | | | | | | | | 296 909,44 | 0,03 |
| **Dettes** | | | | | | | | **-462 865,85** | **-0,05** |
| Autres | | | | | | | | -462 865,85 | -0,05 |
| **Comptes financiers** | | | | | | | | **-3 954 516,87** | **-0,40** |
| Liquidités | | | | | | | | -3 954 516,87 | -0,40 |
| **TOTAL DE L' ACTIF NET** | | | | | | | | **977 862 161,39** | **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 d'actions C au 31-12-2015 | 34 028,19 |
| Valeur liquidative au 31-12-2015 | 321,73 |
| Actif Net au 31-12-2015 | 10 947 926,93 |
| Nombre d'actions R au 31-12-2015 | 215 410,237 |
| Valeur liquidative au 31-12-2015 | 382,36 |
| Actif Net au 31-12-2015 | 82 364 744,64 |
| Nombre d'actions A au 31-12-2015 | 2 173 100,025 |
| Valeur liquidative au 31-12-2015 | 407,04 |
| Actif Net au 31-12-2015 | 884 549 489,82 |

**CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**
**MAZARS**

**CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE**
**LAZARD FRERES BANQUE**

**LAZARD OBJECTIF ALPHA EURO**
Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social : 121, boulevard Haussmann, 75008 Paris
519 071 906 R.C.S. PARIS

**RESOLUTION D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE VOTÉE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 22 AVRIL 2016**

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

**Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale approuve les sommes distribuables de l'exercice qui s'élèvent à :

**10 159 450,38 €** Somme distribuable afférente au résultat
**116 174 787,56 €** Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes

et décide de son affectation comme suit :

1. **Somme distribuable afférente au résultat**

**10 159 450,38 €** au capital social conformément à l'article 27 des statuts de la société

2. **Somme distribuable afférente aux plus et moins-values nettes**

**116 174 787,56 €** capitalisation

Aucun dividende ne sera donc mis en paiement au titre de cet exercice.

*Rappel :* Les sommes distribuables des trois derniers exercices ont été capitalisées.