

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF ALPHA MONDE

Fonds Commun de Placement

**RAPPORT ANNUEL
au 30 septembre 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

Classification AMF
Actions Internationales
Le FCP capitalise intégralement les sommes distribuables

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, vise à obtenir une performance nette de frais supérieure à l'indicateur de référence MSCI World en euros dividendes nets réinvestis.

indicateur de référence

L'indice **MSCI World** mesure la performance globale du marché des actions internationales. Il est constitué des 23 pays développés suivants :

Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, Finlande, France, Hong-Kong , Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Suède, Suisse, Royaume-Uni et Etats-Unis.

Cet indice est calculé dividendes nets réinvestis.

Les données sont accessibles sur www.msci.com.

Profil de risque

*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 :

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

- Risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaires :

La performance du FCP 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.

- 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 du FCP. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative baissera.

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 du Fonds peut donc baisser rapidement et fortement.

L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le FCP peut-être exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales.

- Risques liés à l'intervention sur les marchés émergents :

Les actions cotées sur des marchés situés dans des pays émergents offrent une liquidité plus restreinte que les actions de sociétés cotées sur des marchés de pays développés. Ainsi, certains titres de ces pays peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse de marché émergents peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés. Par conséquent, la valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement si le FCP investit en titres de sociétés sur les marchés émergents.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Ce Fonds est destiné à tous souscripteurs et plus particulièrement aux investisseurs recherchant une exposition au risque "actions internationales".

Il est fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier suffisamment leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce FCP.

Informations relatives aux investisseurs américains :

Le FCP n'est pas enregistré en tant que véhicule d'investissement aux Etats-Unis et ses parts 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 le FCP investit directement ou indirectement dans des actifs américains, les capitaux et 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 »).

Le FCP, 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 ce FCP 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 : Ce FCP pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans un délai de 5 ans.

Commissaire aux comptes, gestionnaire

Commissaire aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Gestionnaire

LAZARD Frères GESTION S.A.S.
25, rue de Courcelles
75008 PARIS

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 ouvré)
- de la prochaine valeur liquidative pour les rachats (règlement date V.L.+3 ouvré)
- Il pourra être souscrit ou racheté à des centièmes ou millièmes de part pour les ordres passés avant 11 H 00

DÉPOSITAIRE

LAZARD FRERES BANQUE. 121, boulevard Haussmann - 75008 PARIS

RAPPORT ANNUEL 2016

EVOLUTION ET PERFORMANCE

Au cours de cet exercice, l'actif net du FCP OBJECTIF ALPHA MONDE a connu l'évolution suivante :

de €28 500 820,96 le 30/09/2015 il est passé à €33 059 691,21 le 30/09/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/09/2016 est de 92 446,600 parts « A », 1 part « R » et 196 080 parts « S ».

Catégorie parts "A"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 41 192,600 parts, ce qui représente un montant de €4 611 356,20.

Sur la même période, 15 091 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de €1 648 249,25.

La valeur liquidative de €104,65 le 30/09/2015 est passée à €112,73 le 30/09/2016, ce qui correspond à une évolution 7,72 %.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

Catégorie parts "R"

Aucune part souscrite, ni rachetée tout au long de l'exercice.

La valeur liquidative de €104,76 le 30/09/2015 est passée à €113,35 le 30/09/2016, ce qui correspond à une évolution 8,20%.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

Catégorie parts "S"

Aucune part souscrite tout au long de l'exercice.

Sur la même période, 6 500 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de €712 890.

La valeur liquidative de €106,41 le 30/09/2015 est passée à €115,44 le 30/09/2016, ce qui correspond à une évolution 8,49 %.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

La performance de l'indice sur la période est de 10,61%.

Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Achat	JP3906000009	Minebea Co.ltd	1 313 354,13
Achat	FR0000121501	Peugeot	1 206 699,96
Achat	GB0009895292	AstraZeneca	1 198 996,57
Achat	GB00BQQMCJ47	Aldermore Group Plc	1 085 556,93
Achat	IE0030606259	Bank of Ireland (the)	995 017,15
Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	LU0323134006	Arcelormittal	1 690 211,31
Vente	DE0007037129	RWE	1 382 710,81
Vente	US01609W1027	Alibaba Grp Hldg(adr Repr. lsh)	1 236 529,43
Vente	FR0000121501	Peugeot	1 154 098,72
Vente	DE0006599905	Merck	1 049 163,92

Information relative au risque global :

La méthode de calcul utilisée par l'OPC est celle du calcul de l'engagement.

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

Introduction

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 plancher 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%).

Etats-Unis

La croissance américaine a été affectée en début d'année par des facteurs temporaires, en particulier un hiver rigoureux et des grèves dans les ports de l'Ouest. Après un fort rebond au T2 2015, elle s'est modérée à +2,0% en rythme trimestriel annualisé au T3 2015, en raison notamment d'un moindre stockage des entreprises et du commerce extérieur.

L'indice ISM du secteur non-manufacturier s'est maintenu sur un niveau élevé tout au long de l'année pour s'établir à 55,3 en décembre (-1,2 point sur un an). En revanche, l'indice du secteur manufacturier a nettement reculé pour atteindre 48,2 en décembre (-6,9 points sur un an), en lien avec les retombées de la baisse des cours du pétrole, l'appréciation du dollar et la normalisation des stocks.

Le marché du travail est resté dynamique avec 212 000 créations d'emplois par le secteur privé en moyenne sur l'année, un peu moins qu'en 2014. Dans ce contexte, le marché du travail a continué de se tendre et les salaires ont progressé un peu plus rapidement : entre décembre 2014 et décembre 2015, le taux de chômage est passé de 5,6% à 5,0% et le salaire horaire dans le secteur privé a accéléré de +1,8% sur un an à +2,5% sur un an.

La consommation des ménages est restée bonne mais elle n'a pas bénéficié pleinement des gains de pouvoir d'achat liée à la baisse des cours du pétrole, une partie de ces gains ayant été épargnés. Elle a augmenté de 2,5% sur un an en novembre alors que le taux d'épargne a remonté de 0,5 point pour atteindre 5,5% du revenu disponible en novembre.

Le secteur de la construction a connu un passage à vide en début d'année du fait du mauvais temps avant de se reprendre. Les permis de construire et les mises en chantier ont progressé de respectivement 14,4% sur un an et de 6,4% sur un an en décembre alors que la confiance des constructeurs de maisons a continué de se redresser pour s'établir sur un niveau proche des plus hauts de ce cycle en janvier.

Dans le secteur résidentiel, le rythme de progression des ventes de maisons neuves s'est ralenti mais elles restent en hausse de +9,1% sur douze mois novembre. Les ventes dans l'ancien ont progressé de +7,7% sur un an malgré les perturbations de fin d'année liées à un changement de réglementation qui allonge la durée des transactions.

Les commandes de biens d'investissement hors défense et aviation ont reculé de 1,2% sur un an en novembre. Le recul est toutefois moins marqué hors commandes liées au secteur minier et pétrolier (-0,3% sur un an) qui ont quasiment diminué de moitié (-45,6% sur un an) du fait de la baisse des cours du pétrole et du prix des autres matières premières.

Le déficit commercial a été perturbé par les grèves dans les ports de l'Ouest en début d'année mais il est à peu près stable sur l'année. Il était de 42,4 Mds USD en novembre.

L'inflation globale a ralenti au cours des douze derniers mois sous l'effet du recul des prix de l'énergie alors que l'inflation sous-jacente a progressivement accéléré. La première atteignait +0,5% sur un an en novembre alors que la seconde est passée de +1,7% sur un an en décembre 2014 à +2,0% sur un an en novembre.

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-accelération 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, entraînant 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.

Japon

Après un solide rebond au premier trimestre, le PIB japonais a diminué au T2 2015 avant de rebondir de +1,0% en rythme annualisé au T3 2015.

L'indice PMI du secteur manufacturier a touché un point bas au printemps mais la confiance des chefs d'entreprises s'est ensuite redressée progressivement jusqu'à atteindre 52,6 en décembre (+0,6 point sur un an).

Les indicateurs mensuels disponibles pour la consommation privée sont demeurés faibles dans l'ensemble. L'indice synthétique calculé par le bureau du Conseil des ministres du Japon a diminué de 1,0% sur un an au mois de novembre.

La balance commerciale en valeur (en yen) est revenue en excédent en fin d'année, reflétant à la fois une baisse des importations (-8,7% en 2015) et une progression des exportations (+3,5% en 2015).

L'inflation a ralenti pour atteindre +0,3% sur un an en décembre 2015. L'inflation sous-jacente s'est modérée jusqu'à l'été puis elle est remontée pour atteindre +0,9% sur un an en décembre.

Chine

Le rééquilibrage de l'économie chinoise a donné lieu à un ralentissement de la croissance à +6,9% cette année après +7,3% en 2014, l'accélération dans le secteur tertiaire n'ayant pas permis de compenser le ralentissement dans le secteur secondaire.

L'investissement a ralenti à +10,0% en 2015 (+15,7% en 2014) sur la base des données mensuelles, en raison du ralentissement de l'investissement dans le secteur de l'immobilier qui a augmenté de 1,0% cette année (+10,5% en 2014). L'investissement en infrastructure a en revanche mieux tenu avec une progression de 17,3% sur l'année (+20,3% en 2014).

Les ventes au détail ont bien résisté et progressent de 10,6% en 2015 après +10,9% en 2014.

L'excédent commercial a atteint le niveau record de 594 Mds USD cette année, ce qui reflète une baisse des exportations de 2,8% en 2015 (+6,1% en 2014) et un recul de 14,1% des importations (+0,4% en 2014).

La banque centrale a abaissé son taux directeur de 125 points de base sur les douze derniers mois en cinq mouvements. Cela a déclenché une forte hausse des marchés d'actions à partir du mois de novembre qui a été suivie d'une chute entre la mi-juin et la mi-juillet. Le coefficient des réserves obligatoires a également été abaissé de 250 points de base en quatre fois.

La politique de change a été modifiée à deux reprises. Le 11 août, la banque centrale a indiqué que le yuan continuerait de s'échanger contre le dollar dans une bande de fluctuation de +/- 2% mais que la parité centrale autour de laquelle cette bande est calculée évoluerait en fonction du cours de la veille, et non plus par rapport à un cours prédéterminé. A la mi-décembre, quelques semaines après que le FMI a entériné l'entrée du yuan dans son panier des DTS, les autorités ont annoncé qu'elles piloteraient désormais l'évolution de leur monnaie face à un panier de devises et non plus face au seul dollar.

POLITIQUE DE GESTION

Le marché

Durant la période de l'exercice comptable du fonds Objectif Alpha Monde, le marché a réalisé un parcours marqué par de nombreux soubresauts pouvant être analysés en plusieurs phases distinctes.

- un quatrième trimestre 2015 particulièrement chahuté sur fond de baisses du prix des matières premières, de manque de direction claire des banques centrales européenne et américaine et de craintes sur la croissance des pays émergents.

- un premier trimestre 2016 qui voit les matières premières rebondir, après que le baril de Brent a atteint un plus bas depuis novembre 2003.
 - un second trimestre 2016 pénalisé par le referendum britannique en faveur du Brexit.
 - un rallye post-Brexit durant l'été ralenti le 9 septembre par les inquiétudes des investisseurs sur la santé financière de la Deutsche Bank.
- Fort de ces éléments, le MSCI World progresse de 10.42% sur la période.

Le fonds

Au cours du dernier trimestre de l'année 2015, Objectif Alpha Monde progresse de 9.69% contre une hausse de 8.41% pour le MSCI World.

Durant cette période, le marché a été animé par d'importants mouvements 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.

Les secteurs de la technologie et de la consommation cyclique sont ceux qui contribuent le plus à la performance relative du fonds. En revanche, ceux de la finance et des matériaux, par des effets sélection défavorables sont ceux qui nous coûtent le plus. Ebara (+39%), Alibaba (+42%) et First Resources (+31%) toutes absentes de l'indice, sont les valeurs qui contribuent le plus à la performance du fonds. À l'inverse, Aldermore (-17%) absent de l'indice, Minebea (-21%) et Arcelor Mittal (-16%) sont les valeurs qui nous coûtent le plus.

Lors du premier trimestre 2016, le fonds recule de 6.47% contre une baisse de 5.01% pour son indice de référence.

Après un début d'année animé par les craintes d'un ralentissement économique plus marqué en Chine, d'une récession aux États-Unis, ainsi que par la chute continue des cours du pétrole et de toutes les principales matières premières, les marchés actions européens se sont repris mi-février. En effet, des annonces accommodantes de la part des banques centrales, des craintes de ralentissement global qui semblent s'estomper sur fond de meilleures données macro-économiques aux États-Unis et des prix du pétrole en net rebond ont permis aux marchés de trouver un second souffle sur ce trimestre à la volatilité accrue.

Le secteur de l'industrie et des matériaux de base contribuent favorablement à la performance du fonds, ceux de l'immobilier et une nouvelle fois de la finance sont ceux qui nous pénalisent le plus.

Objectif Alpha Monde bénéficie du rebond d'Arcelor Mittal (+32%) et des bons parcours d'Air France (+19%) et Whirlpool (+18%). En revanche, le fonds est pénalisé par Nokia (-24%) et les financières Standard Chartered (-36%) et Morgan Stanley (-25%).

Le troisième trimestre de l'exercice voit le fonds baisser de 3.52% contre une hausse de 3.61% pour son indice de référence.

Cette période est surtout marquée par le vote britannique du jeudi 23 juin favorable à la sortie de l'Union Européenne. C'est par ailleurs ce vote qui précipite le fonds en net recul sur cette fin de trimestre. En effet, à la clôture des marchés du 23 juin, Objectif Alpha Monde et le MSCI World progressent respectivement de 1.47% et 3.73%. Il est intéressant de noter que la sous-performance que nous observons durant ce trimestre ne se construit principalement que sur les cinq derniers jours du mois de juin, du fait d'une allocation Europe supérieure à celle du benchmark.

Une nouvelle fois le secteur de la finance est celui qui nous pénalise le plus. Les secteurs de l'industrie et de l'énergie captent à eux seul l'intégralité de la sous-performance. Celui des services aux collectivités est à mettre au crédit du fonds, notamment grâce à un effet sélection favorable.

Ce trimestre-ci, Merck (+25%) Arcelor Mittal (+24%) et Isuzu Motors (+21%) réussissent de remarquable parcours malgré le choc du Brexit et contribuent positivement à la performance du fonds. Il pâtit en revanche des performances de Aldermore (-46%), Air France (-32%) et Vallourec (-31%).

Le dernier trimestre de l'exercice voit le fonds progresser de 9.60%, devançant son indice de référence de 593 points de base.

L'exposition Europe d'Objectif Alpha Monde devient bénéfique. Le fonds profite du rally post-Brexit bien que celui-ci ralentisse à la fin du mois de septembre après que la confiance des investisseurs fut entamée par l'ampleur de l'amende potentielle à laquelle est exposée Deutsche Bank et après les différents discours de Theresa May qui rendent plus probables les inquiétudes d'un Hard Brexit.

Les effets sélection des secteurs de la finance et de la consommation cyclique contribuent favorablement à la performance du fonds.

Minebea (+39%), Anta Sports (+37%) et Aldermore (+35%) sont les principaux contributeurs à la performance relative. Dans le même temps, Air France (-16%), Roche (-7%) et Gilead Sciences (-5.7%) sont les valeurs qui nous coutent le plus.

Sur l'ensemble de l'exercice 2015-2016, le fonds progresse de 8.49% contre 10.61% pour son indice de référence, le MSCI World.

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 établi concernant sa politique d'exercice du droit de vote. Ce document est mis à disposition des porteurs de parts 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 du FCP.

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, le Fond Commun de Placement OBJECTIF ALPHA MONDE géré 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.

CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Modification prospectus

Le Président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S. décide pour le FCP OBJECTIF ALPHA MONDE (A : FR0012044519- R : FR0012044527 – S : FR0012044535) de :

- Modifier la limite maximale d'investissement en actions de petites et moyennes capitalisations et de la porter à 20% (en lieu et place de 10% maximum précédemment) et,
- Ne plus indiquer de limite numérique de capitalisation dans le prospectus.

Date d'effet : 12 octobre 2015.

Modification jour évaluation.

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de modifier le prospectus du **FCP Objectif Alpha Monde** (Part A : FR0012044519 – Part R : FR0012044527 – Part S : FR0012044535) afin que :

> Lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France, les VL soient datées de ce même jour et *non plus du dernier jour de la période chômée*.

Exemple : Si le jour d'évaluation est un vendredi, la VL sera datée du vendredi et *non plus du dimanche*.

Date effet : 6 juillet 2016.

Modification politique d'investissement :

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de modifier le prospectus du **FCP Objectif Alpha Monde** (Part A : FR0012044519 – Part R : FR0012044527 – Part S : FR0012044535), comme suit :

« La concentration relative sur une des 3 zones géographiques, **hors Amérique du Nord**, ne pourra pas excéder + ou – 10% de cette concentration dans l'indice de référence.

La concentration relative sur la zone géographique Amérique du Nord ne pourra pas excéder + ou – 15% de cette concentration dans l'indice de référence. »

Date effet : 9 septembre 2016.



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 septembre 2016**

OBJECTIF ALPHA MONDE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement OBJECTIF ALPHA MONDE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. 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 œuvre 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. 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 constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



OBJECTIF ALPHA MONDE

3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

bilan au 30 septembre 2016 en euros

ACTIF	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DEPOTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	33 017 502,87	28 461 276,56
➤ ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	33 017 502,87	28 431 068,96
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	33 017 502,87	28 423 817,24
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	7 251,72
➤ OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ TITRES DE CREANCES	0,00	0,00
Négoiciés 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 négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF	0,00	30 207,60
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	30 207,60
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 FINANCIERS	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	84 212,74	79 132,83
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	84 212,74	79 132,83
COMPTES FINANCIERS	114 186,03	82 837,90
Liquidités	114 186,03	82 837,90
TOTAL DE L'ACTIF	33 215 901,64	28 623 247,29

PASSIF	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
CAPITAUX PROPRES		
➤ Capital	34 453 753,47	25 520 479,38
➤ 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)	-1 694 719,45	2 681 355,21
➤ Résultat de l'exercice (ab)	300 657,19	298 986,37
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (= Montant représentatif de l'actif net)	33 059 691,21	28 500 820,96
INSTRUMENTS FINANCIERS		
	0,00	0,00
➤ <i>OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
➤ <i>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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
➤ <i>CONTRATS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES		
	1 220,89	7 946,51
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 220,89	7 946,51
COMPTES FINANCIERS		
	154 989,54	114 479,82
Concours bancaires courant	154 989,54	114 479,82
Emprunt	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	33 215 901,64	28 623 247,29

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

hors bilan au 30 septembre 2016 en euros

	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €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		

compte de résultat au 30 septembre 2016 en euros

	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES¹	519 015,51	420 708,22
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	519 015,51	420 708,22
▪ 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	519 015,51	420 708,22
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	8 011,77	10 359,37
▪ 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	8 011,77	10 359,37
▪ Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL II	8 011,77	10 359,37
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	511 003,74	410 348,85
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	195 967,70	127 947,43
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	315 036,04	282 401,42
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-14 378,85	16 584,95
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)	300 657,19	298 986,37

¹ Selon l'affectation fiscale des revenus reçus des OPC

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, lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France (week-ends ou jours fériés).* »

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 de la société de gestion. 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 du FCP 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 du FCP) 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 du FCP) 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 du FCP).

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 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 :

$$\begin{array}{l} \text{(Actif brut – OPC)} \\ \times \quad \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \\ \times \quad \frac{\text{nb jours entre 2 VL consécutives}}{365} \end{array}$$

- En application des règles de valorisation fixées par le prospectus, « *La valeur liquidative est datée du jour d'évaluation, lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France (week-ends ou jours fériés).* »
- Ce montant est alors enregistré au compte de résultat du FCP et versé intégralement à la société de gestion.
- La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement du FCP 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.

Parts A : le taux maximum des frais de gestion est de 1,10 %,

Parts R : le taux maximum des frais de gestion est de 2,20%,

Parts S : le taux maximum des frais de gestion est de 0,40%, sur la base définie dans le prospectus.

▪ Des frais de gestion variables

Commission de surperformance :

15% de la surperformance annuelle au-dessus de l'indicateur MSCI World dividendes nets réinvestis en euros.

***Modalités de calcul de la commission de surperformance**

La commission de surperformance est calculée avec un système de High Water Mark en comparant l'évolution de l'actif du FCP (coupon net 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 du FCP 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 du MSCI World dividendes nets réinvestis en euros et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le FCP.

Si, à la clôture de l'exercice, l'actif du FCP (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 actif du FCP et 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 du FCP 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. Les provisions existantes en fin d'exercice et la quote-part de la commission provenant des rachats d'actions durant l'exercice seront versées à la société de gestion.

- **Des frais de transaction**

La méthode retenue est celle des frais exclus.

- **Des rétrocessions perçues 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 des sommes distribuables

Résultat net :

Parts A : Capitalisation.

Parts R : Capitalisation.

Parts S : Capitalisation.

Plus-values nettes :

Parts A : Capitalisation.

Parts R : Capitalisation.

Parts S : Capitalisation.

II - Evolution de l'actif net

		EXERCICE au 30/09/15 au 30/09/16 €uros	EXERCICE du 30/06/10 au 30/09/16 €uros
Actif net en début d'exercice (*)		28 500 820,96	8 452 100,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	4 611 356,20	20 655 614,01
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-2 361 139,25	-888 716,84
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	1 715 310,86	2 858 063,53
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-3 155 838,73	-259 723,95
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	-	-256 132,32	-255 847,11
Différences de change	+/-	-14 120,14	33 672,40
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	3 704 397,59	-2 376 742,50
▪ Différence d'estimation exercice N		1 327 655,09	-2 376 742,50
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		-2 376 742,50	0,00
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	+/-	315 036,04	282 401,42
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		33 059 691,21	28 500 820,96

(*) Actif net à la création

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				114 186,03 *
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				154 989,54
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	114 186,03				
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers	154 989,54				
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	USD	JPY	GBP	CHF	AUTRES
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	16 694 733,42	4 081 373,24	1 582 639,40	796 726,74	2 556 600,07
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
OPC					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Créances	19 059,69	37 125,29			26 675,32
Comptes financiers		71 422,80			42 763,23
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Dettes					
Comptes financiers	64 741,17		50 575,22	11 810,82	
Hors-bilan					
Opérations de couverture					
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 83 632,30 €
- Vente à règlement différée Néant
- Autres 580,44 €

Autres dettes

- Ventilation des opérations de change à terme
 - Achat Néant
 - Vente Néant
- Achat à règlement différé Néant
- Frais de gestion à régler 1 220,89 €
- 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 : 41 192,600 parts "A" Montant : € 4 611 356,20

Quantité : 0,000 part "R" Montant : € 0,00

Quantité : 0,000 part "S" Montant : € 0,00

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

Quantité : 15 091,000 parts "A" Montant : € 1 648 249,25

Quantité : 0,00 part "R" Montant : € 0,00

Quantité : 6 500,00 parts "S" Montant : € 712 890,00

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

€ 16 809,73 part "A"

€ 0,00 part "R"

€ 0,00 part "S"

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

€ 16 809,73 part "A"

€ 0,00 part "R"

€ 0,00 part "S"

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

€ 0,00 part "A"

€ 0,00 part "R"

€ 0,00 part "S"

3.7 Frais de gestion

Part "A"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 1,10

Part "R"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 0,78

Part "S"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 0,40

Part "A"

- Commission de sur-performance (frais variables) : 162,44 €

Part "R"

- Commission de sur-performance (frais variables) : 0,03 €

Part "S"

- Commission de sur-performance (frais variables) : 494,46 €

- 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 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	EXERCICE
	au 30/09/16	au 30/09/15
	€uros	€uros
SOMMES RESTANT A AFFECTER		
▪ Report à nouveau	0,00	0,00
▪ Résultat	300 657,19	298 986,37
TOTAL	300 657,19	298 986,37

PART A / FR0012044519 **AFFECTATION**

▪ Capitalisation	41 153,10	30 451,95
TOTAL	41 153,10	30 451,95

PART R / FR0012044527 **AFFECTATION**

▪ Capitalisation	0,85	0,86
TOTAL	0,85	0,86

PART S/ FR0012044535 **AFFECTATION**

▪ Capitalisation	259 503,24	268 533,55
TOTAL	259 503,24	268 533,56

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	EXERCICE	EXERCICE
	au 30/09/16	au 30/09/15
	€uros	€uros
SOMMES RESTANT A AFFECTER		
▪ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0
▪ Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 694 719,45	2 681 355,21
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0
TOTAL	-1 694 719,45	2 681 355,21
<hr/> PART A / FR0012044519 <hr/>		
AFFECTATION		
▪ Capitalisation	-534 284,74	653 232,18
TOTAL	-534 284,74	653 232,18
<hr/> PART R / FR0012044527 <hr/>		
AFFECTATION		
▪ Capitalisation	-5,81	9,85
TOTAL	-5,81	9,85
<hr/> PART S/ FR0012044535 <hr/>		
AFFECTATION		
▪ Capitalisation	-1 160 428,90	2 028 113,18
TOTAL	-1 160 428,90	2 028 113,18

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC depuis la création

	EXERCICE 2015 du 01/09/14 au 30/09/15	EXERCICE 2016 au 30/09/16
SOLDE DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS AU COURS DE L' EXERCICE		
en Euro	28 218 997,17	2 250 216,95
. Montant souscrits parts "A"	8 217 094,01	4 611 356,20
. Montant souscrits parts "R"	100,00	0,00
. Montant souscrits parts "S"	20 890 520,00	0,00
. Montant rachetés parts "A"	165 744,07	1 648 249,25
. Montant rachetés parts "R"	0,00	0,00
. Montant rachetés parts "S"	722 972,77	712 890,00
en nombre de parts		
. Parts émises "A"	67 846	41 192,600
. Parts émises "R"	1	0,000
. Parts émises "S"	208 619	0,000
. Parts rachetées "A"	1 501	15 091,000
. Parts rachetées "R"	0	0,000
. Parts rachetées "S"	6 039	6 500,000
ACTIF NET (en €)	28 500 820,96	33 059 691,21
Parts "A"	6 943 273,87	10 422 407,89
Parts "R"	104,76	113,35
Parts "S"	21 557 442,33	22 637 169,97
Nombre de parts		
Parts "A"	66 345	92 446,600
Parts "R"	1	1,000
Parts "S"	202 580	196 080,000
Valeur liquidative en €		
Parts "A"	104,65	112,73
Parts "R"	104,76	113,35
Parts "S"	106,41	115,44
Résultat hors compte de régularisation en €	282 401,42	315 036,04
Résultat distribuable en €	298 986,37	300 657,19
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes) :		
Parts "A"	Capitalisation	Capitalisation
Parts "R"	Capitalisation	Capitalisation
Parts "S"	Capitalisation	Capitalisation
FCP de Capitalisation		
Capitalisation unitaire sur résultat en € :		
Parts "A"	0,45	0,44
Parts "R"	0,86	0,85
Parts "S"	1,32	1,32
Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes (en €)		
Parts "A"	9,84	-5,77
Parts "R"	9,85	-5,81
Parts "S"	10,01	-5,91

**COMPOSITION DE L'ACTIF DE FCP OBJECTIF ALPHA MONDE
AU VENDREDI 30 SEPTEMBRE 2016**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL							33 017 502,87	99,87
ACTIONS							33 017 502,87	99,87
DIVERS							851 271,56	2,57
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	KYG040111059	21,0500		HKD	8,6547	350 000,00	851 271,56	2,57
EUROPE							6 479 451,14	19,60
ALDERMORE GROUP PLC	GB00BQQMCJ47	1,6760		GBP	0,8610	410 000,00	798 067,43	2,41
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	50,0400		GBP	0,8610	13 500,00	784 571,97	2,37
BANK OF IRELAND (THE)	IE0030606259	0,1860		EUR		4 400 000,00	818 400,00	2,48
BAYER AG.	DE000BAY0017	89,4300		EUR		9 000,00	804 870,00	2,43
KBC GROUPE SA	BE0003565737	51,8200		EUR		16 000,00	829 120,00	2,51
LAFARGEHOLCIM LTD	CH0012214059	48,0550		EUR		17 000,00	816 935,00	2,47
NOKIA OYJ	FI0009000681	5,1600		EUR		161 000,00	830 760,00	2,51
ROCHE HOLDING AG.	CH0012032113	240,7000		CHF	1,0876	3 600,00	796 726,74	2,41
FRANCE							3 205 345,00	9,70
AIR FRANCE - KLM	FR0000031122	4,7830		EUR		170 000,00	813 110,00	2,46
PEUGEOT SA	FR0000121501	13,5950		EUR		61 000,00	829 295,00	2,51
SOCIETE GENERALE -A-	FR0000130809	30,7800		EUR		25 500,00	784 890,00	2,37
VALLOUREC	FR0000120354	3,9900		EUR		195 000,00	778 050,00	2,35
JAPON							4 081 373,24	12,35
ISUZU MOTORS LTD	JP3137200006	1 179,5000		JPY	113,0900	80 000,00	834 379,70	2,52
MINEBEA CO.LTD	JP3906000009	944,0000		JPY	113,0900	95 000,00	792 996,73	2,40
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	1 888,0000		JPY	113,0900	48 000,00	801 344,06	2,42
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JP3914400001	13 030,0000		JPY	113,0900	7 200,00	829 569,37	2,51
ORIX CORP.	JP3200450009	1 477,5000		JPY	113,0900	63 000,00	823 083,38	2,49
MARCHES EMERGENTS							1 705 328,51	5,16
AINSWORTH GAME TECHNOLOGY LTD	AU000000AGI3	2,2500		AUD	1,4657	550 000,00	844 306,47	2,55
SIRTEX MEDICAL LTD	AU000000SRX1	31,5500		AUD	1,4657	40 000,00	861 022,04	2,60
U.S.A. / CANADA							16 694 733,42	50,50
ALPHABET INC. (CL.A)	US02079K3059	804,0600		USD	1,1161	1 150,00	828 482,21	2,51
AMAZON.COM INC	US0231351067	837,3100		USD	1,1161	1 200,00	900 252,67	2,72
BORG WARNER INC	US0997241064	35,1800		USD	1,1161	27 300,00	860 508,91	2,60
CHEVRON CORPORATION	US1667641005	102,9200		USD	1,1161	9 000,00	829 925,63	2,51
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	31,7200		USD	1,1161	30 000,00	852 611,77	2,58
CITIGROUP INC.	US1729674242	47,2300		USD	1,1161	20 000,00	846 339,93	2,56
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	US5184391044	88,5600		USD	1,1161	10 500,00	833 151,15	2,52
FACEBOOK INC. -A-	US30303M1027	128,2700		USD	1,1161	7 500,00	861 952,33	2,61
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	29,6200		USD	1,1161	30 000,00	796 165,22	2,41
GILEAD SCIENCES INC.	US3755581036	79,1200		USD	1,1161	11 600,00	822 320,58	2,49
HOME DEPOT INC.	US4370761029	128,6800		USD	1,1161	7 000,00	807 060,30	2,44
MERCK AND CO.INC.	US58933Y1055	62,4100		USD	1,1161	14 500,00	810 809,96	2,45
MONDELEZ INTERNATIONAL INC.	US6092071058	43,9000		USD	1,1161	21 500,00	845 667,95	2,56
MONSANTO CO	US61166W1018	102,2000		USD	1,1161	9 000,00	824 119,70	2,49
MORGAN STANLEY	US6174464486	32,0600		USD	1,1161	30 000,00	861 750,74	2,61
PARKER HANNIFIN CORP.	US7010941042	125,5300		USD	1,1161	7 500,00	843 540,01	2,55
ROSS STORES INC.	US7782961038	64,3000		USD	1,1161	14 900,00	858 408,74	2,60
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	101,6000		USD	1,1161	8 500,00	773 765,79	2,34
WHIRLPOOL CORPORATION	US9633201069	162,1600		USD	1,1161	5 500,00	799 104,02	2,42
ZOETIS INC -A-	US98978V1035	52,0100		USD	1,1161	18 000,00	838 795,81	2,54
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							84 212,74	0,25
Autres							84 212,74	0,25
Dettes							-1 220,89	0,00
Autres							-1 220,89	0,00
Comptes financiers							-40 803,51	-0,12
Liquidités							-40 803,51	-0,12
TOTAL DE L' ACTIF NET							33 059 691,21	100,00

(*) Instruments financiers émis ou gérés par une entité du Groupe Lazard
Estimation faite en fonction des cours de bourse disponible le 30-09-2016

Nombre de parts A au 30-09-2016 92 446,600
Valeur liquidative au 30-09-2016 112,73
Actif Net au 30-09-2016 10 422 407,89

Nombre de parts R au 30-09-2016 1,00
Valeur liquidative au 30-09-2016 113,35
Actif Net au 30-09-2016 113,35

Nombre de parts S au 30-09-2016 196 080,000
Valeur liquidative au 30-09-2016 115,44
Actif Net au 30-09-2016 22 637 169,97

CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE
LAZARD FRERES BANQUE