

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR

Fonds Commun de Placement

**RAPPORT ANNUEL
au 30 juin 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 DE PAYS DE LA ZONE EURO
FCP de capitalisation catégorie parts "C" et parts "RC"
FCP de distribution catégorie parts "D" et parts "RD"
OPCVM conforme aux normes européennes

Objectif de gestion

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais, supérieure à l'Eurostoxx net réinvesti en cours de clôture tout en visant une volatilité inférieure à celle de l'Eurostoxx..

Indicateur de référence

L'indice Eurostoxx est un indice pondéré qui regroupe les sociétés de grandes, moyennes et petites capitalisations des pays de la zone euro.

Aucun indicateur de référence n'est donc représentatif de la politique de gestion et pourrait de plus induire une mauvaise compréhension de la part de l'investisseur. Cependant sur la durée de placement recommandée la comparaison pourra être faite avec l'Eurostoxx dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

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 de perte en capital :

Le FCP ne présente aucune garantie ni protection de capital. 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 FCP peut donc baisser rapidement et fortement.

- Risque de contrepartie :

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce FCP d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le FCP à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du FCP.

- Risque de taux :

Il existe un risque d'une baisse de la valeur des obligations et autres titres et instruments de taux, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des taux si la sensibilité du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des taux si la sensibilité du portefeuille est négative.

- Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur d'un titre obligataire fasse défaut. Cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative du FCP. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative. La baisse de la valeur liquidative pourra être d'autant plus importante que le FCP sera investi dans des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield ».

- Risque de change :

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

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Tous souscripteurs recherchant une exposition au risque actions. 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 recommandée de placement, mais également de sa capacité à prendre des risques, ou, au contraire, à privilégier un investissement prudent.

Durée de placement recommandée : 5 ans minimum

Commissaire aux comptes, gestionnaire

Commissaire aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

2, rue Albert de Vatimesnil

CS 60003

92532 LEVALLOIS-PERRET Cédex

Gestionnaire

LAZARD FRERES 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 jour ouvré)
- de la prochaine valeur liquidative pour les rachats (règlement date V.L.+3 jour ouvré)
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 Fonds a connu l'évolution suivante :

de € 101 398 169,50 le 30 juin 2015, il est passé à € 156 474 986,73 le 30 juin 2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/06/2016 est de 481 429,511 parts « C » 55 857,677 parts « D » 92 410,824 parts « RD » et 23 659,000 parts « RC »

Catégorie parts "C"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 307 031,521 parts, ce qui représente un montant de € 81 633 302,37.

Sur la même période, 106 010,787 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 28 379 882,70.

La valeur liquidative de € 266,11 le 30/06/2015 est passée à € 256,52 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution de -3,60%.

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

Catégorie parts "D"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 10 257,427 parts, ce qui représente un montant de € 1 961 670,02.

Sur la même période, 4 070,680 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 794 604,22.

La valeur liquidative de € 200,62 le 30/06/2015 est passée à € 186,45 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution -5,53 % (compte tenu d'un dividende de € 3,15 détaché le 08/09/15).

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

Catégorie parts "RD"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 20 456,401 parts, ce qui représente un montant de € 4 138 392,06.

Sur la même période, 7 330,850 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 1 457 713,55.

La valeur liquidative de € 212,04 le 30/06/2015 est passée à € 195,06 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution -6,29 % (compte tenu d'un dividende de € 3,76 détaché le 08/09/15).

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

Catégorie parts "RC"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 24 922 parts (dont 807 à la création), ce qui représente un montant de € 4 967 499,24.

Sur la même période, 1 263 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 249 421,97.

La valeur liquidative de € 200,00 le 22/03/2016 (date de création) est passée à € 191,60 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution -1,16 %.

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 -11.48%.

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	54 957 748,22
Achat	ES0105026001	Axiare Patrimonio Sa	5 492 836,75
Achat	FR0000120644	Danone	5 135 404,39
Achat	FR0010340141	ADP	4 650 080,22
Achat	FR0004125920	Amundi Sa	4 511 392,33
Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	51 583 454,86
Vente	DE000A1PHFF7	Hugo Boss Ag. (nomi.)	3 957 886,79
Vente	FR0000050809	Sopra Group	3 474 507,94
Vente	DE000A1ML7J1	Vonovia Se	3 394 044,80
Vente	BE0003793107	Anheuser-Busch Inbev	3 255 352,82

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

Interprétés avec un peu de recul, les indicateurs standards montrent que les résultats macroéconomiques de l'année écoulée ne sont pas aussi mauvais que le discours ambiant le laisse parfois penser. La croissance mondiale, quoiqu'en deçà de ce que l'on pourrait attendre, est comparable à sa moyenne historique d'avant la crise, et le chômage poursuit sa décroissance. Cela offre un contraste particulièrement saisissant avec le bas niveau des taux d'intérêt, lesquels ont encore diminué au cours de la période sous revue, laissant entendre que les acteurs du marché envisagent l'avenir avec une certaine appréhension. Les perceptions des conditions économiques ont été influencées par la baisse du prix des matières premières, les vives fluctuations des taux de change et une croissance mondiale inférieure aux attentes, car la rotation prévue de la croissance des pays émergents vers les pays avancés ne s'est pas matérialisée. L'activité dans ces derniers ne s'est pas suffisamment accélérée

pour compenser la faiblesse des économies émergentes exportatrices de matières premières. De manière générale, l'inflation est demeurée modeste, sauf dans certaines économies émergentes – surtout en Amérique latine –, qui ont connu une vive dépréciation de leur monnaie. Globalement, les politiques monétaires sont restées très accommodantes. La Réserve Fédérale (Fed) a remonté ses taux en décembre 2015, mais elle a ensuite laissé entendre qu'elle allait opérer un resserrement plus progressif que prévu initialement. À la recherche d'outils supplémentaires pour atteindre leurs objectifs d'inflation, les banques centrales ont exploré de nouvelles mesures de relance : un programme d'achat d'actifs d'obligations publiques et d'entreprises pour la Banque centrale européenne (BCE), un passage à des taux directeurs négatifs pour la Banque du Japon (BoJ). La Banque populaire de Chine (PBOC) a assoupli sa politique monétaire à plusieurs reprises, de la même façon que la plupart des banques centrales des autres pays d'Asie émergente. Sur cette toile de fond, les marchés financiers ont alterné des phases de calme et de turbulences.

Croissance du PIB en volume (%)	2014	2015 (e)	2016 (e)	2017 (e)
Monde	3,4	3,1	3,2	3,5
Pays avancés	1,8	1,9	1,9	2,0
Pays émergents	4,6	4,0	4,1	4,6
Zone euro	0,9	1,6	1,5	1,6
Etats-Unis	2,4	2,4	2,4	2,5
Japon	0,0	0,5	0,5	-0,1
Chine	7,3	6,9	6,5	6,2
Inde	7,2	7,3	7,5	7,5
Brésil	0,1	-3,8	-3,8	0,0
Russie	0,7	-3,7	-1,8	0,8

Perspectives économiques du FMI mises à jour en avril 2016

En juin 2016, les indices actions de référence ont généralement marqué un recul en glissement annuel : l'Eurostoxx en euros a cédé 13,7%, le Topix en yen 23,6% et l'indice MSCI des pays émergents en dollars 14,2%. Le S&P 500 en dollars a augmenté de 1,7%. Le premier épisode de turbulence a débuté au troisième trimestre 2015 avec la baisse brutale des marchés actions en Chine et la modification par les autorités chinoises du mécanisme de change. Ces deux événements ont ébranlé la confiance dans la capacité de la Chine à réussir son « atterrissage en douceur ». En août et début septembre, les inquiétudes concernant la Chine se sont vite étendues à d'autres économies ainsi qu'aux prix des actifs. Les marchés se sont stabilisés en octobre 2015, dans l'anticipation de l'annonce de nouvelles mesures de soutien par la BCE. Mais ils sont repartis à la baisse en décembre, après que le nouveau paquet de mesures annoncé par Mario Draghi a déçu des attentes très élevées.

L'année 2016 s'est ouverte sur un deuxième épisode de turbulences. Entre le début de l'année et mi-février, les craintes se sont portées sur la Chine, le nouveau repli des cours du pétrole, la croissance américaine et l'exposition des banques au secteur de l'énergie, alors que leurs bénéfices, surtout en Europe, ont commencé à subir des pressions croissantes quand les taux directeurs, déjà négatifs, ont été encore abaissés. L'arrivée de meilleures statistiques économiques, la remontée du pétrole et des banques centrales très accommodantes ont ensuite permis un rebond des marchés. Après une période relativement calme jusqu'en juin 2016, les indices actions ont été ballottés par les sondages liés au référendum du 23 juin sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne. La victoire du vote en faveur du « Brexit » a déclenché un troisième épisode de turbulences car les investisseurs anticipaient un maintien, donné favori par les bookmakers à l'approche du scrutin.

Les rendements à long terme des obligations d'Etat des pays sans risque ont continué de baisser au cours de l'année écoulée et le volume d'obligations souveraines se négociant à des rendements négatifs a atteint de nouveaux records dans le monde. Les taux longs négatifs enregistrés en Allemagne et au Japon sont sans précédent. Dans une large mesure, les taux d'intérêt ont évolué au gré des inquiétudes sur la croissance mondiale et des anticipations de la politique monétaire de la Fed et de la BCE. Sur douze mois, le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de 0,76% à -0,13% et le taux à 10 ans de l'Etat américain de 2,35% à 1,47%.

Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont fortement resserrées en Grèce (-624 points de base) et se sont réduites en Italie (-18 points de base) et en Espagne (-24 points de base). Elles se sont écartées au Portugal (+90 points de base). D'après les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat, ajustées en fonction des clauses optionnelles, se sont élargies de 10 points de base et celles des obligations à haut rendement de 42 points de base, à respectivement 122 et 482 points de base.

L'euro a été à peu près stable face au dollar en glissement annuel (-0,4%). En revanche, il s'est fortement déprécié face au yen (-16,1%). Ce dernier mouvement s'est fait progressivement jusqu'au mois de juin. Il s'est accéléré après le référendum britannique en raison du statut de valeur refuge de la devise nipponne.

Les prix du pétrole ont baissé rapidement durant l'été 2015 du fait de la résistance de l'offre aux Etats-Unis et dans les pays de l'OPEP. La perspective d'une hausse de la production en Iran a aussi joué. Ils ont atteint un point bas mi-janvier 2016 et se sont redressés avec les espoirs d'un accord entre les grands producteurs de pétrole et les ruptures d'approvisionnement sur plusieurs marchés. Sur un an, le prix du baril de Brent est en baisse de 21,9%, passant de 61 dollars à 48 dollars.

Zone euro

La reprise économique dans la zone euro s'est affermie, à la faveur de la demande domestique. La croissance est passée d'un rythme de +1,3% en rythme annualisé au T3 2015 à +2,2% au T1 2016 (+1,7% sur un an). L'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone euro a été remarquablement stable jusqu'au mois de décembre 2015. Il s'est replié sur les deux premiers mois de 2016 avant de se stabiliser de nouveau pour atteindre 53,1 en juin 2016, contre 54,2 en juin 2015.

En Allemagne, après une croissance stable à +1,1% en rythme annualisé au T3 2015 et au T4 2015, l'activité a nettement accéléré, portée par la demande intérieure. Le PIB a progressé au rythme de +2,7% au T1 2016 (+1,6% sur un an). Les indices PMI sont demeurés relativement stables sur un niveau cohérent avec une croissance proche de +2,0%. En juin 2016, l'indice PMI composite s'est établi à 54,4 contre 53,7 en juin 2015. Le taux de chômage est resté bas, se situant à 4,2% en mai 2016, un des niveaux les plus faibles en Europe.

En France, la croissance a progressivement accéléré au T3 2015 et au T4 2015 avant de bondir à +2,6% en rythme annualisé au T1 2016 (+1,3% sur un an). Cette impulsion a été renforcée par des facteurs temporaires, tels que le rebond des dépenses pour le chauffage, de celles de services qui avaient été affectées par les conséquences des attentats du 13 novembre, ou la préparation de l'Euro 2016 de football. Les indices PMI sont restés sur des niveaux faibles et proches de 50. En juin 2016, l'indice PMI composite s'est établi à 49,6 contre 54,1 en juin 2015. Le taux de chômage est demeuré élevé mais a diminué pour s'établir à 9,9% en mai 2016, contre 10,5% en juin 2015.

Dans les pays périphériques, l'Italie est restée à la traîne, avec une croissance de +0,8% en rythme annualisé au T3 2015 et de +0,7% au T4 2016. Elle s'est légèrement accélérée au T1 2016 pour atteindre +1,0% (+1,0% sur un an). En Espagne, la dynamique de rattrapage s'est à peine essoufflée, la croissance ralentissant de +3,3% en rythme annualisé au T3 2015 et au T4 2015 à +3,2% au T1 2016 (+3,4% sur un an). L'activité est restée soutenue par une vive demande intérieure. Les élections régionales en Catalogne se sont soldées par une victoire des partis indépendantistes tandis que les

élections parlementaires du 26 juin, comme les précédentes du 20 décembre 2015, n'ont pas permis de dégager une majorité de gouvernement. L'amélioration du score du Parti Populaire le met en position plus favorable pour gouverner. Dans ces deux économies, le taux de chômage est resté élevé mais il a diminué. En Grèce, après la fermeture des banques pendant trois semaines et la mise en place de contrôles de capitaux, un troisième plan d'aide a finalement été entériné.

Dans la zone euro, l'inflation est restée faible, toujours pénalisée par le recul des prix de l'énergie. Elle est passée de +0,2% en juin 2015 à +0,1% en juin 2016 et de +0,8% à +0,9% hors énergie et alimentation.

Dans ce contexte, à l'issue de sa réunion de décembre, la BCE a décidé d'étendre son programme d'achats d'actifs aux obligations émises par les administrations régionales et locales, d'allonger la durée de ce programme d'au moins six mois, jusqu'à fin mars 2017, et d'abaisser le taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 10 points de base, à -0,30 %. A l'issue de la réunion de mars, le taux de refinancement et le taux de la facilité marginale de prêt ont été réduits de 5 points de base, à respectivement 0,00% et 0,25%, et le taux de dépôt de 10 points de base, à -0,40%. Par ailleurs, la BCE a augmenté ses achats mensuels de 20 milliards d'euros, à 80 milliards d'euros, et a ajouté à la liste des actifs éligibles les obligations d'entreprises non-financières bien notées et annoncé une nouvelle série de quatre opérations de refinancement à plus long terme ciblées.

POLITIQUE DE GESTION

Après un second semestre 2015 agité, entre le retour du dossier grec, le ralentissement de l'économie chinoise, la baisse des prix du pétrole et des incertitudes sur le rythme de hausse des taux de la FED, Objectif Dividendes Min Var clôture ce second semestre 2015 en hausse de +2.55% et devance son indice, l'Eurostoxx dividendes nets réinvestis de 486 points de base.

Le fonds a bénéficié d'une bonne sélection de valeurs financières. En effet, l'absence de Banco Santander a été un choix crucial sur cette période. Le titre perdant près de 26% sur ce semestre. La surpondération des titres tels que Merlin Properties Socimi, Muenchener Rueckver ou LEG Immobilien fut aussi décisive.

En revanche, la performance du fonds a été impactée par la mauvaise sélection de titres dans le secteur de l'Industrie. Sur le deuxième semestre de l'année 2015, le fonds a souffert de la présence d'Edenred qui fut l'un des plus gros contributeurs négatifs. Le titre a été cédé depuis. L'entrée de Deutsche Post sur le marché pénalise son concurrent Osterreichische Post AG. Le titre cède ainsi 19% sur ces 6 mois.

Objectif Dividendes Min Var clôture le premier semestre 2016 en baisse de -6.00% et devance son indice, l'Eurostoxx dividendes nets réinvestis de 339 points de base.

Comme au second semestre 2015, le secteur financier est celui qui contribue le plus favorablement à la performance du fonds sur le premier semestre 2016. Le fonds demeure sous pondéré en valeurs bancaires européennes. Celles – ci ont été lourdement attaquées dans un environnement réglementaire qui reste difficile compte tenu d'un régulateur qui ne cesse d'accroître ses exigences en capital même sil il s'en défend. Le Brexit aura été un catalyseur particulièrement négatif pour le secteur bancaire européen, conduisant la communauté financière à envisager des taux bas pour une durée encore plus longue que ce qui était anticipé jusque-là. L'absence d'Unicredit, baissant de plus de 60% sur la période considérée, s'est donc révélée être un choix très positif.

Parmi les contributeurs négatifs, l'absence de Vonovia (+18%), dans le segment résidentiel allemand a été défavorable à la performance. Le premier semestre 2016 a surtout été marqué par la remontée des prix du pétrole bénéficiant au secteur énergétique et pétrolier et à des titres comme Neste OYJ (+20%) ou Repsol (+15%). Absent de notre portefeuille, ce secteur a le plus pénalisé le fonds Objectif Dividendes Min Var sur cette période.

En conclusion, sur l'exercice, le FCP Objectif Dividendes Min Var enregistre une baisse de -3.60% contre une baisse de -11,48% pour son indice de référence soit une surperformance de 788 points de base, tout en affichant une volatilité très sensiblement réduite par rapport à son indice de référence (-30%).

Le fonds est éligible au PEA et a été investi à plus de 90% tout au long de l'exercice comptable.

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 DIVIDENDES MIN VAR 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.

PROCEDURE DE RESTITUTION DES RETENUES A LA SOURCE

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.

CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Création nouvelle part « RC »

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de la création d'une part « RC » pour le FCP Objectif Dividendes Min Var (ISIN Part C : FR0010586024-Part D : FR0010588327 – Part R : FR0012413219), cette nouvelle part aura les caractéristiques suivantes :

- Code Isin : FR0013135555
- Frais de fonctionnement et de gestion : 2,20% TTC maximum de l'actif net hors OPC gérés par LFG
- Commission de surperformance : Néant
- Commission de souscription, non acquises à l'OPC : 4% TTC maximum
- Commission de souscription, acquises à l'OPC : Néant
- Commission de rachat, non acquises à l'OPC : Néant
- Commission de rachat, acquises à l'OPC : Néant
- Valeur de la part à l'origine : 200€

Date effet : 15 mars 2016.

Changement libellé part « R »

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de changer le libellé de la part R existante FR0012413219 du FCP Objectif Dividendes Min Var. La part R existante devient une part « RD ».

Date effet : 15 mars 2016.

Commercialisation à l'étranger

Dans le cadre du « passeport produits » mis en place par la directive OPCVM IV, le FCP **Objectif Dividendes Min VAR** (Part C : FR0010586024 – Part D : FR0010588327 – Part RD : FR0012413219- Part RC : FR0013135555) sera commercialisé au Portugal.



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

**OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé 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 juin 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR, 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 DIVIDENDES MIN VAR

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 juin 2016 en euros

ACTIF	EXERCICE au 30/06/16 €uros	EXERCICE au 30/06/15 €uros
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DEPOTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	155 229 885,17	101 192 869,43
➤ ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	142 725 683,54	93 525 388,86
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	142 725 683,54	93 525 388,86
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ 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	12 504 201,63	7 667 480,57
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	12 504 201,63	7 667 480,57
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
➤ 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	386 435,64	151 304,34
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	386 435,64	151 304,34
COMPTES FINANCIERS	865 690,40	57 288,95
Liquidités	865 690,40	57 288,95
TOTAL DE L'ACTIF	156 482 011,21	101 401 462,72

PASSIF	EXERCICE au 30/06/16 €uros	EXERCICE au 30/06/15 €uros
CAPITAUX PROPRES		
➤ Capital	144 508 484,39	88 807 014,95
➤ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	2 773 626,09	266,06
➤ Report à nouveau (a)	970,17	9,63
➤ Plus et moins-values nettes de l'exercice (ab)	5 669 210,92	10 954 826,35
➤ Résultat de l'exercice (ab)	3 522 695,16	1 636 052,51
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (= Montant représentatif de l'actif net)	156 474 986,73	101 398 169,50
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	7 024,48	3 293,22
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 024,48	3 293,22
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courant	0,00	0,00
Emprunt	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	156 482 011,21	101 401 462,72

(a) Y compris comptes de régularisations

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

hors bilan au 30 juin 2016 en euros

	EXERCICE	EXERCICE
	au 30/06/16	au 30/06/15
	€uros	€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 juin 2016 en euros

	EXERCICE au 30/06/16 €uros	EXERCICE au 30/06/15 €uros
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES¹	4 685 012,08	2 770 717,55
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	103,78	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	4 684 908,30	2 770 717,55
▪ 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	4 685 012,08	2 770 717,55
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	10 339,20	10 800,00
▪ 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	0,00	0,00
▪ Autres charges financières (*)	10 339,20	10 800,00
TOTAL II	10 339,20	10 800,00
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	4 674 672,88	2 759 917,55
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 431 901,88	1 136 333,55
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	3 242 771,00	1 623 584,00
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	279 924,16	12 468,51
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)	3 522 695,16	1 636 052,51

¹ Selon l'affectation fiscale des revenus reçus des OPC

(*) Le Fonds a pris en charge des frais exceptionnels à hauteur de 10 339,20 euros liés au recouvrement de créances relatives à des retenues à la source sur les dividendes perçus de sociétés étrangères.

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

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.

- 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). »

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 (est égal à l’actif net avant déduction des frais de gestion du jour) diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion selon la formule ci-après :

$$\begin{array}{l} \text{(Actif brut – OPC gérés par LFG)} \\ \times \quad \text{taux de frais de fonctionnement} \\ \times \quad \frac{\text{nb jours jusqu'à prochaine VL}}{365} \end{array}$$

Ce montant est alors affecté au compte de résultat du FCP et versé intégralement à la société de gestion.

- 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).* »
- 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.

Le taux maximum des frais de gestion :

- parts « C » et « D » est de 1.10%, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.
- parts « RC » et « RD » : 2.20% sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.

Affectation des revenus

- Résultat net :

Parts « C » : Capitalisation
 Parts « D » : Distribution
 Parts « RD » : Distribution
 Parts « RC » : Capitalisation

- Plus-values nettes :

Parts « C » : Capitalisation
 Parts « D » : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report
 Parts « RD » : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report
 Parts « RC » : Capitalisation

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité est l'euro.

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.

II - Evolution de l'actif net

		EXERCICE au 30/06/16 €uros	EXERCICE au 30/06/15 €uros
Actif net en début d'exercice		101 398 169,50	73 667 737,80
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	92 700 863,69	49 377 752,05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-30 881 622,44	-36 039 583,73
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	10 976 101,75	12 054 049,67
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-6 393 831,55	-250 130,88
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	-	-1 261 523,26	-657 283,91
Différences de change	+/-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	-12 368 823,03	1 823 566,70
▪ Différence d'estimation exercice N		-1 656 987,82	10 711 835,21
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		10 711 835,21	8 888 268,51
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	-	-482 466,73	-52 555,25
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-454 652,20	-148 966,95
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	3 242 771,00	1 623 584,00
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		156 474 986,73	101 398 169,50

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				865 690,40 *
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
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	865 690,40				
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers					
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	GBP	CHF	SEK	DKK
Dépôts				
Actions et valeurs assimilées	2 627 915,91	4 469 264,06	2 421 484,97	4 928 911,60
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
OPC				
Opérations temporaires sur titres financiers				
Créances	14 735,63			149 072,96
Comptes financiers				
Passif				
Opérations de cession sur instruments financiers				
Opérations temporaires sur titres financiers				
Dettes				
Comptes financiers				
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 380 163,86 €
- Vente à règlement différée Néant
- Autres 6 271,78 €

Autres dettes

- Ventilation des opérations de change à terme
 - Achat Néant
 - Vente Néant
- Achat à règlement différé Néant
- Frais de gestion à régler 7 024,48 €
- 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 :	307 031,521 parts "C"	Montant : €	81 633 302,37
Quantité :	10 257,427 parts "D"	Montant : €	1 961 670,02
Quantité :	20 456,401 parts "RD"	Montant : €	4 138 392,06
Quantité : (*)	24 922,000 parts "RC"	Montant : €	4 967 499,24

(*) dont 807 parts à la création pour un montant de € 161 400,00

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

Quantité :	106 010,787 parts "C"	Montant : €	28 379 882,70
Quantité :	4 070,680 parts "D"	Montant : €	794 604,22
Quantité :	7 330,850 parts "RD"	Montant : €	1 457 713,55
Quantité :	1 263,000 parts "RC"	Montant : €	249 421,97

Commissions de souscription et/ou rachat :

- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat perçues
 - € 67 549,90 parts "C"
 - € 0,00 parts "D"
 - € 138,46 parts "RD"
 - € 0,00 parts "RC"
- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat rétrocédées à des tiers
 - € 67 549,90 parts "C"
 - € 0,00 parts "D"
 - € 138,46 parts "RD"
 - € 0,00 parts "RC"
- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat acquises à l'OPC
 - € 0,00 parts "C"
 - € 0,00 parts "D"
 - € 0,00 parts "RD"
 - € 0,00 parts "RC"

3.7 Frais de gestion

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen
 - parts "C" 1,02
 - parts "D" 1,02
 - parts "RD" 2,04
 - parts "RC" (annualisé) 2,04
- Commission de sur-performance (frais variables) : Néant
- 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 30/06/16 €uros	EXERCICE au 30/06/15 €uros
SOMMES RESTANT A AFFECTER				
▪ Report à nouveau de l'exercice précédent			970,17	9,63
▪ Résultat			3 522 695,16	1 636 052,51
		TOTAL	3 523 665,33	1 636 062,14
PART "C" / FR0010586024				
AFFECTATION				
▪ Capitalisation			2 917 671,11	1 180 515,94
		TOTAL	2 917 671,11	1 180 515,94
PART "D" / FR0010588327				
AFFECTATION				
▪ Distribution			245 215,20	156 463,43
▪ Report à nouveau de l'exercice			436,77	470,29
▪ Capitalisation			0,00	0,00
		TOTAL	245 651,97	156 933,72
INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION				
Nombre d'actions ou parts				
Catégorie parts "D"			55 857,677	49 670,930
Distribution unitaire (catégorie parts "D")				
			4,39	3,15
Revenus ouvrant droit à abattement 40% et acompte de 21%				
- Actions françaises			0,33	16,21
- Actions étrangères			3,79	24,03
Revenus sans abattement acompte obligatoire 21%				
- Actions françaises (dividendes SIIC)			0,08	15,84
- Actions étrangères			0,19	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat				
Total des crédits d'impôt et avoirs fiscaux à répartir sur l'exercice			20 829,39	

PART "RD" / FR0012413219

AFFECTATION

▪ Distribution	231 027,06	298 112,63
▪ Report à nouveau de l'exercice	878,30	499,85
▪ Capitalisation	0,00	0,00
TOTAL	231 905,36	298 612,48

INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION

Nombre d'actions ou parts

Catégorie parts "RD" 92 410,824 79 285,273

Distribution unitaire (catégorie parts "RD") 2,50 3,76

Revenus ouvrant droit à abattement 40% et acompte de 21%

- Actions françaises 0,00 0,00

- Actions étrangères 2,23 0,00

Revenus sans abattement acompte obligatoire 21%

- Actions françaises (dividendes SIIC) 0,08

- Actions étrangères 0,19 0,00

Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat

Total des crédits d'impôt et avoirs fiscaux à répartir sur l'exercice**36 051,15**

PART "RC" / FR0013135555

AFFECTATION

▪ Capitalisation	128 436,89	0,00
TOTAL	128 436,89	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	au 30/06/16	au 30/06/15
	€uros	€uros

SOMMES RESTANT A AFFECTER

▪ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	2 773 626,09	266,06
▪ Plus et moins-values nettes de l'exercice	5 669 210,92	10 955 092,41
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
TOTAL	8 442 837,01	10 955 358,47

PART "C" / FR0010586024

AFFECTATION

▪ Capitalisation	4 474 518,84	8 062 043,53
TOTAL	4 474 518,84	8 062 043,53

PART "D" / FR0010588327

AFFECTATION

▪ Distribution	118 976,85	192 226,50
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	1 253 229,96	884 676,53
▪ Capitalisation	0,00	0,00
TOTAL	1 372 206,81	1 076 903,03

INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION

Nombre d'actions ou parts

Catégorie parts "D"	55 857,677	49 670,930
---------------------	------------	------------

Distribution unitaire (catégorie parts "D")	2,13	3,87
---	------	------

PART "RD" / FR0012413219

AFFECTATION

▪ Distribution	399 214,76	290 184,10
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	2 032 649,36	1 526 227,81
▪ Capitalisation	0,00	0,00
TOTAL	2 431 864,12	1 816 411,91

INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION

Nombre d'actions ou parts

Catégorie parts "RD"	92 410,824	79 285,273
----------------------	------------	------------

Distribution unitaire (catégorie parts "RD")	4,32	3,66
--	------	------

PART "RC" / FR0013135555

AFFECTATION

▪ Capitalisation	164 247,24	0,00
TOTAL	164 247,24	0,00

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC depuis les cinq derniers exercices

	EXERCICE 2012 au 29/06/12	EXERCICE 2013 au 28/06/13	EXERCICE 2014 au 30/06/14	EXERCICE 2015 au 30/06/15	EXERCICE 2016 au 30/06/16
SOLDE DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS AU COURS DE L' EXERCICE					
EN EURO					
. Montant souscrits parts "C"	12 666 529,53	17 799 568,95	7 040 822,89	28 453 516,94	81 633 302,37
. Montant souscrits parts "D"	768 167,28	648 743,66	1 142 047,68	4 813 044,55	1 961 670,02
. Montant souscrits parts "RD"***	-	-	-	16 111 190,56	4 138 392,06
. Montant souscrits parts "RC"***	-	-	-	-	4 967 499,24
. Montant rachetés parts "C"	38 462 179,87	11 079 099,98	10 983 168,52	33 835 784,14	28 379 882,70
. Montant rachetés parts "D"	1 681 993,12	836 542,46	1 631 301,98	2 058 594,35	794 604,22
. Montant rachetés parts "RD"	-	-	-	145 205,24	1 457 713,55
. Montant rachetés parts "RC"	-	-	-	-	249 421,97
EN NOMBRE DE PARTS					
. Parts émises "C"	78 768	99 474	34 418	114 281,631	307 031,521
. Parts émises "D"	5 615	4 481	6 978	24 583,585	10 257,427
. Parts émises "RD"	-	-	-	79 932,286	20 456,401
. Parts émises "RC"	-	-	-	-	24 922,000
. Parts rachetées "C"	238 425	63 117	55 334	131 708,854	106 010,787
. Parts rachetées "D"	11 732	5 964	10 228	10 444,655	4 070,680
. Parts rachetées "RD"	-	-	-	647,013	7 330,850
. Parts rachetées "RC"	-	-	-	-	1 263,000
ACTIF NET (en €)	50 268 404,77	64 429 314,00	73 667 737,80	101 398 169,50	156 474 986,73
Parts "C"	44 887 674,01	58 690 784,60	67 411 749,69	74 621 025,66	123 500 975,03
Parts "D"	5 380 730,75	5 738 529,40	6 255 988,11	9 965 185,06	10 415 056,43
Parts "RD"	-	-	-	16 811 958,78	18 025 701,70
Parts "RC"	-	-	-	-	4 533 253,56
NOMBRE DE PARTS	322 660,00	357 534,00	333 368,00	409 364,980	653 357,012
Parts "C"	282 395,00	318 752,00	297 836,00	280 408,777	481 429,511
Parts "D"	40 265,00	38 782,00	35 532,00	49 670,930	55 857,677
Parts "RD"	-	-	-	79 285,273	92 410,824
Parts "RC"	-	-	-	-	23 659,000
VALEUR LIQUIDATIVE (en €)					
Parts "C"	158,95	184,12	226,33	266,110	256,520
Parts "D"	133,63	147,96	176,06	200,620	186,450
Parts "RD"	-	-	-	212,040	195,060
Parts "RC"	-	-	-	-	191,600
Résultat hors compte de régularisation en €	2 701 211,40	2 090 406,58	1 710 355,02	1 626 877,22	3 242 771,00
Résultat distribuable en €	2 342 128,30	2 121 566,97	1 720 391,93	1 636 052,51	3 522 695,16
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)					
Parts "C" (part de capitalisation)	N/A	N/A	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Parts "D"	N/A	N/A	1,45	3,87	2,13
Parts "RD"	N/A	N/A	N/A	3,66	4,32
Parts "RC" (part de capitalisation)	N/A	N/A	N/A	N/A	Capitalisation
. Dividende unitaire sur résultat net en € (y compris acompte)					
Parts "C" (part de capitalisation)	N/A	N/A	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Parts "D"	6,22	4,86	4,11	3,15	4,39
Parts "RD"	N/A	N/A	N/A	3,76	2,50
Parts "RC" (part de capitalisation)	N/A	N/A	N/A	N/A	Capitalisation
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique)*	6,22	0,45	0,66	0,00	0,00
Date de détachement	6-sept-12	5-sept-13	8-sept-14	8-sept-15	8-sept-16
Date de règlement	7-sept-12	6-sept-13	9-sept-14	9-sept-15	9-sept-16

	EXERCICE 2012 au 29/06/12	EXERCICE 2013 au 28/06/13	EXERCICE 2014 au 30/06/14	EXERCICE 2015 au 30/06/15	EXERCICE 2016 au 30/06/16
. Capitalisation unitaire sur résultat (en €)					
Parts "C"	7,41	6,06	5,28	4,20	6,06
Parts "D"					
Parts "RD"					
Parts "RC"					5,42
. Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en €)					
Parts "C"	N/A	N/A	1,87	28,75	9,29
Parts "D"					
Parts "RD"					
Parts "RC"					6,94

** date de création 21/01/2015

* 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.

** date de création 21/01/2015

*** date de création 22/03/2016

**COMPOSITION DE L'ACTIF DE OBJECTIF DIVIDENDES MIN VAR (FCP)
AU JEUDI 30 JUIN 2016**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL							155 229 885,17	99,20
ACTIONS							142 725 683,54	91,21
EUROPE							94 504 340,74	60,40
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	DE0008404005	127,8000		EUR		19 650,00	2 511 270,00	1,60
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	44,6700		GBP	0,8265	25 850,00	1 397 119,78	0,89
AXIARE PATRIMONIO SA	ES0105026001	11,4800		EUR		343 350,00	3 941 658,00	2,52
BETER BED HOLDING NV	NL0000339703	19,7500		EUR		206 700,00	4 082 325,00	2,61
BETSSON AB -B-	SE0008242358	70,1000		SEK	9,4242	134 497,00	1 000 428,65	0,64
BMW(BAYERISCHE MOTORENWERKE)AG	DE0005190003	65,7900		EUR		10 900,00	717 111,00	0,46
BPOST SA	BE0974268972	22,8850		EUR		87 800,00	2 009 303,00	1,28
DEUTSCHE BOERSE AG.	DE0005810055	73,5400		EUR		53 350,00	3 923 359,00	2,51
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	DE0005575008	15,2800		EUR		59 500,00	909 160,00	0,58
DEUTSCHE WOHNEN AG	DE000A0HN5C6	30,5250		EUR		46 025,00	1 404 913,12	0,90
ENAGAS S.A.	ES0130960018	27,3050		EUR		170 950,00	4 667 789,75	2,98
FERROVIAL S.A.	ES0118900010	17,4350		EUR		256 941,00	4 479 766,33	2,86
GEA GROUP AG	DE0006602006	42,2750		EUR		56 460,00	2 386 846,50	1,53
GIVAUDAN (NOMINATIVE)	CH0010645932	1 956,0000		CHF	1,0867	1 180,00	2 123 934,85	1,36
GLAXOSMITHKLINE P.L.C.	GB0009252882	16,0450		GBP	0,8265	63 400,00	1 230 796,13	0,79
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	ES0116920333	24,7400		EUR		74 400,00	1 840 656,00	1,18
HANNOVER RUECK SE (NOMINATIVE)	DE0008402215	93,8100		EUR		16 850,00	1 580 698,50	1,01
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	SE0000106270	246,5000		SEK	9,4242	33 350,00	872 304,81	0,56
HUHTAMAKI OYJ	FI0009000459	37,1800		EUR		45 100,00	1 676 818,00	1,07
ING GROEP NV (NEW CERT.)	NL0000303600	9,1790		EUR		109 300,00	1 003 264,70	0,64
KBC GROUPE SA	BE0003565737	43,9200		EUR		25 550,00	1 122 156,00	0,72
LEG IMMOBILIE AG	DE000LEG1110	83,8900		EUR		47 850,00	4 014 136,50	2,57
LUXOTTICA GROUP S.P.A.	IT0001479374	43,6400		EUR		89 450,00	3 903 598,00	2,49
MATAS A/S	DK00060497295	113,5000		DKK	7,4393	201 472,00	3 073 820,39	1,96
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	9,4130		EUR		463 881,00	4 272 381,85	2,73
MUENCHENER RUECKVERSICHER. (N)	DE0008430026	150,2500		EUR		27 200,00	4 086 800,00	2,61
OSTERREICHISCHE POST A.G.	AT0000APOST4	29,0050		EUR		85 900,00	2 491 529,50	1,59
REDES ENERGETIC.NACION.SGPS SA	PTRELOAM0008	2,5330		EUR		1 325 950,00	3 358 631,35	2,15
ROCHE HOLDING AG.	CH0012032113	258,2500		CHF	1,0867	9 869,00	2 345 329,21	1,50
SAMPO PLC -A-	FI0009003305	36,5300		EUR		87 450,00	3 194 548,50	2,04
SES (GDR)	LU0088087324	19,4100		EUR		77 600,00	1 506 216,00	0,96
SNAM S.P.A.	IT0003153415	5,3600		EUR		732 500,00	3 926 200,00	2,51
SYDBANK A/S	DK0010311471	167,2000		DKK	7,4393	41 900,00	941 712,26	0,60
TELIA COMPANY AB	SE0000667925	39,7200		SEK	9,4242	130 200,00	548 751,51	0,35
TERNA S.P.A.	IT0003242622	4,9940		EUR		691 150,00	3 451 603,10	2,21
TRYG A/S	DK00060636678	119,0000		DKK	7,4393	57 100,00	913 378,95	0,58
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	NL0000009355	41,9100		EUR		83 750,00	3 509 962,50	2,24
VERBUND -A-	AT0000746409	12,7100		EUR		196 200,00	2 493 702,00	1,59
WOLTERS KLUWER N.V.	NL0000395903	36,5600		EUR		43 500,00	1 590 360,00	1,02
FRANCE							48 221 342,80	30,82
ADP (AEROPORTS DE PARIS)	FR0010340141	99,0300		EUR		30 850,00	3 055 075,50	1,95
AIR LIQUIDE (L')	FR0000120073	94,0600		EUR		36 850,00	3 466 111,00	2,22
AMUNDI SA	FR0004125920	37,4500		EUR		56 461,00	2 114 464,45	1,35
BIC	FR0000120966	126,9500		EUR		31 023,00	3 938 369,85	2,52
BNP PARIBAS	FR0000131104	39,7550		EUR		26 561,00	1 055 932,55	0,67
BUREAU VERITAS	FR0006174348	19,0050		EUR		203 500,00	3 867 517,50	2,47
COFACE SA	FR0010667147	6,1100		EUR		422 181,00	2 579 525,91	1,65
DANONE	FR0000120644	63,4100		EUR		53 219,00	3 374 616,79	2,16
EULER HERMES GROUP	FR0004254035	75,2600		EUR		47 100,00	3 544 746,00	2,27
FAIVELEY TRANSPORT	FR0000053142	88,0500		EUR		6 450,00	567 922,50	0,36
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)	FR0000121014	136,0000		EUR		13 416,00	1 824 576,00	1,17
MERCIALYS	FR0010241638	19,2050		EUR		171 200,00	3 287 896,00	2,10
NEXITY	FR0010112524	45,6950		EUR		63 550,00	2 903 917,25	1,86
PUBLICIS GROUPE SA	FR0000130577	60,5300		EUR		40 000,00	2 421 200,00	1,55
SAINT-GOBAIN	FR0000125007	34,3550		EUR		25 150,00	864 028,25	0,55
SANOFI	FR0000120578	74,9200		EUR		13 150,00	985 198,00	0,63
SCOR SE	FR0010411983	26,8250		EUR		135 118,00	3 624 540,35	2,32
SODEXO	FR0000121220	96,7600		EUR		32 050,00	3 101 158,00	1,98
SOPRA STERIA GROUP	FR0000050809	93,0700		EUR		17 670,00	1 644 546,90	1,05
OPC							12 504 201,63	7,99
UCITS à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays							12 504 201,63	7,99
FCP OBJ.COURT TERME EURO -C-3D	(*) FR0011291657	2 012,9700		EUR		4 179,00	8 412 201,63	5,38
OBJECTIF ACTIFS REELS -D-	(*) FR0000291411	818,4000		EUR		5 000,00	4 092 000,00	2,62
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							386 435,64	0,25
Autres							386 435,64	0,25
Dettes							-7 024,48	0,00
Autres							-7 024,48	0,00
Comptes financiers							865 690,40	0,55
Liquidités							865 690,40	0,55
TOTAL DE L' ACTIF NET							156 474 986,73	100,00

(*) Instruments financiers émis ou gérés par une entité du Groupe Lazard
Estimation faite en fonction des cours de bourse disponible le 30-06-2016

Nombre de parts RC au 30-06-2016	23 659,000
Valeur liquidative au 30-06-2016	191,60
Actif Net au 30-06-2016	4 533 253,56
Nombre de parts RD au 30-06-2016	92 410,824
Valeur liquidative au 30-06-2016	195,06
Actif Net au 30-06-2016	18 025 701,70
Nombre de parts C au 30-06-2016	481 429,511
Valeur liquidative au 30-06-2016	256,52
Actif Net au 30-06-2016	123 500 975,03
Nombre de parts D au 30-06-2016	55 857,677
Valeur liquidative au 30-06-2016	186,45
Actif Net au 30-06-2016	10 415 056,43

CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PWC SELLAM

CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE
LAZARD FRERES BANQUE