

OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

INFORME ANUAL
al 30 de septiembre de 2016

Junta General Ordinaria
del 20 de enero de 2017

OIC del grupo LAZARD

Domicilio social: 121, boulevard Haussmann, 75008 París
Nº de Registro Mercantil de PARÍS 438 703 050

Consejo de administración y Auditores

al 30 de septiembre de 2016

PRESIDENTE

D. Bernard Devy

DIRECTOR GENERAL CONSEJERO

D. Axel Laroza

Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.

CONSEJEROS

D. Jean-Pierre Thomas

D. François de Saint-Pierre

Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

D. Jean-Jacques de Gournay

Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

D. Paul Castello

Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

Dña. Monica Nescaut

Socia Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

Dña. Fabienne de La Serre

Directora de Lazard Frères Gestion S.A.S.

UGRR (Union Générale de Retraite par Répartition)

representada por D. Philippe Dutertre

O.C.I.R.P. (Organisme Commun des Institutions de Rente)

Representado por D. Julien Le Louët

AUDIENS Prevoyance

Representada por D. Patrick Bézier

IRP AUTO Prévoyance Santé

Representada por Dña. Yuna Le Gall

C.A.R.C.E.P.T.

(Caisse Autonome de Retraites Complémentaires et de Prévoyance du Transport)

Representada por D. Olivier Noël

D. Régis BÉGUÉ

Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S

C.F.D.T.

(Confédération Française Démocratique du Travail)

representada por D. Thierry Bettencourt

INTERVENTORES

D. Michel Piermay

AUDITORES

Titular: Ernst & Young et Autres

Al término de la Junta General Ordinaria

PRESIDENTE

D. Bernard Devy

DIRECTOR GENERAL CONSEJERO

D. Axel Laroza

Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.

CONSEJEROS

D. Jean-Pierre Thomas

D. François de Saint-Pierre

Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

D. Jean-Jacques de Gournay

Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

D. Paul Castello

Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

Dña. Monica Nescaut

Socia Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

Dña. Fabienne de La Serre

Directora de Lazard Frères Gestion S.A.S.

UGRR (Union Générale de Retraite par Répartition)

representada por D. Philippe Dutertre

O.C.I.R.P. (Organisme Commun des Institutions de Rente)

Representado por D. Julien Le Louët

AUDIENS Prevoyance

Representada por D. Patrick Bézier

IRP AUTO Prévoyance Santé

Representada por Dña. Yuna Le Gall

C.A.R.C.E.P.T.

(Caisse Autonome de Retraites Complémentaires et de Prévoyance du Transport)

Representada por D. Olivier Noël

D. Régis BÉGUÉ

Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S

C.F.D.T.

(Confédération Française Démocratique du Travail)

representada por D. Thierry Bettencourt

INTERVENTORES

D. Michel Piermay

AUDITORES

Titular: Ernst & Young et Autres

RENTA VARIABLE DE PAÍSES DE LA ZONA EURO

Acción C: capitalización de las sumas distribuibles

Acción D: distribución de las rentas

Acción D: capitalización y /o distribución y /o traslado a cuenta nueva de las ganancias de capital

OICVM conforme con las normas europeas

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión, sin ser indicativo, consiste en la búsqueda de una rentabilidad neta de gastos, en el plazo de inversión recomendado, superior a la del índice Eurostoxx amplio con reinversión de los dividendos netos a cotización de cierre, con una volatilidad menor y satisfaciendo de la mejor manera posible las exigencias de la responsabilidad social.

Indicador de referencia

El índice EuroStoxx se compone aproximadamente de 300 valores cotizados en los mercados de los países de la zona euro.

El índice empleado para el cálculo de la rentabilidad es el Eurostoxx con reinversión de los dividendos netos, expresado en euros al cierre.

La rentabilidad histórica se encuentra disponible en Bloomberg con el código <<SXXT>> y en el sitio web www.stoxx.com

Perfil de riesgo

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Dichos instrumentos estarán expuestos a las evoluciones e incertidumbres de los mercados.

- Riesgo de pérdida de capital:

La Sicav no cuenta con ninguna garantía o protección del capital. Por tanto, cabe la posibilidad de que el capital invertido inicialmente no se restituya íntegramente.

- Riesgo asociado a la gestión y asignación de activos discrecionales:

La rentabilidad de la Sicav depende tanto de los títulos y OIC seleccionados por el gestor, como de la asignación de activos realizada por éste. Por ello, existe un riesgo de que el gestor no seleccione los títulos y OIC más rentables, y que la asignación realizada entre los diversos mercados no sea óptima.

- Riesgo asociado a los mercados de renta variable:

Las variaciones de los mercados pueden inducir fuertes fluctuaciones del valor liquidativo, con notable impacto negativo en la rentabilidad. Por lo tanto, si los mercados de renta variable bajan, el valor liquidativo de la Sicav puede disminuir.

- Riesgo sectorial/geográfico:

Riesgo vinculado a la evolución de la cotización de un segmento de mercado en concreto (sector económico, zona geográfica euro).

- Riesgo asociado a la selección de títulos individuales:

Riesgo correspondiente a las variaciones de las acciones de una empresa en concreto.

- Riesgo asociado a sucesos externos:

Crisis de liquidez en los mercados o cierre de los mercados, novedades fiscales, jurídicas, etc., aplicables a la Sicav, susceptibles de modificar su rentabilidad.

- Riesgo asociado a las intervenciones en mercados de futuros:

La Sicav puede utilizar instrumentos financieros a plazo con el límite de una vez su activo. Esta exposición a los mercados, activos, índices a través de instrumentos financieros a plazo puede conllevar descensos del valor liquidativo más pronunciados o rápidos que la variación observada en los subyacentes de dichos instrumentos.

- Riesgo de tipos:

Existe el riesgo de una bajada del valor de las obligaciones y de otros títulos e instrumentos de tipos y, por tanto, de la cartera, provocado por una variación de los tipos de interés. Debido a los límites del rango de sensibilidad, el valor de este componente de la cartera puede bajar, tanto en caso de subida de tipos, si la sensibilidad de la cartera es positiva, como en caso de bajada de tipos, si la sensibilidad de la cartera es negativa.

Suscriptores interesados y perfil del inversor tipo

Todos los suscriptores que busquen una exposición al riesgo de renta variable. Se recomienda encarecidamente a los suscriptores que diversifiquen suficientemente sus inversiones con el fin de no exponerlas solamente a los riesgos de esta Sicav.

Información relativa a los inversores estadounidenses:

La Sicav no está registrada en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus participaciones no están registradas ni se van a registrar en ese país en el sentido de la *Securities Act* de 1933 y, por lo tanto, no se pueden ofrecer o vender en Estados Unidos a *Restricted Persons*, concepto que pasamos a definir a continuación.

Se considera *Restricted Person* a i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y iv) cualquier otra persona a la que se consideraría Persona de Estados Unidos en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, con sus enmiendas.

FATCA:

En virtud de las disposiciones del *Foreign Account Tax Compliance Act* ("FATCA") aplicables a partir del 1 de julio de 2014, si el Fondo invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, se puede practicar una retención fiscal del 30% sobre los ingresos generados por dichas inversiones.

Con objeto de evitar el devengo de la retención fiscal del 30%, Francia y Estados Unidos han suscrito un acuerdo intergubernamental en virtud del cual las entidades financieras no estadounidenses ("foreign financial institutions") se comprometen a implantar un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que sean sujetos pasivos estadounidenses, y a transmitir ciertos datos sobre dichos inversores a la administración tributaria francesa, quien a su vez los transmitirá a la autoridad tributaria estadounidense ("Internal Revenue Service").

En su calidad de *foreign financial institution*, la Sicav se compromete a acatar la FATCA y a tomar cualquier medida derivada del mencionado acuerdo intergubernamental.

El importe que es razonable invertir en esta OIC depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, éste debe tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el plazo de inversión recomendado, así como su capacidad de asumir riesgos o, por el contrario, de dar preferencia a una inversión prudente.

Duración del plazo de inversión recomendado: 5 años mínimo.

Modalidades de determinación y aplicación de rentas

Los importes distribuibles están constituidos por:

1) El resultado neto, incrementado por el traslado a cuenta nueva y tras la suma o resta del saldo de la cuenta de ajustes por periodificación de las rentas.

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, cánones, dividendos, primas y lotes, dietas de asistencia y demás créditos correspondientes a los títulos que componen la cartera del Fondo, al que se suma el activo generado por las cuantías disponibles momentáneamente, y del que se deducen los gastos de gestión, y los gastos originados por los empréstitos.

2) Las ganancias de capital realizadas, netas de gastos, menos las pérdidas de capital realizadas, netas de gastos, contabilizadas en el transcurso del ejercicio, incrementadas por las ganancias de capital netas de la misma índole contabilizadas en el transcurso de ejercicios anteriores y que no se hayan distribuido o capitalizado, y deducidas o sumadas a la cuenta de ajuste por periodificación de las ganancias de capital.

Los importes mencionados en los anteriores apartados 1) y 2) se pueden distribuir total o parcialmente, independientemente unos de otros.

Para las acciones C, las cuantías distribuibles se capitalizan en su totalidad, con excepción de las sujetas a distribución obligatoria por ley.

Para las acciones D, el resultado neto se distribuye en su totalidad, y la sociedad gestora decide cada año la aplicación de las ganancias netas de capital realizadas.

ENTIDAD ENCARGADA de RECOGER las SUSCRIPCIONES y los REEMBOLSOS

Las suscripciones y las solicitudes de reembolso se efectuarán en Lazard Frères Gestion S.A.S. sobre la base

- del próximo valor liquidativo para las suscripciones (pago fecha V.L. +1 día hábil)
 - del próximo valor liquidativo para los reembolsos (pago fecha V.L. +3 días hábiles)
- en el caso de órdenes cursadas antes de las 11 H 00.

ENTIDAD DEPOSITARIA

LAZARD FRERES BANQUE. 121, boulevard Haussmann - 75008 París

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA
DEL 20 DE ENERO DE 2017**

Señoras, Señores,

Les hemos reunido en Junta General Ordinaria para presentarles el balance y las cuentas de su sociedad correspondientes al ejercicio transcurrido entre el 30 de septiembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016.

El patrimonio neto pasó de 144 364 088,14 euros al 30 de septiembre de 2015 a 145 183 539,35 al 30 de septiembre de 2016, siendo el número de acciones en circulación de 88 207,135 acciones "C" y 16 198,801 acciones "D".

Acciones "C"

El número de acciones suscritas a todo lo largo del ejercicio ascendió a 10 420,456 lo que representa un importe de 15 684 683,53 euros.

En paralelo, el número de acciones presentadas a reembolso fue de 11 190,474, por un importe de 15 371 720,37 euros.

El valor liquidativo de 1 401,22 euros al 30 de septiembre de 2015 pasó a ser de 1 423,22 euros al 30 de septiembre de 2016, lo que corresponde con una evolución positiva del 1,57%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras del OIC.

Acciones "D"

El número de acciones suscritas a todo lo largo del ejercicio ascendió a 156,801, lo que representa un importe de 183 979,68 euros.

En paralelo, el número de acciones presentadas a reembolso fue de 9, por un importe de 10 185,39 euros.

El valor liquidativo de 1 226,54 euros al 30 de septiembre de 2015 pasó a ser de 1 212,76 euros al 30 de septiembre de 2016, lo que corresponde con una evolución positiva del 1,51% (teniendo en cuenta el descuento de dividendos: 17,18 euros sobre los ingresos y 13,48 euros sobre las plusvalías obtenidas el 21/01/16).

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras del OIC.

La rentabilidad del índice en el período es del 2,75%

El resultado neto distribible y disponible al concluir este ejercicio asciende a 2 147 457,58 euros, comparado con el del ejercicio anterior, de 2 028 642,79 euros.

Información relativa a los movimientos de la cartera durante el periodo

Código de movimiento	Isin	Concepto	Importe neto en €
Compra	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	9 437 682,62
Compra	FR0004125920	Amundi Sa	4 605 974,48
Compra	FR0010220475	Alstom	3 875 124,83
Compra	ES0130960018	Enagas	3 672 786,21
Compra	NL0000009165	Heineken	2 678 880,15
Código de movimiento	Isin	Concepto	Importe neto en €
Venta	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	9 437 634,84
Venta	DE0007164600	SAP	5 248 978,76
Venta	CH0012214059	Lafargeholcim Ltd	3 648 835,78
Venta	ES0118900010	Ferrovial	3 147 676,91
Venta	ES0130960018	Enagas	2 991 942,85

Información relativa al riesgo global:

El método de cálculo utilizado por el OIC es el del cálculo del compromiso.

Información relativa a las adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

El gestor podrá recurrir a operaciones de ‘repo’ en el marco de la gestión cotidiana de tesorería. Estas operaciones con pacto de recompra y retroventa se llevan a cabo exclusivamente con Lazard Frères Banque y con una duración de un día, eventualmente renovable.

Los títulos percibidos como garantía por el OIC con el fin de reducir el riesgo de contrapartida estarán, cuando corresponda, detallados en el apartado “3.9 Otras operaciones” del complemento de información.

Los beneficios de estas operaciones se mencionan en la cuenta de resultados, en el apartado “Productos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos”.

CONTEXTO ECONÓMICO

El crecimiento económico mundial se mantuvo moderado a lo largo de los doce últimos meses. En los países avanzados, la actividad se ralentizó debido sobre todo a la decepcionante tasa de crecimiento estadounidense. Con todo, la mejora del mercado laboral, el buen clima de confianza y el nivel de los tipos de interés, todavía bajos, sostuvieron las perspectivas económicas de esos países. En cuanto a los países emergentes, su actividad económica se fue estabilizando gracias a la progresiva normalización de la situación macroeconómica en varios de los países exportadores de materias primas de primer orden que habían pasado por una profunda recesión. Los flujos de capital hacia las economías emergentes se enderezaron, un fenómeno que se debió principalmente a la disipación de los temores acerca del crecimiento chino, el alza de los precios de las materias primas y las anticipaciones de tipos de interés a niveles aún más bajos en los países de economía avanzada. De forma general, la inflación siguió siendo modesta e inferior a los objetivos específicos que se habían marcado las grandes economías avanzadas. Uno de los acontecimientos menos esperados en los doce últimos meses fue el voto favorable del Reino Unido a la salida de la Unión Europea. Parece que la economía mundial absorbió correctamente este choque pero se mantuvo una gran incertidumbre respecto del nuevo rumbo que tomarían las relaciones comerciales y financieras entre el Reino Unido y la Unión Europea. En general, los bancos centrales siguieron aplicando políticas monetarias muy acomodaticias. La Reserva Federal, después de llevar sus tipos a terreno positivo en diciembre de 2015, consideró que era demasiado arriesgado acometer una segunda subida de tipos. Con la intención de dotarse de más herramientas para alcanzar sus objetivos de inflación, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón probaron a aplicar nuevas medidas de reactivación. El BCE puso en marcha un programa de

compra de activos de deuda pública y privada, y el Banco de Japón situó en terreno negativo sus tipos directores y controló la pendiente de la curva de rendimientos. En ese contexto, los mercados financieros pasaron por fases de calma seguidas por otras de turbulencia.

Crecimiento del PIB en volumen (%)	2014	2015 (e)	2016 (e)	2017 (e)
Mundo	3,4	3,2	3,1	3,4
Países desarrollados	1,9	2,1	1,6	1,8
Países emergentes	4,6	4,0	4,2	4,6
Zona euro	1,1	2,0	1,7	1,5
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	2,2
Japón	0,0	0,5	0,5	0,6
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	1,1
China	7,3	6,9	6,6	6,2
India	7,2	7,6	7,6	7,6
Brasil	0,1	-3,8	-3,3	0,5
Rusia	0,7	-3,7	-0,8	1,1

Perspectivas económicas del FMI, actualizadas en octubre de 2016

En esos doce meses, el índice MSCI World en dólares de los mercados de renta variable mundiales progresó un 9,1%. Este dato recubre rendimientos por zonas muy desiguales: +12,9% para el índice S&P 500 en dólares, +0,1% para el Eurostoxx en euros, - 6,3% para el Topix en yenes y +14,1% para el índice MSCI de países emergentes en dólares.

Tras un alza de los mercados de renta variable en el cuarto trimestre de 2015, el año 2016 empezó con un episodio de turbulencias. Hasta mediados de febrero, los temores se centraron en China, en la nueva caída de los precios del crudo, en el crecimiento estadounidense y en la exposición de los bancos al sector energético, al tiempo que sus beneficios, sobre todo en Europa, empezaban a resentirse por las presiones crecientes de los tipos directores que insistían en su tendencia bajista, aun cuando ya estaban en terreno negativo. Seguidamente, la mejora de los datos estadísticos económicos, el repunte de los precios del crudo y las políticas muy acomodaticias de los bancos centrales propiciaron el repunte de los mercados de renta variable.

Seguidamente, la situación fue bastante tranquila hasta junio de 2016. Los mercados de renta variable empezaron entonces a bailar al son de los sondeos sobre la intención de voto en el referéndum del 23 de junio y la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea. El resultado, saldado con una victoria del sí al *brexít*, desencadenó un segundo episodio de turbulencias, dado que los inversores habían apostado por la permanencia, animados por los pronósticos de las casas de apuestas publicados poco antes del referéndum. Finalmente, la volatilidad fue bastante efímera y los mercados de renta variable recuperaron todo el terreno perdido por culpa del *brexít*.

La rentabilidad a largo plazo de la deuda soberana de los Estados sin riesgo siguió menguando durante el año y el volumen de bonos soberanos negociados a tasas negativas volvió a marcar nuevos récords en todo el mundo. Los tipos negativos a largo plazo de los bonos alemanes y japoneses alcanzaron cotas nunca vistas. En gran medida, los tipos de interés evolucionaron conforme a las dudas en torno al crecimiento mundial y las anticipaciones de las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. En el espacio de doce meses, el tipo a 10 años del bono alemán pasó del 0,59% al -0,12%, y el tipo a 10 años del bono estadounidense del 2,04% al 1,59%.

En cuanto a la prima de riesgo de los países periféricos con respecto a Alemania, se redujeron las de Francia (-9 puntos básicos) y España (-31 puntos básicos), mientras que aumentó significativamente la de Portugal (+164 puntos básicos) debido a su incierta situación política. También aumentaron las de Grecia (+70 puntos básicos) e Italia (+17 puntos básicos), aunque en menor medida.

Según los índices Merrill Lynch, la prima de riesgo de la deuda corporativa de buena calidad frente a la de la deuda pública, ajustada en función de las cláusulas opcionales, se redujo en 44 puntos básicos, y la de los bonos de alto rendimiento en 139 puntos básicos, alcanzando respectivamente 101 y 416 puntos básicos.

El euro se mostró bastante estable frente al dólar en evolución anual (+0,5%). En cambio, registró una fuerte depreciación frente al yen (-15,0%) y una revalorización significativa frente a la libra esterlina (+17,2%).

Los precios del petróleo bajaron rápidamente hasta mediados de enero de 2016 por la resistencia de la oferta en Estados Unidos y en los países de la OPEP, así como la perspectiva del aumento de la producción iraní. Posteriormente, se enderezaron al vislumbrar los mercados un posible acuerdo entre los principales productores de crudo, así como por los desabastecimientos momentáneos registrados en varios mercados. El 28 de septiembre, los miembros de la OPEP alcanzaron un acuerdo sobre posibles reducciones de la producción. El precio del barril de Brent se mantuvo bastante estable (+1,2%) a lo largo del año, situándose en 48 dólares a finales de septiembre de 2016.

Zona euro

La recuperación económica en la zona euro se mantuvo en los últimos trimestres. El crecimiento se aceleró hasta un +2,1 % en ritmo anualizado en el primer trimestre de 2016, para decaer ligeramente por efecto de oscilación hasta un 1,2 % en el segundo trimestre de 2016 (+1,6% interanual).

Según una primera estimación, el índice PMI compuesto para el conjunto de la zona euro fue de 53,7 en octubre de 2016, es decir, un nivel semejante al que tenía en septiembre de 2015 (53,6). La victoria del sí a la salida de la UE en el referéndum británico no mermó, de momento, la confianza de los mercados.

En Alemania, el crecimiento se aceleró en el cuarto trimestre de 2015 y en el primer trimestre de 2016 y se ralentizó en el segundo trimestre de 2016, siendo de + 1,7 % en ritmo interanual. El índice PMI compuesto aumentó un punto desde septiembre de 2015, hasta alcanzar 55,1 en octubre de 2016 según las primeras estimaciones. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles bajos, siendo del 4,2% en septiembre de 2016 según los datos publicados por Eurostat, una de las tasas más bajas en Europa.

En Francia, el crecimiento se mantuvo estable durante el cuarto trimestre de 2015 y experimentó una fuerte aceleración durante el primer trimestre de 2016. En el segundo trimestre de 2016 cayó al 0,4% en ritmo anualizado para repuntar de nuevo a un 0,8% en el tercer trimestre de 2016 (+1,1% en un año). El índice PMI compuesto se degradó hasta principios de 2016, recuperándose después. Según las primeras estimaciones, aumentó entre septiembre de 2015 y octubre de 2016, pasando de 51,9 a 52,2 en dicho periodo. La tasa de desempleo se redujo, hasta situarse en abril de 2016 por debajo del umbral del 10%, para marcar de nuevo un ascenso: según datos publicados por Eurostat, la tasa de paro pasó, entre septiembre de 2015 y agosto de 2016, del 10,4% al 10,5%.

En los países periféricos, el crecimiento siguió endeble en Italia, siendo casi nulo en el segundo trimestre de 2016 (+0,1% en ritmo trimestral anualizado, +0,7% interanual). La tasa de desempleo se mantuvo bastante estable e incluso se redujo levemente, pasando del 11,5% al 11,4% en el periodo comprendido entre septiembre de 2015 y agosto de 2016, según los datos publicados por Eurostat.

En España, la dinámica de recuperación no perdió prácticamente fuelle. El crecimiento interanual marcó un +3,4% durante el tercer trimestre de 2015 y un +2,8% en el tercer trimestre de 2016 (+3,2% interanual). La tasa de desempleo siguió bajando, si bien seguía siendo del 19,5 % en agosto de 2016, según los datos publicados por Eurostat, lo que hacía de España el país con más desempleo de Europa, sólo superado por Grecia. Las elecciones generales celebradas el 26 de junio no otorgaron la mayoría absoluta a ninguno de los partidos, tal como ocurriera en las anteriores celebradas el 20 de diciembre de 2015.

En la zona euro, la inflación experimentó una leve aceleración, pasando del -0,1% al +0,4% interanual. Excluyendo la energía y la alimentación, fue bastante estable, pasando del +0,8% al +0,9% interanual.

El Banco Central Europeo anunció, en diciembre de 2015, que ampliaría su programa de compra de activos a los títulos emitidos por las administraciones regionales y locales, además de una prórroga de

seis meses, hasta final de marzo de 2017 como mínimo, de dicho programa y una bajada del tipo de interés de la facilidad de depósito de 10 puntos básicos, hasta el -0,30%.

Tras su reunión de marzo de 2016, el BCE redujo en cinco puntos básicos el tipo de refinanciación y el tipo de facilidad marginal de crédito, que pasaron al 0,0% y al 0,25% respectivamente, y en 10 puntos básicos el tipo de depósito, dejándolo en el -0,40 %. Procedió también a aumentar en 20.000 millones de euros el importe mensual de su programa de compra de activos, situándolo en 80.000 millones de euros, incluyendo además en dicho programa los bonos corporativos no bancarios con buena calificación. Anunció también una nueva serie de cuatro operaciones de refinanciación objetivada a largo plazo.

POLÍTICA DE GESTIÓN

El mercado

Durante el periodo del ejercicio contable del fondo Objectif Investissement Responsable, el mercado evolucionó con fuertes altibajos, que pueden resumirse en cuatro fases distintas.

- un cuarto trimestre de 2015 muy soliviantado con un trasfondo de bajada del precio de las materias primas, de falta de posicionamientos claros de los bancos centrales europeo y estadounidense y de dudas sobre el crecimiento de los países emergentes.
- un primer trimestre de 2016 en el que los precios de las materias primas repuntaron, después de que el precio del barril de Brent marcara su cotización mínima desde noviembre de 2003.
- un segundo trimestre de 2016 lastrado por la victoria del sí en el referéndum sobre el brexit.
- un repunte posterior al brexit durante el verano, que finalizó el 9 de septiembre, cuando cundieron dudas entre los inversores sobre la salud financiera del Deutsche Bank.

Ante esta tesitura, el Euro Stoxx dividendos netos reinvertidos avanzó poco en ese periodo, apenas un 3%.

El fondo

Durante el último trimestre del año 2015, Objectif Investissement Responsable avanzó un 6,75%, frente al 6,5% registrado por el índice Euro Stoxx dividendos netos reinvertidos.

En ese periodo, el mercado estuvo sacudido por fuertes movimientos alcistas y bajistas. En este contexto de alta volatilidad, los mercados de renta variable reflejaron los mismos temores que los acaecidos en primavera, en particular ante la ralentización persistente del crecimiento en los países emergentes evidenciada, entre otros fenómenos, por el desplome de los precios de la mayoría de las materias primas.

Por si no bastara, los mensajes y las decisiones de los bancos centrales de una y otra orilla del Atlántico generaron no pocas alarmas.

Los sectores financiero y de consumo cíclico fueron, gracias a los efectos favorables de la selección de valores, los que en mayor medida contribuyeron a la rentabilidad, en particular el buen comportamiento de Renault (+45%). En cambio, los que más penalizaron la rentabilidad fueron los valores del sector no cíclico.

Además de Renault, Schaeffler (+24%) y SAP (+27%) fueron los valores que más contribuyeron a la rentabilidad. En cambio, Hugo Boss (-24%), Air Liquide (-2%) e ING Groep (-2%) fueron los valores que lastraron la rentabilidad.

Durante el primer trimestre de 2016, el fondo retrocedió un 8,13%, en tanto que su índice de referencia disminuyó un 6,62%.

Tras comenzar el año atenazados por el temor a una ralentización económica más acentuada de lo esperado en China y de una recesión en Estados Unidos, así como de la caída continua de los precios del crudo y de las principales materias primas, los mercados de renta variable europeos repuntaron con fuerza a mediados de febrero, animados por las medidas acomodaticias anunciadas por los bancos centrales y la progresiva disipación de los temores a una ralentización global tras la mejora registrada

por los datos macroeconómicos estadounidenses y la acentuada subida de los precios del crudo. Todo ello permitió a los mercados recuperar fuelle en ese trimestre de alta volatilidad.

El sector industrial es el que más contribuyó a la rentabilidad del fondo, mientras que el del consumo es el que lo lastró.

Objectif Investissement Responsable sacó provecho de la buena evolución de Eiffage (+13%), Siemens (+8%) y Rexel. En cambio, el fondo se vio penalizado por la mala evolución del sector bancario, en particular de los valores KBC (-21%) y Société Générale (-24%).

En el segundo trimestre de 2016, el fondo retrocedió un 3,55%, en tanto que su índice de referencia cayó un 2,97%.

El principal acontecimiento que marcó ese periodo fue la victoria del sí en el referéndum del 23 de junio sobre la salida de Reino Unido de la Unión Europea. De hecho, fue esa victoria del sí lo que provocó en el tramo final del trimestre la fuerte caída del índice y del fondo. El 23 de junio y al cierre de los mercados, Objectif Investissement Responsable y el Euro Stoxx habían progresado el 3,61% y el 2,72%, respectivamente. La infrarrentabilidad del trimestre se debió a la caída de las cotizaciones registrada en los últimos cinco días de junio.

En este contexto, los sectores de los materiales, el consumo cíclico y la energía son los que padecieron toda la infrarrentabilidad. Los sectores financiero y de cuidados de la salud son los que más aportaron a la rentabilidad del fondo.

Así pues, Merck (+26%), Henkel (+15%) y Essilor (+11%) contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo, que por otra parte se vio lastrado por el comportamiento de Renault (-28%) Peugeot (-19%) e Intesa Sanpaolo (-26%).

Durante el último trimestre del ejercicio, el fondo progresó un 7,38%, sacándole una ventaja de 90 puntos básicos a su índice de referencia.

En la primera mitad del trimestre, el mercado repuntó cerca del 9%, pero esa tendencia se vio frenada seguidamente por las dudas de los inversores al conocer la cuantía de la multa que posiblemente le sería impuesta al Deutsche Bank y los diferentes discursos de Theresa May que reforzaban la probabilidad de un “brexit duro”.

El efecto de selección del sector industrial y del sector financiero incidió positivamente en la rentabilidad del fondo. En cambio, la asignación en los sectores de la salud y la tecnología contribuyeron negativamente.

Rxel (+25%), LafargeHolcim (+20%) e ING Groep (+23%) son los que más contribuyeron a la mayor rentabilidad. En el mismo periodo, E.On (-21%), Unilever (-1%) y Heineken (-5%) son los valores que la lastraron en mayor medida.

En el conjunto del ejercicio 2016-2017, el fondo avanzó un 1,57%, frente al 2,75% de su índice de referencia, el Euro Stoxx dividendos netos reinvertidos.

Objectif Investissement Responsable puede acogerse al PEA, pues en el transcurso de este ejercicio la sicav ha mantenido más del 90% de su cartera invertido en renta variable.

GASTOS DE NEGOCIACIÓN

Los gastos de negociación son percibidos por LAZARD FRERES BANQUE. No se someten a una clave de reparto.

Estos gastos se perciben en el marco de la sociedad participada, que garantiza entre LAZARD FRERES BANQUE y LAZARD FRERES GESTION S.A.S. la utilización de medios en común orientada a la gestión financiera, gestión administrativa y contable, conservación de valores y ejecución de movimientos sobre dichos valores.

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto vinculados a los títulos poseídos en los OIC de cuya gestión se ocupa, según el perímetro y las modalidades especificadas en el código de comportamiento que ha instaurado en relación con su política de ejercicio del derecho de voto. Este documento se encuentra a disposición de los accionistas, que pueden solicitarlo simplemente por escrito a la sociedad gestora.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan tomando como base diferentes criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes y la oferta de servicios. El "Comité Broker" de la sociedad gestora valida las actualizaciones de la lista de intermediarios facultados. Cada área de gestión (tipos y acciones) rinde cuentas como mínimo dos veces cada año al Comité Broker encargado de evaluar la prestación de estos distintos intermediarios y la distribución de los volúmenes de operaciones tramitadas.

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

La información relativa a los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web:

www.lazardfreresgestion.fres.

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA

La cartera no ha registrado operaciones de recompra durante el ejercicio transcurrido.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS O GESTIONADOS POR UNA ENTIDAD DEL GRUPO LAZARD

La información relativa a estos instrumentos figura en las cuentas anuales de la Sicav.

INFORMACIÓN SOBRE LOS CRITERIOS ASG

La consideración de criterios extrafinancieros forma el núcleo de nuestra filosofía de inversión en renta variable ISR (Inversión Socialmente Responsable). La filosofía de nuestra gestión ISR reposa sobre una fuerte convicción: la rentabilidad económica de la empresa tan solo es duradera si toma en cuenta ciertos factores extra-financieros. La valoración del "capital humano" y la prevención del conjunto de riesgos medioambientales son una garantía de la rentabilidad económica.

Se analiza la calidad de la gestión empresarial de todas las empresas cuyas acciones figuran en las carteras de los OIC gestionados por Lazard Frères Gestion, incluso para aquellas que no desarrollan específicamente una gestión ISR. Por ello, la Sicav Objectif Investissement Responsable gestionada por Lazard Frères Gestion tiene en cuenta los criterios de calidad de gestión, sin que éstos estén necesariamente vinculados simultáneamente a criterios laborales o medioambientales.

La información sobre los criterios ASG puede consultarse en la página web:

www.lazardfreresgestion.fres.

CAMBIOS REGISTRADOS DURANTE EL PERIODO Y PREVISTOS

Información sobre retenciones a cuenta del dividendo

En varios países de la Unión Europea, los dividendos pagados por las sociedades tributan de forma diferente según si la entidad receptora de los dividendos es nacional o extranjera. Cuando la que recibe los dividendos es una entidad extranjera, esos dividendos están sujetos en determinados casos a una retención a cuenta, lo que provoca una diferencia en el trato fiscal y, por consiguiente, vulnera el principio de libertad de circulación de capitales y por tanto es contrario al Derecho Europeo.

Dado que tanto el Tribunal de Justicia de la Unión Europea como el Consejo de Estado francés han fallado en varios casos a favor de los residentes extranjeros, la entidad de gestión tiene la intención de solicitar la devolución de las cantidades retenidas a cuenta sobre los dividendos percibidos por las entidades extranjeras, tratándose de fondos domiciliados en Francia, siempre y cuando las probabilidades de devolución de dichas retenciones a cuenta sean razonablemente altas para los referidos fondos. En cuanto a los procedimientos de reclamación incoados ante las autoridades tributarias correspondientes, tanto el resultado final como la duración de dichos procedimientos son aleatorios.

La Sicav ha asumido los gastos extraordinarios devengados por el cobro de los créditos relativos a las retenciones a cuenta practicadas sobre los dividendos recibidos por entidades extranjeras.

Modificación de la fecha de valoración.

El presidente de la sociedad de gestión Lazard Frères Gestion S.A.S decidió modificar el folleto de la **SICAV Objectif Investissement Responsable** (Acción C: FR0000003998 – Acción D: FR0010990606) a los efectos siguientes:

> Si la fecha de valoración coincide con la víspera de un periodo no laborable en Francia, el valor liquidativo se fechará ese mismo día, *en lugar del último día del periodo no laborable*.

Ejemplo: Si el día de evaluación es un viernes, el valor liquidativo se fechará el viernes, *en lugar del domingo*.

Fecha de efecto: 6 de julio de 2016

Modificación de la Sicav

El Consejo de Administración de 6 de julio de 2016 propuso las modificaciones siguientes en la Sicav Objectif Investissement Responsable:

- 1) Creación de acciones denominadas en dólares estadounidenses, francos suizos y libras esterlinas.
- 2) Comercialización de la Sicav en Luxemburgo, Alemania y Suiza, además de España e Italia.
- 3) Modificación de la política de inversión: la Sicav invertirá el 100% de la cartera en valores calificados por una agencia de calificación, en lugar de un mínimo del 90%.
- 4) Cambio en el gestor de la contabilidad.

Fecha de efecto: 3 de octubre de 2016

Cambio de depositario

LAZARD FRERES BANQUE renuncia a la función de depositario de la SICAV OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE gestionada por la sociedad de gestión LAZARD FRERES GESTION, a partir de la fecha de aprobación por de la AMF de CACEIS BANK como nuevo depositario.

(transferencia prevista el 14/11/16).

Cambio de denominación

La junta general extraordinaria decidió modificar la denominación de la sociedad, del modo siguiente: LAZARD EQUITY SRI, en lugar de OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE.

Fecha de efecto: 14 de noviembre de 2016

**Mandatos de administradores personas físicas de Objectif Investissement Responsable
al 30 de septiembre de 2016**

Nombre de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. Bernard Devy	1	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Investissement Responsable
D. Axel Laroza Director de Lazard Frères Gestion SAS	3	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Actifs Réels Director General Administrador de la Sicav Objectif Investissement Responsable Director General Delegado Administrador de la Sicav Objectif Alpha Europe
D. François de Saint-Pierre Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	4	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Monde Presidente Director General de la Sicav . Objectif Gestion Mondiale Administrador de las Sicav: . Objectif Small Caps Euro . Objectif Investissement Responsable
D. Jean-Pierre Thomas	1	Administrador de la Sicav Objectif Investissement Responsable
D. Jean-Jacques de Gournay Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	4	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav . Objectif Court Terme Dollar Administrador de las Sicav: . Objectif Small Caps Euro . Objectif Investissement Responsable . Objectif Alpha Obligataire . Lazard Financials Debt
D. Régis Bégué Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	4	Presidente Director General de las Sicav : . Objectif Alpha Europe . Lazard Objectif Alpha Euro . Norden Small Administrador de la Sicav Objectif Investissement Responsable
Dña. Monica Nescaut Socia Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	5	Administradora de las Sicav: . Norden . Objectif Small Caps Euro . Objectif Alpha Obligataire . Objectif Alpha Europe . Objectif Investissement Responsable
Dña. Fabienne de La Serre Directora de Lazard Frères Gestion S.A.S.	5	. Administradora de las Sicav: Mahe, Objectif Patrimoine Croissance, Adélaïde, Objectif Investissement Responsable . Directora General Administradora de la Sicav Guilactions
D. Paul Castello Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.	4	Administrador de las Sicav: . Objectif Alpha Court Terme . Objectif Investissement Responsable . Norden Small . Lazard Convertible Global . Objectif Alpha Obligataire

Dietas de asistencia ofrecidas a los miembros del Consejo de Administración por la Sicav Objectif Investissement Responsable en concepto del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016

Miembros del Consejo de Administración	Importe de las dietas de asistencia pagado por la Sicav
D. Bernard Devy	€. 8.764
D. Axel Laroza Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. François de Saint-Pierre Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
UGRR	€. 2.286
OCIRP	€. 2.286
AUDIENS Prevoyance	€ 2.286
IRP AUTO Prévoyance-Santé	€. 2.286
CARCEPT	€. 2.286
C.F.D.T.	€. 2.286
D. Jean-Pierre Thomas	€. 2.286
D. Jean-Jacques de Gournay Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. Régis Bégué Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. Michel Piermay	€. 3.049
Dña. Monica Nescout Socia Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
Dña. Fabienne de La Serre Directora de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. Paul Castello Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S	0



Ernst & Young et Autres
TSA 14444
92037 Paris - La Défense cedex
Tel.: +33 (0) 1 46 93 60 60
www.ey.com/fr

Sicav LAZARD EQUITY SRI (anteriormente OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE)

Ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016

Informe del Auditor sobre las cuentas anuales

A la atención de los accionistas:

En cumplimiento de la misión que nos ha sido encomendada por su Consejo de Administración, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016 sobre:

- revisión de las cuentas anuales de la SICAV LAZARD EQUITY SRI (anteriormente OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE), tal y como se adjuntan al presente informe,
- justificación de nuestras apreciaciones,
- comprobaciones e informaciones específicas previstas por la Ley.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por su Consejo de Administración. Nos corresponde, sobre la base de nuestra auditoría, expresar una opinión en relación con dichas cuentas.

I. Opinión sobre las cuentas anuales

Hemos realizado nuestra auditoría según las normas de la profesión aplicables en Francia; dichas normas requieren la realización de actuaciones que permitan obtener la seguridad razonable de que las cuentas anuales no presentan anomalías significativas. Una auditoría consiste en examinar, mediante sondeos u otros métodos selectivos, los elementos justificantes de los importes e informaciones contenidos en dichas cuentas anuales. Consiste asimismo en valorar los principios contables utilizados, las estimaciones significativas aplicadas y la presentación de las cuentas en conjunto. Creemos que los elementos que hemos recogido son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son correctas y sinceras con arreglo a las normas y principios contables franceses y dan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OIC al término de este ejercicio.

SAS de capital variable
438 476 913 RCS Nanterre
Société de Commissaires aux Comptes
Domicilio social: 1-2, place des Saisons – 92400 Courbevoie – París La Défense 1



II - Justificación de las apreciaciones

En aplicación de las disposiciones del artículo L.B23-9 del Código de Comercio, las apreciaciones a las cuales hemos procedido se refieren al carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como al carácter razonable de las estimaciones significativas consideradas.

Las apreciaciones así aportadas se inscriben en el marco de nuestra labor de auditoría de las cuentas anuales, tomadas en conjunto, y han contribuido por tanto a la formación de nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

III - Comprobaciones e informaciones específicas

Hemos procedido, asimismo, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la Ley.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la sinceridad y concordancia con las cuentas anuales de las informaciones suministradas en el informe de gestión del Consejo de Administración y en los documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Paris La Défense, 21 de diciembre de 2016

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'B. Charrue', with a horizontal line extending to the right.

Bernard CHARRUE



Ernst & Young et Autres
TSA 14444
92037 Paris - La Défense cedex
Tel.: +33 (0) 1 46 93 60 60
www.ey.com/fr

Sicav LAZARD EQUITY SRI (anteriormente OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE)

Junta General de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2015

Informe especial del Auditor sobre contratos regulados

A la atención de los accionistas:

En nuestra calidad de auditor de su sociedad, nos corresponde presentarles un informe sobre los contratos regulados.

Es nuestra responsabilidad de comunicarles, basándonos en la información que se nos ha facilitado, las características y las modalidades fundamentales de los contratos regulados que nos han señalado o que hayamos descubierto en el desempeño de nuestra labor, pero no nos corresponde pronunciarnos sobre su utilidad o su justificación, ni investigar la existencia de otros contratos regulados. En virtud del artículo R225-31 del Código Mercantil, tienen ustedes la responsabilidad de valorar el interés que presenta la celebración de dichos contratos antes de su aprobación.

Por otra parte, nos incumbe comunicarles, en su caso, la información contemplada en el artículo R.225-31 del Código Mercantil relativa a la ejecución durante el ejercicio transcurrido de los contratos aprobados previamente por la Junta General.

Hemos llevado a cabo las diligencias que hemos considerado necesarias a la luz de la doctrina profesional de la Compañía Nacional de Auditores de Cuentas relativa a esta misión.

CONTRATOS REGULADOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Les informamos que no se nos ha notificado la autorización durante el ejercicio transcurrido de ningún contrato regulado que deba someterse a la aprobación de la Junta General en virtud de las disposiciones del artículo L225-38 del Código Mercantil.

CONVENIOS REGULADOS APROBADOS PREVIAMENTE POR LA JUNTA GENERAL

Le informamos que no se nos ha notificado ningún contrato regulado aprobado previamente por la Junta General cuya ejecución haya continuado durante el ejercicio transcurrido.

Paris La Défense, 21 de diciembre de 2016

El Auditor
ERNST & YOUNG et Autres

Bernard CHARRUE

Balance al 30 de septiembre de 2015 en euros

ACTIVO	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	144 137 228,15	144 372 787,20
➤ ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS	144 137 228,15	144 372 787,20
Negociados en un mercado regulado o asimilado	144 137 228,15	144 372 787,20
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
➤ OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
➤ TÍTULOS DE DEUDA	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
▪ Títulos de deuda negociables	0,00	0,00
▪ Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
➤ INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	0,00	0,00
OICVM y FIA destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros fondos destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
➤ OPERACIONES TEMPORALES CON TÍTULOS	0,00	0,00
Partidas acreedoras representativas de títulos recibidos en repo	0,00	0,00
Partidas acreedoras representativas de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos en repo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
➤ CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
➤ OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
CRÉDITOS	200 510,40	209 886,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	200 510,40	209 886,00
CUENTAS FINANCIERAS	924 849,50	0,00
Liquidez	924 849,50	0,00
TOTAL ACTIVO	145 262 588,05	144 582 673,20

PASIVO	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
CAPITALES PROPIOS		
➤ CAPITAL	138 624 551,82	131 060 225,31
➤ Pérdidas y ganancias netas de capital anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
➤ REMANENTE (a)	0,00	0,00
➤ Pérdidas y ganancias netas de capital del ejercicio (ab)	2 147 457,58	11 275 220,04
➤ RESULTADO DEL EJERCICIO (ab)	3 089 464,16	2 028 642,79
TOTAL CAPITALES PROPIOS (= Importe representativo del activo neto)	145 183 539,36	144 364 088,14
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
➤ OPERACIONES DE CESIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
➤ OPERACIONES TEMPORALES CON TÍTULOS FINANCIEROS	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos en repo	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
➤ CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	79 048,69	39 456,38
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	79 048,69	39 456,38
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	179 128,68
Asistencia bancaria corriente	0,00	179 128,68
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	145 262 588,05	144 582 673,20

(a) Incluidos los ajustes por periodificación

(b) Deducidos los anticipos distribuidos con cargo al ejercicio

Extrabalance al 30 de septiembre de 2016 en euros

	Ejercicio al 30/09/2016 Euros	Ejercicio al 30/09/2015 Euros
OPERACIONES DE COBERTURA		
➤ COMPROMISOS EN MERCADOS REGULADOS O ASIMILADOS		
➤ COMPROMISOS DE CONTRATACIÓN DIRECTA		
➤ OTROS COMPROMISOS		
OTRAS OPERACIONES		
➤ COMPROMISOS EN MERCADOS REGULADOS O ASIMILADOS		
➤ COMPROMISOS DE CONTRATACIÓN DIRECTA		
➤ OTROS COMPROMISOS		

Cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2016 en euros

	EJERCICIO al 30/09/16	EJERCICIO al 30/09/15
	€uros	€uros
INGRESOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	4 115 766,04	4 051 451,37
▪ Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
▪ Ingresos por acciones y valores asimilados	4 115 766,04	4 051 451,37
▪ Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
▪ Ingresos por títulos de deuda	0,00	0,00
▪ Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
▪ Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
▪ Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL I	4 115 766,04	4 051 451,37
GASTOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	2 528,00	34 856,84
▪ Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
▪ Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
▪ Gastos por deudas financieras	217,48	217,64
▪ Otros gastos financieros*	2 310,52	34 639,20
TOTAL II	2 528,00	34 856,84
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (I - II)	4 113 238,04	4 016 594,53
▪ Otros ingresos (III)	0,00	0,00
▪ Gastos de gestión y dotaciones a amortizaciones (IV)	1 936 065,76	1 983 991,33
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	2 177 172,28	2 032 603,20
▪ Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-29 714,70	-3 960,41
▪ Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I-II+III-IV+/-V-VI)	2 147 457,58	2 028 642,79

¹ Según la imputación fiscal de los ingresos recibidos de los OIC

* Honorarios jurídicos soportados por la Sicav en el marco de la cobranza excepcional de las retenciones a cuenta.

Anexo a las cuentas

I. REGLAS DE VALORACIÓN Y CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

La institución cumple el reglamento ANC n° 2014-01 de 14 de enero de 2014 relativo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

1 – Reglas de valoración de los activos

➤ **Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran a su precio de mercado.**

- **Los instrumentos de renta variable de tipo "acciones y similares"** se valoran tomando como base la última cotización conocida en su mercado principal.

En caso necesario, las cotizaciones se convierten a euros según el tipo de cambio de las divisas en París en la fecha de la valoración (fuente: Banco Central Europeo).

- **Instrumentos financieros de tipos**

Los instrumentos de tipos se valoran fundamentalmente a precio de mercado, basándose bien en los precios publicados por Bloomberg (BGN) a partir de las medias aportadas, bien en precios de informadores directos.

Puede existir una diferencia entre los valores retenidos en el balance, evaluados como indicábamos anteriormente, y los precios a los que serían efectivamente realizadas las cesiones en el caso de que parte de dichos activos en cartera fueran liquidados.

- **Los instrumentos de renta fija de tipo "obligaciones y similares"** se valoran tomando como base una media de precios recopilados entre varios informadores al final de la jornada.
- En aplicación de las reglas de valoración fijadas en el folleto, *“El valor liquidativo tendrá la fecha del día de evaluación, aunque el día de evaluación caiga en víspera de un periodo no laborable en Francia (fin de semana o festivo).”*

Los instrumentos financieros cuya cotización no se haya comprobado en la fecha de evaluación o cuya cotización se haya corregido, se valoran según su valor probable de negociación bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV.

Dichas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando éste realiza sus controles.

No obstante, los instrumentos siguientes se evalúan según los métodos específicos siguientes:

Instrumentos de deuda negociables:

- **Instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual superior a 3 meses:**

Los instrumentos de deuda negociables objeto de transacciones significativas se valoran a su precio de mercado. A falta de transacciones significativas, se procede a una valoración de estos títulos mediante aplicación de un método actuarial, empleando un tipo de referencia incrementado, en su caso, con un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Instrumentos de deuda negociables en euros	Instrumentos de deuda negociables en divisas
EURIBOR, SWAPS OIS y BTF - 3 – 6 – 9 – 12 meses Pagarés del Estado francés - 18 meses, 2 – 3 – 4 – 5 años	Tipos oficiales principales de los países en cuestión.

- **Instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual igual o inferior a 3 meses:**
 Los instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual igual o inferior a 3 meses son objeto de valoración lineal. No obstante, en caso de que algunos de estos títulos tengan una sensibilidad especial al mercado, no se aplicará este método.
- **OIC:**
 Las participaciones o acciones de OIC se valoran según el último valor liquidativo conocido. Las participaciones o acciones de OIC cuyo valor liquidativo se publica mensualmente pueden valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados con arreglo a las cotizaciones estimadas.
- **Adquisiciones / Cesiones temporales de títulos**
 - Los títulos con pacto de retroventa se evalúan a partir del precio de contrato, mediante la aplicación de un método actuarial, utilizando un tipo de referencia (EONIA día a día, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.
 - Los títulos con pacto de recompra se siguen valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los títulos con pacto de recompra se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los títulos con pacto de retroventa.
- **Operaciones a plazo firmes y condicionales**
 - Los contratos a plazo y las opciones se evalúan basándose en una cotización de sesión cuya hora de toma en cuenta coincide con la utilizada para evaluar los instrumentos subyacentes.

Las posiciones tomadas en los mercados a plazo firmes o condicionales y de contratación directa se valoran a su precio de mercado o al de su equivalente subyacente.

1.1. Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

Todos los instrumentos financieros de la Sicav se negocian en mercados regulados.

1.2. Métodos de evaluación de las operaciones fuera de balance

Las operaciones fuera de balance se evalúan por el valor acordado.

El valor acordado para los contratos a plazo cerrado es igual al valor de cotización (divisa del OIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.

El valor acordado para las operaciones con derivados es igual al valor de cotización del subyacente (divisa del OIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por delta multiplicado por el nominal del subyacente.

El valor acordado para los contratos de canje es igual al importe mínimo del contrato (divisa del OIC).

2 – Método de contabilización

▪ Ingresos generados por los valores de renta fija

- La contabilización de los ingresos de los valores de renta fija se realiza mediante el método de los "intereses cobrados".

▪ Gastos de gestión

- Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.
- El porcentaje de gastos de gestión anual correspondiente a cada categoría de acción se aplica a cada uno de los activos brutos (igual al activo neto antes de deducir gastos de gestión diaria) disminuido en cuanto respecta a OIC gestionadas por Lazard Frères Gestion SAS poseídas según la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} & (\text{Activo bruto} - \text{OIC de Lazard Frères Gestion S.A.S poseídas}) \\ & \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión} \\ & \times \frac{\text{número de días hasta el próximo VL}}{365} \end{aligned}$$

- En aplicación de las reglas de valoración fijadas en el folleto, *“El valor liquidativo tendrá la fecha del día de evaluación, aunque el día de evaluación caiga en víspera de un periodo no laborable en Francia (fin de semana o festivo).”*
 - Ese es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la SICAV.
 - La Sicav realiza el pago de los gastos de funcionamiento, y concretamente:
 - . de la gestión financiera;
 - . de la gestión administrativa y contable;
 - . de la prestación de la entidad depositaria;
 - . de otros gastos de funcionamiento:
 - . honorarios de auditores;
 - . publicaciones legales (Balo, anuncios por palabras, etc.) en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

El porcentaje máximo de gastos de gestión es de 1,30% IVA incluido sobre la base del activo neto tal como aparece definido en el folleto.

Aplicación de las sumas distribuibles

Acción “C”: Capitalización de las sumas distribuibles

Acción “D”: Distribución de las rentas

Capitalización y /o distribución y /o traslado a cuenta nueva de las ganancias de capital

▪ Gastos de transacción

El método aplicado es el de gastos excluidos.

▪ Retrocesiones de gastos de gestión o de derechos de ingresos percibidas

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones es el definido en los convenios de comercialización.

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 619.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de recuperar provisiones en su caso.

II - Evolución del patrimonio neto

		EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
Patrimonio neto al inicio del ejercicio		144 364 088,14	139 868 562,51
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción devengadas a favor del OIC)	+	15 868 663,21	36 062 253,77
Reembolsos (tras deducción de las comisiones de reembolso devengadas a favor del OIC)	-	-15 381 905,76	-39 129 555,89
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	+	7 815 760,56	11 686 416,51
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-	-3 854 691,58	-339 979,45
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	+	0,00	0,00
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-	0,00	0,00
Gastos de transacción	-	-712 395,90	-551 149,01
Diferencias de cambio	+/-	0,00	0,00
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	+/-	-4 600 758,10	-5 007 059,90
▪ Diferencia de estimación ejercicio N		12 940 384,59	17 541 142,69
▪ Diferencia de estimación ejercicio N -1		17 541 142,69	22 548 202,59
Variación de la diferencia de estimación de instrumentos financieros a plazo	+/-	0,00	0,00
▪ Diferencia de estimación ejercicio N		0,00	0,00
▪ Diferencia de estimación ejercicio N -1		0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior con cargo a las pérdidas y ganancias de capital	-	-216 486,11	-0,00
Distribución del ejercicio anterior con cargo al resultado	-	-275 907,38	-258 003,60
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	+/-	2 177 172,28	2 032 603,20
Anticipo(s) distribuido(s) en el transcurso del ejercicio con cargo a las pérdidas y ganancias netas de capital	-	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) en el transcurso del ejercicio con cargo al resultado	-	0,00	0,00
Otros elementos		0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio		145 183 539,36	144 364 088,14

III - Complementos informativos

3.1 Instrumentos financieros: desglose por naturaleza jurídica o económica de instrumento

Obligaciones y valores asimilados por naturaleza de instrumento

➤ obligaciones indicadas	No procede
➤ obligaciones convertibles y canjeables	No procede
➤ títulos participativos	No procede
➤ otros	No procede

Títulos de deuda por naturaleza de instrumento

➤ bonos del Tesoro	No procede
➤ bonos a medio plazo negociables	No procede
➤ pagarés de tesorería	No procede
➤ certificados de depósito	No procede
➤ otros	No procede

Operaciones de cesión con instrumentos financieros por naturaleza de instrumento

➤ títulos de deuda negociables	No procede
➤ acciones	No procede
➤ obligaciones	No procede

Desglose de rúbricas de extrabalance por tipo de mercado

➤ tipos	No procede
➤ acciones	No procede
➤ divisas	No procede

3.2 Desglose por naturaleza de tipos de las partidas de activo, pasivo y extrabalance

Activo	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo revisable	Otros
Depósitos				
Obligaciones y valores asimilados				
Títulos de deuda				
Operaciones temporales con títulos				
Cuentas financieras				924 849,50 *
Pasivo				
Operaciones temporales con títulos				
Cuentas financieras				
Extrabalance				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones				

* Liquidez no remunerada

3.3 Desglose por madurez residual de las partidas de activo, pasivo y extrabalance

Activo	0-3 meses	3 meses-1 año	1 año-3 años	3 años-5 años	>5 años
Depósitos					
Obligaciones y valores asimilados					
Títulos de deuda					
Operaciones temporales con títulos					
Cuentas financieras	924 849,50				
Pasivo					
Operaciones temporales con títulos					
Cuentas financieras					
Extrabalance					
Operaciones de cobertura					
Otras operaciones					

3.4 Desglose por divisa de cotización o evaluación de las partidas de activo, pasivo y extrabalance

Activo

Depósitos
Acciones y valores asimilados
Obligaciones y valores asimilados
Títulos de deuda
Títulos de OIC
Operaciones temporales con títulos
Créditos
Cuentas financieras

Pasivo

Operaciones de cesión con instrumentos financieros
Operaciones temporales con títulos
Deudas
Cuentas financieras

Extrabalance

Operaciones de cobertura
Otras operaciones

3.5 Partidas acreedoras y deudas: desglose por naturaleza

Otras partidas acreedoras

➤ Desglose de operaciones de cambio a plazo	
▪ Compra	No procede
▪ Venta	No procede
➤ Cupones pendientes de recibir	159 692,27 €
➤ Venta con pago diferido	No procede
➤ Otras	40 818,13 €

Otras deudas

➤ Desglose de operaciones de cambio a plazo	
▪ Compra	No procede
▪ Venta	No procede
➤ Compra con pago diferido	No procede
➤ Gastos de gestión pendientes de pago	79 048,69 €
➤ Otras	No procede

3.6 Capitales propios

Número y valor de los títulos:

- emitidos durante el ejercicio (incluida la comisión de suscripción a favor del OIC)

Cantidad: 10 420,456 acciones "C" Importe: € 15 684 683,53

Cantidad: 156,801 acciones "D" Importe: € 183 979,68

- reembolsados durante el ejercicio (deducida la comisión de reembolso a favor del OIC)

Cantidad: 11 190,474 acciones "C" Importe: € 15 371 720,37

Cantidad: 9 acciones "D" Importe: € 10 185,39

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas

€ 2 010,62 acciones "C"

€ 0,00 acciones "D"

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso objeto de cesión a terceros

€ 2 010,62 acciones "C"

€ 0,00 acciones "D"

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso devengadas al OIC

€ 0,00 acciones "C"

€ 0,00 acciones "D"

3.7 Gastos de gestión

- Gastos de gestión fijos: porcentaje del activo medio 1,30
- Comisión sobre la prima de rentabilidad (gastos variables): No procede
- Retrocesiones recibidas en concepto de OIC poseídos No procede

3.8 Compromisos recibidos y otorgados

- Compromisos recibidos No procede
- Compromisos otorgados No procede

3.9 Otras informaciones

➤ Valor bursátil de los títulos objeto de adquisición temporal

- Títulos adquiridos con opción de recompra: No procede

- Títulos adquiridos en repo con desposesión: No procede

➤ Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía: No procede

➤ Instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance: No procede

➤ Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida original: No procede

➤ Instrumentos financieros poseídos en cartera emitidos por el proveedor de servicios o las entidades de su grupo y OIC gestionados por el proveedor de servicios o las entidades del Grupo Lazard: véase inventario de la cartera.

3.10 Cuadro de aplicación de los importes distribuibles

Pagos a cuenta sobre el resultado correspondientes al ejercicio

Fecha	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Crédito fiscal unitario
Total pagos a cuenta				

Pagos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas en el ejercicio

Fecha	Importe total	Importe unitario
Total pagos a cuenta		

Cuadro de aplicación de las sumas distribuibles correspondientes al resultado	EJERCICIO al 30/09/16	EJERCICIO al 30/09/15
	€uros	€uros
SUMAS PENDIENTES DE APLICAR		
▪ Remanente	83,10	19,23
▪ Resultado	2 147 457,58	2 028 642,79
TOTAL	2 147 540,68	2 028 662,02
ACCIÓN "C" / FR0000003998		
APLICACIÓN		
▪ Capitalización	1 858 793,39	1 752 822,74
TOTAL	1 858 793,39	1 752 822,74
ACCIÓN "D" / FR0010990606		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	288 662,63	275 756,18
▪ Remanente del ejercicio	84,66	83,10
TOTAL	288 747,29	275 839,28
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS CON DERECHO A DISTRIBUCIÓN		
Número de acciones o participaciones		
<i>Categoría de acciones "D"</i>	16 198,801	16 051
Distribución unitaria (Categoría de acciones "D")	17,82	17,18
Rentas que dan derecho a exención del 40% y pago a cuenta obligatorio del 21%		
- Acciones francesas	0,00	0,00
- Acciones extranjeras	17,82	17,18
CRÉDITO FISCAL Y HABERES FISCALES DESTINADOS A DISTRIBUCIÓN		
Total créditos fiscales y haberes fiscales destinados a distribución en el ejercicio	0,00	0,00
<i>Categoría acciones "C"</i>	0,00	0,00
<i>Categoría acciones "D"</i>	44 813,87	50 182,78

Cuadro de aplicación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
SUMAS PENDIENTES DE APLICAR		
▪ Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1 321 981,14	0,00
▪ Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	3 089 464,16	11 275 220,04
▪ Pagos a cuenta pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
TOTAL	4 411 445,30	11 275 220,04
<hr/> ACCIÓN "C" / FR0000003998 <hr/>		
APLICACIÓN		
▪ Capitalización	2 671 417,50	9 737 595,83
TOTAL	2 671 417,50	9 737 595,83
<hr/> ACCIÓN "D" / FR0010990606 <hr/>		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	240 066,23	216 367,48
▪ Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	1 499 961,57	1 321 256,73
▪ Capitalización	0,00	0,00
TOTAL	1 740 027,80	1 537 624,21
<hr/> Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	16 198,801	16 051,00
Distribución unitaria	14,82	13,48

Cuadro de resultados y otros elementos característicos del OIC durante los cinco últimos ejercicios

	Ejercicio 28/09/2012	Ejercicio 30/09/2013	Ejercicio 30/09/2014	Ejercicio 30/09/2015	Ejercicio 30/09/2016
NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS					
Acciones "C"	4 557	15 278	22 020	24 277,225	10 420,456
Acciones "D" creación el 21-06-11	30	11 050	21 000	51,000	156,801
DURANTE EL EJERCICIO					
Valor en €uros					
Acciones "C"	4 121 957,90	16 958 897,63	29 021 266,92	35 991 803,93	15 684 683,53
Acciones "D"	24 345,30	10 362 365,35	24 397 440,00	70 449,84	183 979,68
Acciones "C"	3 624	10 430	23 145	26 093,072	11 190,474
Acciones "D"	19	17	16 000	45,000	9
DURANTE EL EJERCICIO					
Valor en €uros					
Acciones "C"	3 296 472,10	11 291 776,64	30 290 534,59	39 066 988,12	15 371 720,37
Acciones "D"	16 313,14	18 200,19	18 678 240,00	62 567,77	10 185,39
NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN					
	87 082	102 963	106 838	105 028,153	104 405,936
Acciones "C"	87 070	91 918	90 793	88 977,153	88 207,135
Acciones "D"	12	11 045	16 045	16 051,000	16 198,801
ACTIVO NETO (en €)					
	85 932 436,74	124 613 093,31	139 868 562,51	144 364 088,14	145 183 539,35
Acciones "C"	85 921 550,60	112 447 178,31	120 919 343,01	124 676 869,50	125 538 226,06
Acciones "D"	10 886,13	12 165 915,00	18 949 343,01	19 687 218,64	19 645 313,29
VALOR LIQUIDATIVO (en €)					
Acciones "C"	986,81	1 223,34	1 331,81	1 401,22	1 423,22
Acciones "D"	907,17	1 101,48	1 181,00	1 226,54	1 212,76
RESULTADO SIN INCLUIR CUENTA DE REGULARIZACIÓN (en €)	1 907 161,74	1 895 479,42	1 909 991,87	2 032 603,20	2 177 172,28
RESULTADO DISTRIBUIBLE (en €)	1 936 518,95	2 055 270,73	1 910 728,70	2 028 642,79	2 147 457,58
CAPITALIZACIÓN. Categoría de acciones "C"					
DISTRIBUCIÓN. Categoría de acciones "D" creada el 21.06.11					
Distribución unitaria con cargo a las plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos)	0,00		capitalización	13,48	14,82
Dividendo unitario con cargo al resultado neto en € (anticipos incluidos)	20,44	18,10	16,08	17,18	17,82
Crédito fiscal unitario transferido a los portadores (personas físicas)*	(nc)	(nc)	(nc)	(nc)	(nc)
Fecha de corte de cupón	16/01/2013	22/01/2014	22/01/2015	21/01/2016	24/01/2017
Fecha de pago	17/01/2013	23/01/2014	23/01/2015	22/01/2016	25/01/2017
Capitalización unitaria con cargo al resultado en €	22,23	20,18	18,20	19,69	21,07
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en €	0,00	0,00		-	-
Acciones "C"	0,00	0,00	50,06	109,43	30,28
Acciones "D"	0,00	0,00	44,39	0,00	0,00

* En aplicación de la Instrucción Fiscal del 4 de marzo de 1993 de la Directiva General de Impuestos, el crédito fiscal unitario se determina el día del pago de dividendo por reparto del importe global de los créditos fiscales entre las acciones o participaciones en circulación en esa fecha.

**COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO DE OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE
AL VIERNES 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

Título	ISIN	Cotización	CUPÓN	Div	Cotiz. Div	CANTIDAD	Evaluación €	%
TOTAL							144 137 228,15	99,28
ACCIONES							144 137 228,15	99,28
EUROPA							74 367 890,10	51,22
AKZO NOBEL NV	NL0000009132	60,2900		EUR		63 200,00	3 810 328,00	2,62
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	DE0008404005	132,1000		EUR		29 900,00	3 949 790,00	2,72
BAYER AG.	DE000BAY0017	89,4300		EUR		54 850,00	4 905 235,50	3,38
BMW(BAYERISCHE	DE0005190003	74,8100		EUR		39 600,00	2 962 476,00	2,04
DAIMLER AG	DE0007100000	62,7100		EUR		62 100,00	3 894 291,00	2,68
DEUTSCHE BOERSE AG.(OPE)	DE000A2AA253	72,1500		EUR		25 450,00	1 836 217,50	1,26
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	DE0005557508	14,9200		EUR		233 750,00	3 487 550,00	2,40
E.ON SE	DE000ENAG999	6,3140		EUR		246 700,00	1 557 663,80	1,07
ENAGAS S.A.	ES0130960018	26,7750		EUR		60 500,00	1 619 887,50	1,12
HEINEKEN NV	NL0000009165	78,3100		EUR		32 350,00	2 533 328,50	1,74
HENKEL AG AND CO KGAA (PFD)	DE0006048432	121,0000		EUR		36 000,00	4 356 000,00	3,00
INDITEX(INDUSTR.DISEN.TEXTIL.)	ES0148396007	33,0000		EUR		64 600,00	2 131 800,00	1,47
INFINEON TECHNOLOGIES AG (N)	DE0006231004	15,8800		EUR		112 000,00	1 778 560,00	1,23
ING GROEP NV	NL0011821202	10,9900		EUR		396 550,00	4 358 084,50	3,00
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	1,9740		EUR		1 239 700,00	2 447 167,80	1,69
KBC GROUPE SA	BE0003565737	51,8200		EUR		77 500,00	4 016 050,00	2,77
MERCK KGAA	DE0006599905	95,9100		EUR		35 500,00	3 404 805,00	2,35
MUENCHENER RUECKVERSICHER. (N)	DE0008430026	166,0000		EUR		9 700,00	1 610 200,00	1,11
NOKIA OYJ	FI0009000681	5,1600		EUR		532 600,00	2 748 216,00	1,89
PHILIPS NV (KONINKLIJKE)	NL0000009538	26,3800		EUR		106 350,00	2 805 513,00	1,93
SIEMENS AG.(N)	DE0007236101	104,2000		EUR		52 000,00	5 418 400,00	3,73
TELENET GROUP HOLDING	BE0003826436	46,4300		EUR		56 700,00	2 632 581,00	1,81
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)	NL0000009355	41,0750		EUR		148 600,00	6 103 745,00	4,20
FRANCIA							69 769 338,05	48,06
AIR LIQUIDE (L')	FR0000120073	95,4500		EUR		40 700,00	3 884 815,00	2,68
ALSTOM	FR0010220475	23,5450		EUR		100 000,00	2 354 500,00	1,62
AMUNDI SA	FR0004125920	46,5000		EUR		52 550,00	2 443 575,00	1,68
AXA	FR0000120628	18,9400		EUR		189 650,00	3 591 971,00	2,47
BNP PARIBAS	FR0000131104	45,7700		EUR		94 100,00	4 306 957,00	2,97
BUREAU VERITAS	FR0006174348	19,0950		EUR		130 300,00	2 488 078,50	1,71
CARREFOUR	FR0000120172	23,0650		EUR		121 100,00	2 793 171,50	1,92
COFACE SA	FR0010667147	6,4500		EUR		245 500,00	1 583 475,00	1,09
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	77,2300		EUR		26 000,00	2 007 980,00	1,38
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)	FR0000130452	69,1600		EUR		43 600,00	3 015 376,00	2,08
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	114,8000		EUR		21 000,00	2 410 800,00	1,66
IMERYS	FR0000120859	64,2900		EUR		45 100,00	2 899 479,00	2,00
LEGRAND SA	FR0010307819	52,4800		EUR		30 100,00	1 579 648,00	1,09
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)	FR0000121014	151,8000		EUR		23 900,00	3 628 020,00	2,50
NATIXIS	FR0000120685	4,1490		EUR		447 950,00	1 858 544,55	1,28
OREAL (L')	FR0000120321	168,1000		EUR		19 750,00	3 319 975,00	2,29
PEUGEOT SA	FR0000121501	13,5950		EUR		142 200,00	1 933 209,00	1,33
PUBLICIS GROUPE SA	FR0000130577	67,3200		EUR		53 900,00	3 628 548,00	2,50
RENAULT SA	FR0000131906	73,1400		EUR		30 700,00	2 245 398,00	1,55
REXEL	FR0010451203	13,6450		EUR		211 300,00	2 883 188,50	1,99
SAINT-GOBAIN	FR0000125007	38,4700		EUR		99 600,00	3 831 612,00	2,64
SANOFI	FR0000120578	67,6400		EUR		64 200,00	4 342 488,00	2,99
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	62,0600		EUR		53 900,00	3 345 034,00	2,30
SOCIETE GENERALE -A-	FR0000130809	30,7800		EUR		110 250,00	3 393 495,00	2,34
Títulos cedidos en repo							0,00	0,00
Partidas acreedoras representativas de títulos recibidos en repo							0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos en repo							0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo							0,00	0,00
Swaps							0,00	0,00
Crédito							200 510,40	0,14
Otras							200 510,40	0,14
Deudas							-79 048,69	-0,05
Otras							-79 048,69	-0,05
Cuentas financieras							924 849,50	0,64
Liquidez							924 849,50	0,64
TOTAL PATRIMONIO NETO							145 183 539,36	100,00

(*) Instrumentos financieros emitidos o gestionados por una entidad des Grupo Lazard

Estimación efectuada en función de las cotizaciones bursátiles disponibles el 30-09-2014

Número de acciones D al 30-09-2016 16 198,801
Valor liquidativo al 30-09-2016 1 212,76
Patrimonio neto al 30-09-2016 19 645 313,29

Número de acciones C al 30-09-2016 88 207,135
Valor liquidativo al 30-09-2016 1 423,22
Patrimonio neto al 30-09-2016 125 538 226,06

**CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR
ERNST & YOUNG ET AUTRES**

**CERTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD DEPOSITARIA
LAZARD FRERES BANQUE**

LAZARD EQUITY SRI
(anteriormente OBJECTIF INVESTISSEMENT RESPONSABLE)
Sociedad de Inversión de Capital Variable
Domicilio social: 121, boulevard Haussmann, 75008 París
Nº de Registro Mercantil de París 438 703 050

**ACUERDO DE APLICACIÓN DEL RESULTADO VOTADO
POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 20 DE ENERO DE 2017**

EJERCICIO CERRADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Segundo acuerdo

La Junta General aprueba las sumas distribuibles correspondientes al ejercicio, que asciende a:

2 147 540,68 €	importes distribuibles aferentes al resultado
4 411 445,30 €	importes distribuibles aferentes a las ganancias y pérdidas netas de capital

Y decide aplicarlas según se indica a continuación:

1. Importes distribuibles aferentes al resultado

Distribución:	288 662,63 €
Capitalización:	1 858 793,39 €
Remanente:	84,66 €

Cada accionista poseedor de acciones de categoría “D” el día de separación del cupón percibirá un dividendo neto de **17,82 €** que será descontado el **24 de enero de 2017** y puesto al cobro el **25 de enero de 2017**.

Este importe se desglosa del siguiente modo:

Rentas que dan derecho a exención del 40% y pago a cuenta obligatorio del 21%

- Rentas de acciones francesas:	0,00 €
- Rentas de acciones extranjeras:	17,82 €

Este dividendo podrá reinvertirse sin gastos en acciones de la sociedad durante un plazo de tres meses a partir de la fecha de puesta al cobro.

2. Importes distribuibles aferentes a las ganancias y pérdidas netas de capital

- Acción “C”: Capitalización:	2 671 417,50 €
- Acción “D”: Distribución:	240 066,23 €

Es decir, un dividendo neto de 14,82 € por acción que será descontado el 24 de enero de 2017 y puesto al cobro el 25 de enero de 2017.

Ganancias y pérdidas netas de capital no distribuidas: 1 499 961,57 €

Recordatorio:

Ejercicios
Al 30/09/2015
Al 30/09/2014
Al 30/09/2013

Dividendos puestos en pago con cargo a los 3 últimos ejercicios

Importe unitario /acción
17,18 € categoría de acciones “D”
16,08 € categoría de acciones “D”
18,10 € categoría de acciones “D”