

**LAZARD FRERES GESTION S.A.S.**

# **LAZARD EQUITY EXPANSION**

**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 des pays de l'Union Européenne**  
**Le FCP capitalise et/ou distribue ses sommes distribuables**

**Objectif de gestion**

L'objectif de gestion vise à obtenir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

**Indicateur de référence**

L'indicateur de référence est le Stoxx Europe 600. Il est représentatif des grandes valeurs européennes. Il est calculé sur les cours de clôture, dividendes nets réinvestis.

Il est disponible sur le site internet : [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

**Profil de risque**

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

**- Risque de perte en capital :**

Plus généralement, il se peut que le FCP n'atteigne pas ses objectifs et que l'investisseur ne recouvre pas le capital investi.

**- 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 de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et les OPC les plus performants.

**- Risque lié aux marchés actions :**

Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de la valeur liquidative pouvant avoir un impact négatif significatif sur la performance pendant une période non définie. Ainsi, en cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du FCP est susceptible de diminuer.

Le FCP peut investir dans des actions de petites et moyennes capitalisations. Les variations de leurs cours sont plus marquées à la hausse comme à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations et peuvent donc engendrer de fortes variations de la valeur liquidative. Par ailleurs le volume réduit de ces marchés peut présenter un risque de liquidité. Ce type d'investissement peut impacter les prix auxquels le FCP peut être amené à liquider des positions, voire à rendre impossible leur cession avec, pour conséquence, une possible baisse de la valeur liquidative du FCP.

**- 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 de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

**- Risque sur instruments dérivés :**

Le FCP peut s'exposer sous formes synthétique aux marchés des actions jusqu'à une fois son actif net. L'utilisation des produits dérivés sur marchés organisés et de gré à gré peut exposer la valeur liquidative à une forte volatilité.

**- Risque de contrepartie :**

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce FCP d'instruments financiers à terme, de gré à gré.

Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le FCP à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant le conduire à un défaut de paiement.

**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 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 (« international 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**  
**DELOITTE & ASSOCIES**  
185, avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly sur Seine Cedex

**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 exceptionnel de 307 jours, l'actif net du Fonds a connu l'évolution suivante :  
de € 6 443 100 e 28/08/2015 (date de création), il est passé à € 6 898 479,72 le 30/06/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/06/2016 est de 5,000 parts « A » 1,000 part « R » et 7 809,000 parts « S ».

### **Catégorie parts "A"**

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 5,000 parts (dont 1 à la création), ce qui représente un montant de € 4 776,39.  
Sur la même période, aucune part n'a été présentée au rachat.

La valeur liquidative de € 1 000,00 le 28/08/2015 (date de création) est passée à € 878,08 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution de -14,50 %.

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

### **Catégorie parts "R"**

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 1,000 part (dont 1 à la création), ce qui représente un montant de € 100.  
Sur la même période, aucune part n'a été présentée au rachat.

La valeur liquidative de € 100,00 le 28/08//2015 (date de création) est passée à € 88,08 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution -14,17 %.

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

### **Catégorie parts "S"**

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 7 809 parts (dont 6 442 à la création), ce qui représente un montant de € 7 849 053,10.  
Sur la même période, aucune part n'a été présentée au rachat.

La valeur liquidative de € 1 000,00 le 28/08//2015 (date de création) est passée à € 882,82 le 30/06/2016, ce qui correspond à une évolution -13,93 %.

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 -6,83 %.**

### 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	6 394 069,00
Achat	GB00BQQMCJ47	Aldermore Group Plc	290 848,48
Achat	GB0008706128	Lloyds Banking	274 881,39
Achat	GB0009895292	AstraZeneca	251 387,28
Achat	FR0010220475	Alstom	245 695,84

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	6 394 036,32
Vente	FI0009013403	Koné	190 242,22
Vente	CH0210483332	Richemont	180 729,99
Vente	DE0008430026	Münchener Rück.	179 401,04
Vente	FR0010313833	Arkema	171 674,06

### 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 décrue. 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 ballotés 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**

Le fonds Lazard Equity Expansion a été créé le 28 août 2015. Il a pour objectif, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis en investissant dans des entreprises qui bénéficieront de la remontée des taux d'intérêt à plus ou moins brève échéance, ainsi que d'une éventuelle pentification de la courbe des taux d'intérêt. Cette stratégie nous amène à investir dans des sociétés aux profils bien identifiés. Celles-ci peuvent avoir un besoin en fonds de roulement négatif, un niveau élevé de liquidité au bilan, un business lié à l'inflation avec des coûts fixes ou encore certaines entreprises financières qui seraient favorisées par une pentification de la courbe.

Notons que ce rapport de gestion pour l'exercice comptable 2015-2016 concerne une période exceptionnelle de 307 jours, du 28 août 2015 au 30 juin 2016.

Durant le dernier trimestre de l'année 2015, le Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis progresse de 1.11% devançant Lazard Equity Expansion de 212 points de base.

Le marché a été animé par d'importantes amplitudes de hausses et de baisses. Dans cette phase de volatilité accrue, les indices actions ont été le reflet des craintes identiques à celles apparues au printemps 2015, à savoir la poursuite du ralentissement dans les pays émergents, qui se traduit, entre autres, par un effondrement de l'ensemble des matières premières.

En sus, les messages et décisions des banques centrales des deux côtés de l'Atlantique ont généré d'autres soubresauts.

Le secteur des soins de santé, par un effet sélection favorable, est celui qui contribue le plus à la performance, notamment grâce au parcours d'Astrazenca (+11%). En revanche, le fonds est pénalisé par celui de la consommation de base.

Covestro (+29%) le spin off de Bayer, Alcatel Lucent (+19%), et Novartis (-9%) absent de notre sélection, contribuent positivement à la performance du fonds. Aldermore (-24%), Tesco (-23%) et Standard Chartered (-23%) sont nos principaux contributeurs à la sous-performance.

Lors du premier trimestre 2016, le fonds recule de 6.09% devançant son indice de référence de 106 points de base.

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

Dans ce contexte, le secteur des matériaux est celui qui contribue le plus favorablement à la performance relative. Une nouvelle fois, le secteur de la consommation de base est celui qui nous coûte le plus.

Lazard Equity Expansion bénéficie des bons parcours de Salzgitter (+10%), Tesco (+19%) et Snam (+14%). En revanche, le fonds est pénalisé par Nokia (-21%), et les bancaires Bank of Ireland (-25%) et KBC -21%).

Le dernier trimestre de l'exercice voit le fonds perdre 5.03% contre une baisse de 0.75% pour son indice de référence.

Ce trimestre est surtout marqué par le vote britannique du jeudi 23 juin favorable à la sortie de l'Union européenne. C'est par ailleurs ce vote qui précipite l'indice et le fonds en net recul sur cette fin de trimestre. En effet, à la clôture des marchés du 23 juin, Lazard Equity Expansion et le Stoxx Europe 600 progressent respectivement de 3.91% et 4.17%. La sous performance que nous observons dans cette fin de trimestre ne se construit que sur les cinq derniers jours du mois.

Le fonds subit sa sur exposition au secteur de la finance, avec des effets allocation et sélection très pénalisant. Aldermore (-46%) et Delta Lloyd (-29%) illustrent ce point. Dans une moindre mesure, la consommation de base avec Tesco (-13%) et AB Foods (-13%) contribuent négativement à la performance du fonds. Lazard Equity Expansion bénéficie en revanche des parcours de Covestro (+24%) Edenred (+14%) et Henkel (+15%)

Sur l'ensemble de l'exercice 2015-2016, le fonds baisse de 11.72% contre une baisse de 6.83% pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis.

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

#### **FRAIS DE NEGOCIATION**

Les frais de négociation sont perçus par LAZARD FRERES BANQUE. Ils ne sont pas soumis à une clé de répartition.

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

#### **EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont il assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'il a 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](http://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 LAZARD EQUITY EXPANSION 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](http://www.lazardfreresgestion.fr).

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

### **Commissions de mouvements**

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide l'exonération des commissions de mouvements pour le FCP LAZARD EQUITY EXPANSION jusqu'au 31 décembre 2015 inclus.

**Date effet : 28 août 2015.**

## LAZARD EQUITY EXPANSION

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS

25, rue de Courcelles  
75008 Paris

---

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 juin 2016

---

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif au premier exercice d'une durée exceptionnelle de 307 jours, clos le 30 juin 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement LAZARD EQUITY EXPANSION établis en euros, 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 par 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'OPC à la fin de cet exercice.

## 2. JUSTIFICATION DES 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 notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

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.

## 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 de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 12 octobre 2016

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Olivier GALIENNE

## bilan au 30 juin 2016 en euros

<b>ACTIF</b>	<b>EXERCICE du 28/08/15 au 30/06/16 euros</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPOTS</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>6 612 146,56</b>
➤ <b><i>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES</i></b>	<b>6 612 146,56</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 612 146,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
➤ <b><i>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</i></b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
➤ <b><i>TITRES DE CREANCES</i></b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
▪ Titres de créances négociables	0,00
▪ Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
➤ <b><i>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</i></b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	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
➤ <b><i>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</i></b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
➤ <b><i>CONTRATS FINANCIERS</i></b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
➤ <b><i>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</i></b>	<b>0,00</b>
<b>CREANCES</b>	<b>12 096,69</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	12 096,69
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>274 362,13</b>
Liquidités	274 362,13
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 898 605,38</b>

<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE du 28/08/15 au 30/06/16 Euros</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
➤ Capital	6 924 683,74
➤ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
➤ Report à nouveau (a)	0,00
➤ Plus et moins-values nettes de l'exercice (ab)	-165 647,85
➤ Résultat de l'exercice (ab)	139 443,83
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ( = Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>6 898 479,72</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	
	<b>0,00</b>
➤ <i>OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>
➤ <i>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
➤ <i>CONTRATS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>DETTES</b>	
	<b>125,66</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	125,66
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	
	<b>0,00</b>
Concours bancaires courant	0,00
Emprunt	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 898 605,38</b>

(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**  
**du 28/08/15**  
**au 30/06/16**  
**€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

	<b>EXERCICE du 28/08/15 au 30/06/16 Euros</b>
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES<sup>1</sup></b>	<b>167 476,18</b>
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	167 476,18
▪ Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
▪ Produits sur titres de créances	0,00
▪ Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00
▪ Produits sur contrats financiers	0,00
▪ Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL I</b>	<b>167 476,18</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>0,00</b>
▪ Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00
▪ Charges sur contrats financiers	0,00
▪ Charges sur dettes financières	0,00
▪ Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL II</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES ( I - II )</b>	<b>167 476,18</b>
▪ Autres produits (III)	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	29 137,03
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV )</b>	<b>138 339,15</b>
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 104,68
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>139 443,83</b>

<sup>1</sup> Selon l'affectation fiscale des revenus reçus des OPC

# annexe aux comptes

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

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

Le FCP a un premier exercice, s'étendant du 28/08/2015 au 30/06/2016.

### 1 – Règles d'évaluation des Actifs

---

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

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

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

- **Les instruments financiers de taux**

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

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

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

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 du FCP.

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

$$\begin{array}{l} \text{(Actif brut – OPC de Lazard Frères Gestion S.A.S)} \\ \times \quad \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \\ \times \quad \underline{\text{nb jours jusqu'à prochaine VL}} \\ \quad \quad \quad 365 \end{array}$$

- Ce montant est alors enregistré 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 est de :

- Pour la part A 1.20% TTC, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.
- Pour la part R 2.40%TTC, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.
- Pour la part S 0.50% TTC, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.

## **Affectation des revenus**

### **Résultat net :**

- Part A : Capitalisation.
- Part R : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report.
- Part S : Capitalisation et/ou Distribution et /ou Report.

### **Plus-values nettes :**

- Part A : Capitalisation.
- Part R : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report.
- Part S : Capitalisation et/ou Distribution et /ou Report.

## **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

		<b>EXERCICE du 28/08/15 au 30/06/16 Euros</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>		<b>6 443 100,00 (*)</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	1 410 829,49
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	0,00
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	134 810,40
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-249 208,64
Plus - values réalisées sur instruments financiers à terme	+	0,00
Moins - values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00
Frais de transaction	-	-45 214,84
Différences de change	+/-	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	<b>-934 175,84</b>
▪ Différence d'estimation exercice N		-934 175,84
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	<b>0,00</b>
▪ Différence d'estimation exercice N		0,00
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	138 339,15
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	0,00
Autres éléments	+/-	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>		<b>6 898 479,72</b>

(\*) Actif net de création

## III - Compléments d'information

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

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

➤ obligations indexées	Néant
➤ obligations convertibles et échangeables	Néant
➤ titres participatifs	Néant
➤ autres	Néant

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

➤ bons du trésor	Néant
➤ bons à moyen terme négociable	Néant
➤ billets de trésorerie	Néant
➤ certificats de dépôt	Néant
➤ autres	Néant

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

➤ titres de créances négociables	Néant
➤ actions	Néant
➤ obligations	Néant

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

➤ taux	Néant
➤ actions	Néant
➤ devises	Néant

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

Actif	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				274 362,13 *
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
<b>Hors-bilan</b>				
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	274 362,13				
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
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	NOK
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	1 696 418,21	444 556,27	164 783,22	161 505,79	
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
OPC					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Créances					
Comptes financiers	3 012,06				
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Dettes					
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
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 12 008,06 €
- Vente à règlement différée Néant
- Autres 88,63 €

#### Autres dettes

- Ventilation des opérations de change à terme
  - Achat Néant
  - Vente Néant
- Achat à règlement différé Néant
- Frais de gestion à régler 125,66 €
- 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 : 5,000 parts "A" Montant : € 4 776,39

(dont 1 part à la création pour un montant de € 1 000,00)

Quantité : 1,000 parts "R" Montant : € 100,00

(dont 1 part à la création pour un montant de € 100,00)

Quantité : 7 809,000 parts "S" Montant : € 7 849 053,10

(dont 6 442 parts à la création pour un montant de € 6 442 000,00)

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

Quantité : 0 parts "A" Montant : € 0,00

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

Quantité : 0 parts "S" Montant : € 0,00

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

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

€ 0,00 parts "A"

€ 0,00 parts "R"

€ 0,00 parts "S"

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

€ 0,00 parts "A"

€ 0,00 parts "R"

€ 0,00 parts "S"

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

€ 0,00 parts "A"

€ 0,00 parts "R"

€ 0,00 parts "S"

### 3.7 Frais de gestion

- Frais de gestion fixes annualisés : pourcentage de l'actif moyen

parts "A" 1,16

parts "R" 0,66

parts "S" 0,49

- 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 du 28/08/15 au 30/06/16 Euros
--	--	---

#### SOMMES RESTANT A AFFECTER

▪ Report à nouveau de l'exercice précédent	0,00
▪ Résultat	139 443,83
<b>TOTAL</b>	<b>139 443,83</b>

#### PART "A" / FR0012817567

#### AFFECTATION

▪ Capitalisation	62,83
<b>TOTAL</b>	<b>62,83</b>

#### PART "R" / FR0012891471

#### AFFECTATION

▪ Distribution	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00
▪ Capitalisation	1,62
<b>TOTAL</b>	<b>1,62</b>

#### PART "S" / FR0012891489

#### AFFECTATION

▪ Distribution	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00
▪ Capitalisation	139 379,38
<b>TOTAL</b>	<b>139 379,38</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>du 28/08/15 au 30/06/16 Euros</b>
--	--

**SOMMES RESTANT A AFFECTER**

▪ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
▪ Plus et moins-values nettes de l'exercice	-165 647,85
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>-165 647,85</b>

---

**PART "A" / FR0012817567**

**AFFECTATION**

▪ Capitalisation	-105,43
<b>TOTAL</b>	<b>-105,43</b>

---

**PART "R" / FR0012891471**

**AFFECTATION**

▪ Distribution	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00
▪ Capitalisation	-2,11
<b>TOTAL</b>	<b>-2,11</b>

---

**PART "S" / FR0012891489**

**AFFECTATION**

▪ Distribution	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00
▪ Capitalisation	-165 540,31
<b>TOTAL</b>	<b>-165 540,31</b>

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

		<b>EXERCICE</b>
		<b>2016</b>
		<b>du 28/08/16</b>
		<b>au 30/06/16</b>
<b>SOLDE DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS AU COURS DE L' EXERCICE</b>		
<b>EN EURO</b>		
. Montant souscrits parts "A"		4 776,39
. Montant souscrits parts "R"		100,00
. Montant souscrits parts "S"		7 849 053,10
. Montant rachetés parts "A"		0,00
. Montant rachetés parts "R"		0,00
. Montant rachetés parts "S"		0,00
<b>EN NOMBRE DE PARTS</b>		
. Parts émises "A"		5,000
. Parts émises "R"		1,000
. Parts émises "S"		7 809,000
. Parts rachetées "A"		0,00
. Parts rachetées "R"		0,00
. Parts rachetées "S"		0,00
<b>ACTIF NET (en €)</b>		<b>6 898 479,72</b>
	Parts "A"	4 390,41
	Parts "R"	88,08
	Parts "S"	6 894 001,23
<b>NOMBRE DE PARTS</b>		<b>6,00</b>
	Parts "A"	5,000
	Parts "R"	1,000
	Parts "S"	7 809,000
<b>VALEUR LIQUIDATIVE (en €)</b>		
	Parts "A"	878,08
	Parts "R"	88,08
	Parts "S"	882,82
<b>RESULTAT HORS COMPTE DE REGULARISATION (en €)</b>		<b>138 339,15</b>
<b>RESULTAT DISTRIBUABLE (en €)</b>		<b>139 443,83</b>
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>		
Parts "A"		<b>Capitalisation</b>
Parts "R"		<b>Capitalisation</b>
Parts "S"		<b>Capitalisation</b>
. <b>Dividende unitaire sur résultat net en € (y compris acompte)</b>		
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs ( personne physique)*		0,00
		0,00
Date de détachement		
Date de règlement		
. <b>Capitalisation unitaire sur résultat (en €)</b>		
Parts "A"		12,56
Parts "R"		1,62
Parts "S"		17,84
. <b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en €)</b>		
Parts "A"		-21,08
Parts "R"		-2,11
Parts "S"		-21,19

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

**COMPOSITION DE L'ACTIF DE FCP LAZARD EQUITY EXPANSION  
AU JEUDI 30 JUIN 2016**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
<b>TOTAL</b>							<b>6 612 146,56</b>	<b>95,85</b>
<b>ACTIONS</b>							<b>6 612 146,56</b>	<b>95,85</b>
EUROPE							5 379 370,31	77,98
ADECCO GROUP SA (NOMINATIVE)	CH0012138605	48,8900		CHF	1,0867	2 820,00	126 870,16	1,84
ALDERMORE GROUP PLC	GB00BQQMCJ47	1,1890		GBP	0,8265	65 000,00	93 508,77	1,36
APERAM SA	LU0569974404	31,5550		EUR		4 200,00	132 531,00	1,92
ASML HOLDING N.V.	NL0010273215	88,3900		EUR		2 130,00	188 270,70	2,73
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GB0006731235	27,1900		GBP	0,8265	4 700,00	154 619,48	2,24
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	44,6700		GBP	0,8265	4 150,00	224 295,83	3,25
AVIVA PLC	GB0002162385	3,9390		GBP	0,8265	30 750,00	146 550,82	2,12
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	1,1790		EUR		96 000,00	113 184,00	1,64
BANK OF IRELAND (THE)	IE0030606259	0,1850		EUR		583 000,00	107 855,00	1,56
BT GROUP PLC	GB0030913577	4,1000		GBP	0,8265	35 000,00	173 623,71	2,52
COVESTRO AG	DE0006062144	40,2210		EUR		3 600,00	144 795,60	2,10
DANSKE BANK AS	DK0010274414	175,4000		DKK	7,4393	6 850,00	161 505,79	2,34
DELTA LLOYD N.V.	NL0009294552	3,1800		EUR		36 000,00	114 480,00	1,66
DEUTSCHE BOERSE AG.	DE0005810055	73,5400		EUR		2 125,00	156 272,50	2,27
DEUTSCHE LUFTHANSA AG. (NOMI.)	DE0008232125	10,5300		EUR		12 000,00	126 360,00	1,83
DIA(DISTRIB.INTL ALIMENTACION)	ES0126775032	5,2020		EUR		28 000,00	145 656,00	2,11
E.ON SE	DE000ENAG999	9,0260		EUR		17 000,00	153 442,00	2,22
ESURE GROUP P.L.C.	GB00B8KJH563	2,8610		GBP	0,8265	38 000,00	131 540,23	1,91
FERROVIAL S.A.	ES0118900010	17,4350		EUR		8 500,00	148 197,50	2,15
GKN P.L.C.	GB0030646508	2,6970		GBP	0,8265	43 200,00	140 968,42	2,04
HENKEL AG AND CO KGAA (PFD)	DE0006048432	109,5500		EUR		1 660,00	181 853,00	2,64
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	SE0000106270	246,5000		SEK	9,4242	6 300,00	164 783,21	2,39
ING GROEP NV (NEW CERT.)	NL0000303600	9,1790		EUR		17 975,00	164 992,53	2,39
KBC GROUPE SA	BE0003565737	43,9200		EUR		2 900,00	127 368,00	1,85
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	51,9900		EUR		3 100,00	161 169,00	2,34
LLOYDS BANKING GROUP P.L.C.	GB0008706128	0,5406		GBP	0,8265	245 000,00	160 250,45	2,32
NOKIA OYJ	FI0009000681	5,1050		EUR		34 600,00	176 633,00	2,56
ROCHE HOLDING AG.	CH0012032113	258,2500		CHF	1,0867	630,00	149 717,03	2,17
SALZGITTER AG.	DE0006202005	23,6850		EUR		5 000,00	118 425,00	1,72
SAMPO PLC -A-	FI0009003305	36,5300		EUR		4 200,00	153 426,00	2,22
SGS SA (NOMINATIVE)	CH0002497458	2 226,0000		CHF	1,0867	82,00	167 969,08	2,43
SMITHS GROUP P.L.C.	GB00B1WY2338	11,5300		GBP	0,8265	11 050,00	154 151,85	2,23
SNAM S.P.A.	IT0003153415	5,3600		EUR		30 000,00	160 800,00	2,33
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	5,2460		EUR		26 000,00	136 396,00	1,98
TESCO P.L.C.	GB0008847096	1,7490		GBP	0,8265	73 000,00	154 479,13	2,24
WPP P.L.C.	JE00B8KF9B49	15,5200		GBP	0,8265	8 650,00	162 429,52	2,35
FRANCE							1 232 776,25	17,87
AIR LIQUIDE (L')	FR0000120073	94,0600		EUR		1 850,00	174 011,00	2,52
ALSTOM	FR0010220475	20,8750		EUR		6 700,00	139 862,50	2,03
AXA	FR0000120628	17,8050		EUR		9 350,00	166 476,75	2,41
CARREFOUR	FR0000120172	22,2100		EUR		6 500,00	144 365,00	2,09
EDENRED	FR0010908533	18,4950		EUR		9 200,00	170 154,00	2,47
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)	FR0000130452	64,2100		EUR		2 300,00	147 683,00	2,14
SOCIETE GENERALE -A-	FR0000130809	28,2100		EUR		4 800,00	135 408,00	1,96
SODEXO	FR0000121220	96,7600		EUR		1 600,00	154 816,00	2,24
<b>Titres donnés en pension</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances représentatives de titres reçus en pension</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dettes représentatives de titres donnés en pension</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Swaps							0,00	0,00
<b>Créances</b>							<b>12 096,69</b>	<b>0,18</b>
Autres							12 096,69	0,18
<b>Dettes</b>							<b>-125,66</b>	<b>0,00</b>
Autres							-125,66	0,00
<b>Comptes financiers</b>							<b>274 362,13</b>	<b>3,98</b>
Liquidités							274 362,13	3,98
<b>TOTAL DE L' ACTIF NET</b>							<b>6 898 479,72</b>	<b>100,00</b>

(\*) 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 A au 30-06-2016 5,000  
Valeur liquidative au 30-06-2016 878,08  
Actif Net au 30-06-2016 4 390,41

Nombre de parts R au 30-06-2016 1,000  
Valeur liquidative au 30-06-2016 88,08  
Actif Net au 30-06-2016 88,08

Nombre de parts S au 30-06-2016 7 809,000  
Valeur liquidative au 30-06-2016 882,82  
Actif Net au 30-06-2016 6 894 001,23

**CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**DELOITTE & ASSOCIES**

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