

**LAZARD FRERES GESTION**

**OBJECTIF  
MID CAPS EUROPE**

**Fonds Commun de Placement**

**RAPPORT ANNUEL**

**au 31 Mars 2017**

**OPC du groupe LAZARD**

Siège social : 25, rue de Courcelles, 75008 Paris  
SAS au capital de € 14 487 500,00  
352 213 599 R.C.S. PARIS

**Classification AMF**  
**ACTIONS DE PAYS DE L'UNION EUROPEENNE**  
**Le FCP capitalise et/ou distribue et/ou reporte ses revenus**

**Objectif de gestion**

L'objectif du FCP vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle des moyennes capitalisations de l'Union Européenne, représentée par l'indice MSCI Europe Mid Cap dividendes nets réinvestis.

**Indicateur de référence**

L'indice MSCI Europe Mid Cap est un indice pondéré par le flottant, représentatif des sociétés cotées européennes de taille moyenne.

**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 actions:**

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

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

**- Risque de change :**

Le Fonds peut investir dans des titres libellés dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur des actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre fonds.

**- Risque de contrepartie:**

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce FCP d'instruments financiers à terme, et/ou au recours à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

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 la conduire à un défaut de paiement.

**- Risque de liquidité :**

Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) qu'en faisant baisser (ou monter) significativement le prix des actifs, avec pour conséquence une possible baisse de la valeur liquidative du FCP.

**Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type**

Tous souscripteurs.

Il pourra servir de support à des contrats d'assurance-vie et de capitalisation.

Les instruments utilisés et les stratégies mises en œuvre correspondent à un profil offensif, ce FCP s'adresse aux investisseurs qui souhaitent supporter un risque de marché actions de moyennes capitalisations. Il est fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier suffisamment leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce FCP.

**Informations relatives aux investisseurs américains :**

Le FCP n'est pas enregistré en tant que véhicule d'investissement aux Etats-Unis et ses parts ne sont pas et ne seront pas enregistrées au sens du Securities Act de 1933 et, ainsi, elles ne peuvent pas être proposées ou vendues aux Etats-Unis à des *Restricted Persons*, telles que définies ci-après.

Les *Restricted Persons* correspondent à (i) toute personne ou entité située sur le territoire des Etats-Unis (y compris les résidents américains), (ii) toute société ou toute autre entité relevant de la législation des Etats-Unis ou de l'un de ses Etats, (iii) tout personnel militaire des Etats-Unis ou tout personnel lié à un département ou une agence du gouvernement américain situé en dehors du territoire des Etats-Unis, ou (iv) toute autre personne qui serait considérée comme une U.S. Person au sens de la Regulation S issue du Securities Act de 1933, tel que modifié.

#### FATCA :

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

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

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

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

*Durée de placement recommandée : 5 ans minimum.*

## **Commissaire aux comptes, gestionnaire**

### **Commissaire aux comptes**

**Cabinet Enest & Young**  
41, rue Ybry  
92576 Paris - Neuilly sur Seine Cedex

### **Gestionnaire**

**LAZARD FRERES GESTION**  
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 sur la base

- de la prochaine valeur liquidative pour les souscriptions (règlement date V.L.+ 1)
- de la prochaine valeur liquidative pour les rachats (règlement date V.L.+ 3)  
pour les ordres passés avant 12 H 00

### **DÉPOSITAIRE**

LAZARD FRERES BANQUE. 121, boulevard Haussmann - 75008 PARIS

# RAPPORT ANNUEL 2017

## EVOLUTION ET PERFORMANCE

Au cours de cet exercice, l'actif net du Fonds a connu l'évolution suivante :

de € 19 752 337,59 le 31 mars 2016, il est passé à € 23 885 471,84 le 31 mars 2017.

Le nombre de parts en circulation au 31 mars 2017 est de 161 697 parts « A » et 1 part « R ».

### Catégorie parts "A"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 26 101 parts, ce qui représente un montant de € 3 574 378,37.

Sur la même période, 23 820,590 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 3 247 396,84.

La valeur liquidative de € 123,90 le 31 mars 2016 est passée à € 147,71 le 31 mars 2017, ce qui correspond à une évolution de 19,22 %.

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

### Catégorie parts "R"

Aucune souscription, ni rachat n'a été effectué tout au long de l'exercice.

La valeur liquidative de € 126,66 le 31 mars 2016 est passée à € 151,62 le 31 mars 2017, ce qui correspond à une évolution de 19,71 %.

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 13,96 1%.**

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

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Achat	DE0006335003	Krones Ag.	904 697,04
Achat	FR0004188670	Tarkett Sa	804 659,72
Achat	FR0000124570	Plastic Omnium	758 907,43
Achat	GB0009223206	Smith and Nephew	318 513,45
Achat	FR0000120966	Bic	286 849,81
Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	IT0003849244	Davide Campari	740 294,35
Vente	FR0000121709	SEB	691 227,89
Vente	FR0010451203	Rexel	617 991,56
Vente	GB00BK1PTB77	Aggreko Plc	522 818,46
Vente	IT0003115950	De Longhi	361 600,95

**Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR :**

L'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 31 mars 2017.

**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

L'année écoulée a été marquée par deux événements politiques inattendus : le vote britannique en faveur d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne, en juin 2016, et la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines, en novembre 2016. Contrairement à ce que l'on pouvait craindre, ces deux événements ont été bien absorbés par les marchés financiers et l'économie mondiale. L'activité a même accéléré au second semestre de 2016, après un premier semestre médiocre, à la fois dans les économies avancées et dans les économies émergentes, permettant un rebond des échanges mondiaux en fin d'année. L'amélioration du climat des affaires au début de 2017 laisse attendre une poursuite de cette tendance, bien que les incertitudes politiques restent importantes. De manière générale, l'inflation s'est redressée dans les pays avancés, essentiellement du fait de la remontée des cours de l'énergie, alors que les tensions sous-jacentes sont restées modérées. En revanche, l'inflation a ralenti dans les pays émergents exportateurs de matières premières, grâce à la dissipation des effets de la dépréciation passée des devises. Globalement, les politiques monétaires des grandes banques centrales sont restées très accommodantes. La Réserve Fédérale (Fed) a été très prudente, avec deux hausses de taux de 25 points de base. La Banque centrale européenne (BCE) a réduit le montant de ses achats mensuels d'actifs mais elle a maintenu un discours accommodant et allongé la durée de son programme d'achats. La Banque du Japon a annoncé un contrôle de la pente de la courbe des rendements et la Banque d'Angleterre a réduit son taux directeur. Sur cette toile de fond d'accélération de la croissance et de l'inflation, les marchés actions ont été dynamiques, alors que les marchés obligataires ont été pénalisés par la remontée des taux d'intérêt.

<b>Croissance du PIB en volume (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017 (e)</b>	<b>2018 (e)</b>
Monde	3,4	3,1	3,5	3,6
Pays avancés	2,1	1,7	2,0	2,0
Pays émergents	4,2	4,1	4,5	4,8
Zone euro	2,0	1,7	1,7	1,6
Etats-Unis	2,6	1,6	2,3	2,5
Japon	1,2	1,0	1,2	0,6
Royaume-Uni	2,2	1,8	2,0	1,5
Chine	6,9	6,7	6,6	6,2
Inde*	7,9	6,8	7,2	7,7
Brésil	-3,8	3,6	0,2	1,7
Russie	-2,8	-0,2	1,4	1,4

Perspectives économiques du FMI mises à jour en avril 2017

\* Pour l'Inde, les données et les prévisions sont présentées sur la base de l'exercice budgétaire

Sur les douze derniers mois, l'indice MSCI World All Country en dollars est en hausse de 12,7%. Les performances sont relativement homogènes entre les zones : +16,3% pour l'Eurostoxx en euros, +14,7% pour l'indice S&P 500 en dollars, +14,5% pour l'indice MSCI des pays émergents en dollars et +12,3% pour le Topix en yen, le tout hors dividendes.

Contrairement aux évolutions de début 2016, les marchés actions ont connu une période relativement calme jusqu'au début du mois de juin, grâce à l'apaisement des inquiétudes sur la croissance américaine et à la remontée des cours du pétrole. Ils ont ensuite 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 une forte baisse car les investisseurs anticipaient un maintien, donné favori par les bookmakers à l'approche du scrutin. Mais la volatilité n'aura finalement été que de

courte durée et les marchés actions ont vite effacé la baisse liée au Brexit, dans un contexte de révision en hausse des prévisions de résultats des entreprises.

En fin d'année, les victoires de Donald Trump aux élections américaines du 8 novembre et du non au référendum sur la constitution en Italie, le 4 décembre, n'ont pas précipité une nouvelle baisse, contrairement à ce que l'on aurait pu craindre. Le plan de relance envisagé par le nouveau président américain a même propulsé le S&P 500 sur de nouveaux sommets, les investisseurs pariant sur un regain de croissance et une amélioration des bénéfices des sociétés. Les marchés actions de la zone euro avaient bien anticipé le rejet du référendum sur la Constitution en Italie et ont salué les nouvelles annonces de la BCE pour finir sur leur plus haut niveau de l'année en décembre 2016. Au premier trimestre 2017, les marchés actions mondiaux se sont inscrits en forte hausse, largement portés par l'amélioration des perspectives de croissance mondiale et des résultats des entreprises.

Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans des obligations des Etats allemands et américains ont baissé jusqu'à l'été pour toucher un point bas à respectivement -0,19% et 1,36% début juillet 2016. Les signaux rassurants sur la conjoncture ont ensuite permis une remontée qui s'est accentuée après la victoire de Donald Trump, car l'éventualité d'une relance budgétaire et le rebond du pétrole ont poussé un peu plus haut les anticipations d'inflation. Au final, le taux à 10 ans allemand est passé de 0,15% à 0,33% sur un an et celui de son homologue américain de 1,77% à 2,39%.

Les marges de crédit par rapport à l'Allemagne se sont nettement écartées en Italie (+92 pb), au Portugal (+86 pb) et, dans une moindre mesure, en France (+31 pb), en raison des incertitudes politiques. Elles ont été à peu près stables en Espagne (+6 pb) et se sont fortement resserrées en Grèce (-178 pb). D'après les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat se sont resserrées de 8 points de base. Celles des obligations à haut rendement de 148 points de base, à respectivement 113 et 357 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 6,4% face au dollar et de 7,4% face au yen. En revanche, il s'est apprécié de 7,1% contre la livre sterling.

Sur le marché du pétrole, les prix se sont redressés avec les espoirs d'un accord entre les grands producteurs de pétrole et les ruptures d'approvisionnement sur plusieurs marchés. Le 28 septembre, les membres de l'OPEP sont finalement parvenus à un accord de principe sur une réduction de la production, qui a été entériné le 30 novembre. Sur un an, le prix du baril de Brent a augmenté de 36% pour se situer à 53 dollars fin mars 2017, contre 39 dollars fin mars 2016.

## **Zone euro**

La croissance dans la zone euro a progressivement accéléré sur les douze derniers mois. Le PIB a augmenté de 1,9% en rythme annualisé au T4 2016 (+1,8% sur un an), après +1,7% au T3 2016 et +1,3% au T2 2016. La consommation privée est restée le principal moteur de l'expansion économique.

Le climat des affaires s'est amélioré à partir de l'automne 2016, en dépit des nombreuses incertitudes politiques. L'indice PMI composite a atteint son plus haut niveau dans ce cycle en mars 2017 à 56,4, contre 53,1 en mars 2016.

Le taux de chômage dans la zone euro a poursuivi sa baisse pour se situer à 9,5% en février 2017. Il retrouve ainsi son niveau d'avant la crise de la dette souveraine, après avoir atteint un pic à 12,1% début 2013.

L'inflation dans la zone euro a nettement accéléré sur les douze derniers mois, surtout du fait de sa composante énergétique. En revanche, l'inflation sous-jacente est restée relativement stable. L'inflation globale a atteint +1,5% sur un an en mars 2017, contre +0,0% en mars 2016, et l'inflation sous-jacente +0,7%.

En Allemagne, la croissance a ralenti aux deuxièmes et troisièmes trimestres mais elle a rebondi à +1,7% en rythme annualisé au T4 2016 (+1,7% sur un an). L'indice PMI composite du climat des affaires s'est maintenu sur un bon niveau en 2016 et s'est amélioré au début de 2017. Il se situait à 57,1 en mars 2017, contre 54,0 un an plus tôt.

En France, après une contraction du PIB au T3 2016, la croissance est repartie pour atteindre +1,7% en rythme annualisé au T4 2016 (+1,1% sur un an). L'indice PMI composite du climat des affaires s'est inscrit en forte hausse sur les douze derniers mois. Il s'est établi à 56,8 en mars 2017, contre 50,0 un an plus tôt. Le taux de chômage a été quasi stable à 10,0%, selon les données d'Eurostat.

En Italie, la croissance est restée à la traîne. Le PIB a progressé de 0,7% en rythme annualisé au T4 2017 (+1,0% sur un an). Le 4 décembre, les italiens ont rejeté à une large majorité (59,1%) la réforme constitutionnelle voulue par Matteo Renzi qui a démissionné dans la foulée.

En Espagne, la dynamique de rattrapage s'est à peine essoufflée. La croissance s'est établie à +2,8% au T4 2016 (+3,0% sur un an). Les élections parlementaires espagnoles du 26 juin n'avaient pas permis de dégager une majorité de gouvernement. Le 29 octobre, le parlement a finalement accordé sa confiance à Mariano Rajoy, leader du Parti Populaire, qui a formé un gouvernement de minorité.

Le 8 décembre 2016, la BCE a annoncé une réduction du montant mensuel de ses achats d'actifs de 80 à 60 milliards d'euros à partir du mois d'avril 2017. En parallèle, la durée du programme d'achat (*Asset Purchase Programme* – APP) a été étendu de neuf mois, jusqu'à fin décembre 2017. Pour faciliter la mise en œuvre de l'APP, certaines modalités ont été assouplies : la maturité des titres éligibles au programme d'achats de titres du secteur public a été réduite de deux ans à un an, et les achats de titres du secteur public assortis d'un rendement inférieur au taux de dépôt ont été autorisés.

## **POLITIQUE DE GESTION**

L'action A d'Objectif Mid Caps Europe a enregistré une progression de 19,22% au cours de l'exercice écoulé et l'action R une progression de 19,71%. A titre indicatif, ces performances sont à comparer à une hausse de 13,96% pour l'indice MSCI Europe Mid Cap sur la même période. La proportion moyenne d'investissement en titres sur l'exercice est de 98,91%.

Le mouvement de hausse sur l'exercice a été particulièrement marqué à partir du mois de novembre 2016, après la victoire de Donald Trump aux élections américaines du 8 novembre, et la progression a été pratiquement continue jusqu'à la fin de l'exercice.

Sur l'ensemble de cet exercice, les plus fortes contributions positives à la performance absolue et relative provenaient des hausses de Cargotec (+66%), Weir Group (+65%), MTU Aero Engines (+47%), Amundi (+45%) ou encore SEB (+44%). A l'inverse, les reculs de certains titres britanniques, comme Kingfisher (-18%), Britvic (-12%) et Aggreko (-8%), ainsi que les baisses de Bic (-8%) et GEA Group (-6%), ont pesé sur la performance.

Le nombre de lignes en portefeuille est resté stable sur l'exercice, avec trois cessions et la constitution de trois nouvelles positions. Nous avons ainsi cédé les positions en Aggreko, Davide Campari et Sage Group, principalement sur des considérations liées à la valorisation. Nous avons initié de nouvelles positions en Kronos (lignes et machines d'embouteillage), Plastic Omnium (équipementier automobile) et Tarkett (revêtements de sol et de surfaces sportives).

Après une année 2016 étale en termes de croissance des résultats, l'environnement macroéconomique semble confirmer son amélioration en Europe et plus particulièrement dans la zone euro, ce qui se traduit par une reprise de la croissance des résultats des moyennes capitalisations qui composent notre univers d'investissement et des sociétés détenues dans le portefeuille du FCP Objectif Mid Caps Europe. Les sociétés que nous sélectionnons ont toutes des modèles très spécifiques, avec des

dynamiques de croissance qui leur sont propres et qui réduisent leur sensibilité à la conjoncture économique et aux cycles. Cette croissance, qui n'est bien évidemment pas complètement déconnectée du PIB, résulte dans de nombreux cas de leviers qui n'y sont pas directement liés. Ainsi, les entreprises qui composent les investissements d'Objectif Mid Caps Europe ont dans leur ensemble publié de bons résultats sur la période, démontrant ainsi leur capacité à générer une croissance et une rentabilité élevées quel que soit l'état de la conjoncture.

Nous continuerons à l'avenir à appliquer la même méthodologie dans la gestion du portefeuille : le FCP Objectif Mid Caps Europe restera composée de valeurs sélectionnées pour la qualité de leur business model, leur rentabilité élevée et récurrente, ainsi que leur valorisation attractive. En conséquence, le FCP est principalement constitué de sociétés peu endettées et qui disposent d'une visibilité élevée sur leurs résultats. Les entreprises du portefeuille font apparaître des niveaux de rentabilité élevés et pérennes, des bilans sains et des perspectives de croissance solides. Ces mêmes entreprises nous semblent receler un potentiel d'appréciation significatif, compte tenu de la solidité de leur croissance bénéficiaire et de leur niveau d'évaluation.

### **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 OBJECTIF MID CAPS EUROPE 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).

### **POLITIQUE DE REMUNERATION**

LFG a mis en place une politique de rémunération applicable au personnel de LFG détaillant les principes relatifs à la détermination et au versement des rémunérations.

La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients de LFG.

Les mesures liées au paiement de la rémunération variable, qui doivent s'appliquer sur un exercice entier de performance et qui ne s'appliqueront qu'à partir de l'exercice 2017, seront publiées dans le rapport annuel début 2018

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

#### **Modification jour évaluation.**

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de modifier le prospectus du **FCP Objectif Mid Caps Europe** (Part A : FR0011429521 – Part R : FR0011429539) afin que :

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

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

**Date effet : 6 juillet 2016.**



## Fonds commun de placement OBJECTIF MID CAPS EUROPE

Exercice clos le 31 mars 2017

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2017 sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds commun de placement OBJECTIF MID CAPS EUROPE, 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.

#### I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en 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 du fonds à la fin de cet exercice.



## **II. Justification des appréciations**

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

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

## **III. Vérifications et informations spécifiques**

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris la Défense, le 20 juin 2017

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres

## bilan au 31 mars 2017 en euros

ACTIF	EXERCICE	EXERCICE
	au 31/03/17 Euros	au 31/03/16 Euros
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPOTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>23 171 285,24</b>	<b>19 718 217,55</b>
➤ <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>23 171 285,24</b>	<b>19 718 217,55</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	23 171 285,24	19 718 217,55
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ <b>TITRES DE CREANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
▪ Titres de créances négociables	0,00	0,00
▪ Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ <b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membre de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
➤ <b>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
➤ <b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
➤ <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CREANCES</b>	<b>23 501,46</b>	<b>46 761,53</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	23 501,46	46 761,53
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>872 725,14</b>	<b>383,01</b>
Liquidités	872 725,14	383,01
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>24 067 511,84</b>	<b>19 765 362,09</b>

<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE</b>
	<b>au 31/03/17</b> <b>€uros</b>	<b>au 31/03/16</b> <b>€uros</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
➤ Capital	23 199 235,32	17 323 638,92
➤ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
➤ Report à nouveau (a)	0,00	0,00
➤ Plus et moins-values nettes de l'exercice (ab)	689 173,05	2 269 720,61
➤ Résultat de l'exercice (ab)	-2 936,53	158 978,06
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b> <b>(= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>23 885 471,84</b>	<b>19 752 337,59</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
➤ <i>OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
➤ <i>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
➤ <i>CONTRATS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>182 040,00</b>	<b>13 024,50</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	182 040,00	13 024,50
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courant	0,00	0,00
Emprunt	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>24 067 511,84</b>	<b>19 765 362,09</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## **hors bilan au 31 mars 2017 en euros**

	<b>EXERCICE au 31/03/17 euros</b>	<b>EXERCICE au 31/03/16 euros</b>
<b>➤ ENGAGEMENTS SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES</b>		
<b>TAUX</b>		
<b>➤ ENGAGEMENTS DE GRE A GRE</b>		
<b>➤ AUTRES ENGAGEMENTS</b>		
<b>AUTRES OPERATIONS</b>		
<b>➤ ENGAGEMENTS SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES</b>		
<b>➤ ENGAGEMENTS DE GRE A GRE</b>		
<b>➤ AUTRES ENGAGEMENTS</b>		

---

## compte de résultat au 31 mars 2017 en euros

	EXERCICE au 31/03/17 €uros	EXERCICE au 31/03/16 €uros
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES<sup>1</sup></b>	<b>486 261,19</b>	<b>493 024,13</b>
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	486 261,19	493 024,13
▪ Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
▪ Produits sur titres de créances	0,00	0,00
▪ Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
▪ Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL I</b>	<b>486 261,19</b>	<b>493 024,13</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
▪ Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
▪ Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
▪ Charges sur dettes financières	0,00	0,00
▪ Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL II</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES ( I - II )</b>	<b>486 261,19</b>	<b>493 024,13</b>
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	490 686,33	323 158,60
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV )</b>	<b>-4 425,14</b>	<b>169 865,53</b>
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 488,61	-10 887,47
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>-2 936,53</b>	<b>158 978,06</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.

### 1 – Règles d'évaluation des Actifs

---

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

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

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

- **Les instruments financiers de taux**

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

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

- **type « obligations et assimilés »** sont valorisés sur la base d'une moyenne de prix recueillis auprès de plusieurs contributeurs en fin de journée.
- En application des règles de valorisation fixées par le prospectus, « *La valeur liquidative est datée du jour d'évaluation, lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France (week-ends ou jours fériés).* »

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion du FCP.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

- **Type Titres de créance négociables :**

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est supérieure à 3 mois :**

Les titres de créance négociables faisant l'objet de transactions significatives sont évalués au prix de marché. En l'absence de transactions significatives, une évaluation de ces titres est faite par application d'une méthode actuarielle, utilisant un taux de référence éventuellement majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

<b>Taux de référence</b>	
<b>TCN en Euro</b>	<b>TCN en devises</b>
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 de 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**

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

**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 forfaitairement à chaque valorisation.
- Le taux de frais de gestion annuel est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) :

$$\begin{array}{r} \text{Actif brut} \\ \times \quad \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \\ \times \quad \frac{\text{nb jours jusqu'à prochaine VL}}{365} \end{array}$$

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

- Ce montant est alors enregistré au compte de résultat du FCP et versé intégralement à la société de gestion.
- La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement du FCP et notamment :
  - . de la gestion financière ;
  - . de la gestion administrative et comptable ;
  - . de la prestation du dépositaire ;
  - . des autres frais de fonctionnement :
    - . honoraires des commissaires aux comptes ;
    - . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc...) le cas échéant.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Le taux maximum des frais de gestion est de :

**Part A** : 1,50 %, sur la base définie dans le prospectus.

**Part R** : 2,20%, sur la base définie dans le prospectus.

▪ **Des frais de gestion variables**

**Principe :**

**\* Modalités de calcul de la commission de surperformance :**

Chaque année, la performance est calculée, en comparant sur l'exercice, l'évolution de l'actif du FCP (Hors frais de gestion variables et dividendes réinvestis) à l'actif d'un fonds de référence réalisant une progression égale à l'indice MSCI Europe Mid Cap dividendes nets réinvestis et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le FCP. La 1ère date de prélèvement interviendra après une période supérieure ou égale à 12 mois.

Si, au cours de la même période, l'actif du FCP (hors frais de gestion variables et dividendes réinvestis) est supérieur à l'actif du Fonds de référence, une commission de surperformance égale à 15% de la différence entre les deux actifs, sera prélevée.

Ces frais sont provisionnés lors de chaque valeur liquidative et effectivement perçus chaque année à la date de clôture de l'exercice.

En cas de sous-performance du FCP par rapport à l'indice MSCI Europe Mid Cap dividendes nets réinvestis la provision des frais de gestion est réajustée par le biais d'une reprise de provision plafonnée à hauteur de la dotation existante. Ces frais sont directement imputés au compte de résultat.

En cas de rachat, la provision de surperformance sera ajustée au prorata des montants rachetés, et la reprise de provision acquise à la société de gestion.

▪ **Des frais de transaction**

La méthode retenue est celle des frais exclus.

▪ **Des rétrocessions perçues de frais de gestion ou de droits d'entrée**

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

- Si le montant calculé est significatif, une provision est alors constituée au compte 619.
- Le montant définitif est comptabilisé au moment du règlement des factures après reprise des éventuelles provisions.

**3 – Devise de comptabilité**

La devise de comptabilité est l'euro.

**4 – Affectation**

**Résultat net : Part A :** Capitalisation

**Part R :** Capitalisation et/ou distribution et/ou Report

**Plus-values nettes : Part A :** Capitalisation

**Part R :** Capitalisation et/ou distribution et/ou Report.

## II - Evolution de l'actif net

		EXERCICE	EXERCICE
		au 31/03/17	au 31/03/16
		€uros	€uros
<b>Actif net en début d'exercice</b>		<b>19 752 337,59</b>	<b>22 489 367,23</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	3 574 378,37	5 060 200,29
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-3 247 396,84	-6 360 128,89
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	1 232 429,34	2 351 116,52
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-505 833,92	-7 453,03
Plus - values réalisées sur instruments financiers à terme	+	0,00	0,00
Moins - values réalisées sur instruments financiers à terme	-	0,00	0,00
Frais de Transaction	-	-58 518,53	-64 681,43
Différences de change	+/-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	<b>3 142 500,97</b>	<b>-3 885 948,63</b>
▪ Différence d'estimation exercice N		3 736 269,25	593 768,28
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		593 768,28	4 479 716,91
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
▪ Différence d'estimation exercice N		0,00	0,00
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	-4 425,14	169 865,53
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	0,00	0,00
Autres éléments	+/-	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>		<b>23 885 471,84</b>	<b>19 752 337,59</b>

## 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				872 725,14 *
<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	872 725,14				
<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	USD	GBP	CHF	SEK	DKK
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées		7 477 662,96	1 618 034,78		
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
OPC					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Créances	11 247,78	11 437,35			
Comptes financiers					
<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	22 685,13 €
➤ Vente à règlement différée	Néant
➤ Autres	816,33 €

#### Autres dettes

➤ Ventilation des opérations de change à terme	
▪ Achat	Néant
▪ Vente	Néant
➤ Achat à règlement différé	Néant
➤ Frais de gestion à régler	182 040,00 €
➤ 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 :	26 101,00 parts A	Montant : €	3 574 378,37
	0 part R	Montant : €	0,00

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

Quantité :	23 820,590 parts A	Montant : €	3 247 396,84
	0 part R	Montant : €	0,00

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

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

€ 794,61 part A  
0,00 part R

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

€ 794,61 part A  
0,00 part R

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

€ 0,00 part A  
0,00 part R

### 3.7 Frais de gestion

- Frais de gestion fixes part A : pourcentage de l'actif moyen : 1,50
- Frais de gestion fixes part R : pourcentage de l'actif moyen : 0,82
- Commission de sur-performance (frais variables) :
  - Part A** 181 056,93
  - Part R** 1,29
- 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	EXERCICE
	au 31/03/17	au 31/03/16
	€uros	€uros

#### SOMMES RESTANT A AFFECTER

▪ Report à nouveau	0,00	0,00
▪ Résultat	-2 936,53	158 978,06
<b>TOTAL</b>	<b>-2 936,53</b>	<b>158 978,06</b>

#### PART "A" / FR0011429521

##### AFFECTATION

▪ Capitalisation	-2 937,28	158 976,27
<b>TOTAL</b>	<b>-2 937,28</b>	<b>158 976,27</b>

#### PART "R" / FR0011429539

##### AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	0,75	1,79
<b>TOTAL</b>	<b>0,75</b>	<b>1,79</b>

#### Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution

Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins values nettes	EXERCICE	EXERCICE
	au 31/03/17	au 31/03/16
	€uros	€uros

#### SOMMES RESTANT A AFFECTER

▪ Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
▪ Plus et moins-values nettes de l'exercice	689 173,05	2 269 720,61
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>689 173,05</b>	<b>2 269 720,61</b>

#### PART "A" / FR0011429521

##### AFFECTATION

▪ Capitalisation	689 168,69	2 269 706,06
<b>TOTAL</b>	<b>689 168,69</b>	<b>2 269 706,06</b>

#### PART "R" / FR0011429539

##### AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	4,36	14,55
<b>TOTAL</b>	<b>4,36</b>	<b>14,55</b>

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

	EXERCICE du 28/03/13 au 31/03/14	EXERCICE au 31/03/15	EXERCICE au 31/03/16	EXERCICE au 31/03/17
<b>en Euro</b>	<b>15 443 693,33</b>	<b>1 226 833,99</b>	<b>-1 299 928,60</b>	<b>326 981,53</b>
. Montants souscrits parts A	16 441 567,94	3 212 353,39	5 060 200,29	3 574 378,37
. Montants souscrits parts R	100,00	44 700,81	0,00	0,00
. Montants rachetés parts A	1 007 974,61	1 976 980,54	6 360 128,89	3 247 396,84
. Montants rachetés parts R	0,00	53 239,67	0,00	0,00
<b>en nombre de parts</b>	<b>156 539,25</b>	<b>11 996,19</b>	<b>-9 117,85</b>	<b>2 280,410</b>
. Parts émises parts A	165 841,25	29 110,19	37 787,00	26 101,000
. Parts émises parts R	1,00	407,00	0,00	0,000
. Parts rachetées parts A	9 303,00	17 114,00	46 904,85	23 820,590
. Parts rachetées parts R	0,00	407,00	0,00	0,000
<b>ACTIF NET (en €)</b>	<b>17 552 347,85</b>	<b>22 489 367,23</b>	<b>19 752 337,59</b>	<b>23 885 471,84</b>
Actif net parts A	17 552 234,86	22 489 231,62	19 752 210,93	23 885 320,22
Actif net parts R	112,99	135,61	126,66	151,62
Capital émis				
<b>Nombre de parts Total</b>	<b>156 539,25</b>	<b>168 535,44</b>	<b>159 417,59</b>	<b>161 698,00</b>
Nombre de parts A	156 538,25	168 534,44	159 416,59	161 697,00
Nombre de parts R	1,000	1,000	1,00	1,000
<b>Valeur liquidative en €</b>				
Valeur liquidative parts A	112,12	133,43	123,90	147,71
Valeur liquidative parts R	112,99	135,61	126,66	151,62
Résultat hors compte de régularisation en €	150 645,49	101 646,91	169 865,53	-4 425,14
<b>Résultat distribuable en €</b>	<b>158 926,36</b>	<b>116 620,45</b>	<b>158 978,06</b>	<b>-2 936,53</b>
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>Capitalisation</b>
<b>Distribution unitaire sur résultat net : (y compris acompte)</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>Capitalisation</b>
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique)*				
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en €)</b>				
Parts "A"	1,01	0,69	0,99	-0,01
Parts "R"	1,87	-0,38	1,79	0,75
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes (en €) :</b>				
Parts "A"	0,56	5,79	14,23	4,26
Parts "R"	0,57	5,89	14,55	4,36

\* 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 OBJECTIF MID CAPS EUROPE  
AU VENDREDI 31 MARS 2017**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
<b>TOTAL</b>							<b>23 171 285,24</b>	<b>97,01</b>
<b>ACTIONS</b>							<b>23 171 285,24</b>	<b>97,01</b>
EUROPE							15 027 192,74	62,91
ADECCO GROUP SA (NOMINATIVE)	CH0012138605	71,1500		CHF	1,0696	15 000,00	997 802,92	4,18
BRENNTAG AG	DE000A1DAH0	52,5500		EUR		10 800,00	567 540,00	2,38
BRITVIC PLC	GB00B0N8QD54	6,4750		GBP	0,8555	117 000,00	885 503,72	3,71
CARGOTEC OYJ -B-	FI0009013429	46,4000		EUR		21 200,00	983 680,00	4,12
DE LONGHI SPA	IT0003115950	27,2600		EUR		25 000,00	681 500,00	2,85
GEA GROUP AG	DE0006602006	39,8400		EUR		11 800,00	470 112,00	1,97
GKN P.L.C.	GB0030646508	3,6330		GBP	0,8555	225 000,00	955 460,36	4,00
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	ES0116920333	33,2800		EUR		21 600,00	718 848,00	3,01
INFORMA PLC	GB00BMJ6DW54	6,5200		GBP	0,8555	126 000,00	960 246,86	4,02
KINGFISHER P.L.C.	GB0033195214	3,2610		GBP	0,8555	220 000,00	838 567,91	3,51
KRONES AG.	DE0006335003	105,1500		EUR		9 700,00	1 019 955,00	4,27
MEGGITT P.L.C	GB0005758098	4,4530		GBP	0,8555	95 000,00	494 471,26	2,07
MTU AERO ENGINES AG	DE000A0D9PT0	121,9500		EUR		5 300,00	646 335,00	2,71
OC OERLIKON CORP. (NOMINATIVE)	CH0000816824	10,7000		CHF	1,0696	62 000,00	620 231,86	2,60
SMITH AND NEPHEW P.L.C.	GB0009223206	12,1600		GBP	0,8555	65 000,00	923 871,75	3,87
SMITHS GROUP P.L.C.	GB00B1WY2338	16,1900		GBP	0,8555	43 000,00	813 729,50	3,41
SPECTRIS P.L.C.	GB0003308607	24,9800		GBP	0,8555	30 900,00	902 226,69	3,78
TOD'S GROUP	IT0003007728	73,3500		EUR		11 500,00	843 525,00	3,53
WEIR GROUP P.L.C. (THE)	GB0009465807	19,1700		GBP	0,8555	31 400,00	703 584,91	2,95
FRANCE							8 144 092,50	34,10
AMUNDI SA	FR0004125920	55,3100		EUR		20 400,00	1 128 324,00	4,72
BIC	FR0000120966	116,8000		EUR		5 900,00	689 120,00	2,89
PLASTIC OMNIUM	FR0000124570	34,1400		EUR		29 200,00	996 888,00	4,17
REXEL	FR0010451203	17,0200		EUR		34 300,00	583 786,00	2,44
SCOR SE	FR0010411983	35,4300		EUR		16 500,00	584 595,00	2,45
SEB SA	FR0000121709	130,9000		EUR		4 400,00	575 960,00	2,41
SPIE SA	FR0012757854	22,6150		EUR		43 000,00	972 445,00	4,07
TARKETT SA	FR0004188670	40,5050		EUR		20 500,00	830 352,50	3,48
TELEPERFORMANCE SE	FR0000051807	101,2500		EUR		8 600,00	870 750,00	3,65
VICAT	FR0000031775	66,5600		EUR		13 700,00	911 872,00	3,82
<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>23 501,46</b>	<b>0,10</b>
Autres							22 501,46	0,09
<b>Dettes</b>							<b>-182 040,00</b>	<b>-0,76</b>
Autres							-182 040,00	-0,76
<b>Comptes financiers</b>							<b>872 725,14</b>	<b>3,65</b>
Liquidités							872 725,14	3,65
<b>TOTAL DE L' ACTIF NET</b>							<b>23 885 471,84</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 31-03-2017

Nombre de parts A au 31-03-2017 161697,000  
Valeur liquidative au 31-03-2017 147,71  
Actif Net au 31-03-2017 23 885 320,22

Nombre de parts R au 31-03-2017 1,000  
Valeur liquidative au 31-03-2017 151,62  
Actif Net au 31-03-2017 151,62

**CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ERNST & YOUNG ET AUTRES**

**CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE  
LAZARD FRERES BANQUE**