

**LAZARD FRERES GESTION**

**OBJECTIF  
MID CAPS EUROPE**

**Fonds Commun de Placement**

**RAPPORT ANNUEL**

**au 31 Mars 2016**

**OPC du groupe LAZARD**

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

**Classification AMF**  
**ACTIONS DE PAYS DE L'UNION EUROPEENNE**  
**Le FCP capitalise et/ou distribue 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 2016

## EVOLUTION ET PERFORMANCE

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

de € 22 489 367,23 le 31 mars 2015, il est passé à € 19 752 337,59 le 31 mars 2016.

Le nombre de parts en circulation au 31 mars 2016 est de 159 416,590 parts « A » et 1,000 part « R ».

### Catégorie parts "A"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 37 787 parts, ce qui représente un montant de €5 060 200,29.

Sur la même période, 46 904,850 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 6 360 128,89.

La valeur liquidative de € 133,43 le 31 mars 2015 est passée à € 123,90 le 31 mars 2016, ce qui correspond à une évolution de -7,14 %.

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

### Catégorie parts "R"

Sur la même période, aucune souscription ni rachat.

La valeur liquidative de € 135,61 le 31 mars 2015 est passée à € 126,66 le 31 mars 2016, ce qui correspond à une évolution de -6,60 %.

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 -7,19 %.**

### 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	5 238 237,81
Achat	FR0004125920	Amundi Sa	888 148,93
Achat	FR0012757854	Spie Sa	811 786,12
Achat	GB0030646508	Gkn P.l.c.	775 395,09
Achat	FI0009013429	Cargotec	766 349,37

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	5 254 336,33
Vente	DK0060079531	DSV	1 001 667,89
Vente	GB00BMQX2Q65	Tsb Banking Group Plc	872 845,85
Vente	SE0000112385	SAAB	661 426,81
Vente	FR0010259150	Ipsen	655 084,17

**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**

La croissance mondiale est restée maussade au cours des douze derniers mois, ralentissant à +3,1% en 2015 selon les dernières estimations du FMI. Dans une large mesure, ce phénomène s'explique par la poursuite du fléchissement de l'activité dans les économies émergentes, imputable en partie à la baisse des cours des matières premières, au ralentissement en Chine, aux tensions géopolitiques et à des troubles internes dans un certain nombre de ces économies. Dans les pays avancés, la lente reprise s'est poursuivie, à la faveur de la consommation privée, même si la baisse des cours du pétrole n'a pas eu l'effet escompté. L'année écoulée a également été marquée par la divergence de politique monétaire entre les grandes banques centrales de la planète. Aux Etats-Unis, après sept ans de taux inchangés, la solidité de la croissance et les progrès accomplis sur le front de l'emploi ont permis à la Réserve Fédérale (Fed) de s'affranchir de la borne du zéro, en relevant la fourchette cible de son taux directeur de 25 points de base à 0,25%-0,50%. Dans la zone euro, la reprise s'est poursuivie, en dépit des incertitudes politiques. La Banque centrale européenne (BCE) a adopté une série de mesures visant à relancer l'inflation, dont un programme d'achat d'actifs de grande ampleur lui permettant d'acquérir des obligations publiques et des obligations d'entreprises non-financières bien notées. Au Japon, la dynamique d'activité est demeurée faible au cours de l'année passée. Pour atteindre son objectif d'inflation de 2%, la Banque du Japon a institué un taux d'intérêt négatif sur une partie des réserves excédentaires marginales des banques. En Chine, le rééquilibrage de l'économie a donné lieu à un ralentissement de la croissance. Afin qu'il ne soit pas trop brutal, la politique monétaire a été assouplie à plusieurs reprises. Le mécanisme de fixation du yuan a été modifié et la banque centrale a indiqué qu'elle piloterait dorénavant son évolution face à un panier composé des devises des principaux partenaires commerciaux de l'économie chinoise. Dans les autres pays émergents, la croissance est restée robuste en Inde alors qu'elle a continué de se contracter au Brésil et en Russie.

<b>Croissance du PIB en volume (%)</b>	<b>2014</b>	<b>2015 (e)</b>	<b>2016 (e)</b>	<b>2017 (e)</b>
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

Les marchés d'actions ont enregistré une performance médiocre au cours des douze derniers mois, avec des épisodes de forte volatilité. Au deuxième trimestre, c'est le bras de fer entre la Grèce et ses créanciers qui a pesé sur le sentiment des investisseurs. Les marchés se sont rétablis en juillet quand la résolution de la crise est devenue probable mais les inquiétudes autour de la croissance chinoise, suite à la modification par la banque centrale de son régime de change, le 11 août, ont précipité une nouvelle chute. En septembre, le discours prudent de la Fed sur la situation de l'économie mondiale et le scandale Volkswagen en ont entraîné une autre. L'anticipation de nouvelles mesures de soutien par la BCE, à l'issue de sa réunion du 22 octobre, a permis un rebond remarquable, mais il s'est essouffé après que le nouveau paquet de mesures annoncé par Mario Draghi, le 3 décembre, a déçu les attentes très élevées des investisseurs, dans un contexte de recul des cours du pétrole.

Entre fin décembre et mi-février, les marchés actions mondiaux ont connu deux nouvelles phases de forte baisse, en partie annulées par la suite. Dans la première, ils ont évolué avec les cours du pétrole, même si la Chine a une nouvelle fois cristallisé les inquiétudes début janvier. Dans la seconde, les craintes relatives à une éventuelle entrée en récession des Etats-Unis, suite à la publication de statistiques décevantes, et à la santé des banques européennes ont dominé. Les investisseurs ont été préoccupés par l'exposition des banques au secteur de l'énergie et par leurs perspectives de bénéfices dans un environnement de baisse des taux. De bonnes statistiques économiques américaines, la remontée du pétrole et des banques centrales très accommodantes ont ensuite permis un fort rebond. Dans ce contexte, en devise locale, l'Eurostoxx a reculé de 14,9%, le Topix de 12,7%, le S&P 500 de 0,4% et l'indice MSCI des pays émergents libellé en dollars de 14,1% sur un an.

Les rendements à long terme des obligations d'Etat des pays sans risque se sont tassés au cours de l'année passée, évoluant dans une large mesure au gré des inquiétudes autour de 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 s'est replié de 0,18% à 0,15% et le taux à 10 ans de l'Etat américain de 1,92% à 1,77%.

Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont fortement resserrées en Grèce (-302 points de base), ont été stables en Italie et se sont écartées en Espagne (+25 points de base) ainsi qu'au Portugal (+128 points de base). Selon les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat se sont élargies de 42 points de base pour atteindre 121 points de base. Le mouvement a été plus important pour les obligations à haut rendement, avec un écartement des marges de crédit de 106 points de base à 505 points de base.

En dépit de la divergence de politique monétaire entre la Fed et la BCE, l'euro s'est apprécié de 6,0% face au dollar. L'essentiel de la hausse a eu lieu en 2016, dans un contexte d'inquiétudes autour de la croissance américaine et de révisions en baisse des prévisions du taux des fonds fédéraux par la Réserve Fédérale. Face au yen, l'euro s'est déprécié de 0,6%.

Les prix du pétrole ont baissé rapidement durant l'été du fait de la résistance de l'offre aux Etats-Unis et dans les pays de l'OPEP mais aussi des perspectives de hausse de la production en Iran. Le prix du baril de Brent est remonté au-dessus de 50 USD entre la fin du mois d'août et le début du mois de novembre avant de chuter à nouveau pour toucher un point bas à la mi-janvier à 26 USD. Dans la perspective d'un accord entre les grands producteurs de pétrole, il est remonté pour atteindre 39 USD à la fin du mois de mars. Sur un an, le prix du baril de Brent a baissé de 27,4%.

## **Zone euro**

La reprise économique dans la zone euro s'est poursuivie, en dépit d'une croissance plus faible au second semestre du fait d'un affaiblissement de l'environnement extérieur. Le PIB a progressé de 1,3% en rythme annualisé au T4 2015 (+1,6% sur un an). L'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone euro a été à peu près stable sur les neuf premiers mois à un niveau cohérent avec une croissance proche de 2%. Il s'est dégradé au premier trimestre, pour atteindre 53,1 au mois de mars, en baisse de 0,9 point sur un an.

En Allemagne, les échanges extérieurs ont pesé sur la croissance au second semestre. Après s'être établie à +1,6% en rythme annualisé au T2 2015, elle a ralenti à +1,2% en rythme annualisé au T3 2015 et au T4 2015 (+1,3% sur un an). L'indice PMI composite a cédé 1,4 point sur l'année pour atteindre 54,0 en mars 2016. Le taux de chômage est resté bas, se situant à 4,3% en février 2016, le plus faible niveau en Europe.

En France, l'investissement et le comportement de stockage ont soutenu la croissance au second semestre. Le PIB a été stable au T2 2015 puis il a progressé de 1,2% en rythme annualisé au T3 2015 et au T4 2015 (+1,4% sur un an). L'indice PMI composite a reculé de 2,4 points sur l'année pour atteindre 50,0 au mois de mars 2016. Le taux de chômage est demeuré élevé, passant de 10,3% en mars 2015 à 10,2% en février 2016.

En Italie, les échanges extérieurs et le comportement de stockage ont pesé sur l'activité au second semestre. La croissance est passée d'un rythme de +1,2% en rythme annualisé au T2 2015 à +0,8% au T3 2015 et a atteint +0,4% au T4 2015 (+1,0% sur un an). L'indice PMI composite a été stable sur un an et s'est établi à 52,4 en mars 2016. Le taux de chômage est resté élevé mais a diminué de 12,4% en mars 2015 à 11,7% en février 2016.

En Espagne, la croissance est restée forte, portée par une demande domestique vigoureuse. Elle a atteint +3,2% en rythme annualisé au T4 2015 (+3,5% sur un an). Le taux de chômage est demeuré élevé, à 20,4% en février 2016, mais a baissé de 2,4 points par rapport à son niveau de mars 2015. Les élections régionales en Catalogne se sont soldées par une victoire des partis indépendantistes qui ont obtenu la majorité absolue au parlement tandis que le résultat des élections législatives n'a pas permis de former un gouvernement. 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.

L'inflation sur un an dans la zone euro est restée faible, passant de -0,1% en mars 2015 à 0,0% en mars 2016 et de +0,6% à +1,0% hors énergie et alimentation.

A 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 %. En mars, le taux de refinancement et le taux de la facilité marginale de prêt ont été abaissés 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%. De plus, la BCE a augmenté ses achats mensuels de 20 milliards d'euros, à 80 milliards d'euros, ajouté à la liste des actifs éligible 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**

L'action A d'Objectif Mid Caps Europe a enregistré un recul de 7,14% au cours de l'exercice écoulé et l'action R un recul de 6,60%. A titre indicatif, ces performances sont à comparer à une baisse de 7,19% pour l'indice MSCI Europe Mid Cap sur la même période. La proportion moyenne d'investissement en titres sur l'exercice est de 99,90%.

Le mouvement de baisse sur l'exercice s'est accéléré à partir du mois d'août 2015, reflétant les craintes relatives aux perspectives de croissance des résultats, pour atteindre un point bas à la mi-février 2016, avant un rebond des marchés qui a caractérisé la fin de l'exercice.

Sur l'ensemble de cet exercice, caractérisé par une grande volatilité, les plus fortes contributions positives à la performance absolue et relative provenaient des hausses de SEB (+38%), Davide Campari (+37%), DSV (+30% jusqu'à la vente de la position en novembre 2015), Sage Group (+26%) ou encore Teleperformance (+23%). A l'inverse, les nouveaux reculs de Weir Group (-39%) et d'Aggreko (-34%), pénalisés par leur exposition au secteur pétrolier, ainsi que les baisses de Meggitt (-30%), Rexel (-25%) et Tod's (-24%), ont pesé sur la performance.

Le nombre de lignes en portefeuille est resté stable sur l'exercice, avec quatre cessions et la constitution de quatre nouvelles positions. TSB Banking Group (position acquise à l'occasion de son introduction en bourse au cours de l'exercice précédent) a été cédé dans le cadre de l'OPA lancée par la banque espagnole Sabadell. Nous avons également cédé les positions en DSV, Ipsen et SAAB, sur des considérations de valorisation. Nous avons participé à l'introduction en bourse d'Amundi (gestion d'actifs) et initié de nouvelles positions sur Cargotec (grues pour ports, camions et bateaux), GKN (composants pour l'automobile et l'aéronautique) ainsi que Spie (services d'ingénierie et de maintenance des bâtiments).

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).

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

**NEANT.**



## Fonds commun de placement OBJECTIF MID CAPS EUROPE

Exercice clos le 31 mars 2016

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

Aux Porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2016 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 8 juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres

## bilan au 31 mars 2016 en euros

<b>ACTIF</b>	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE</b>
	au 31/03/16 Euros	au 31/03/15 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>19 718 217,55</b>	<b>22 444 423,84</b>
➤ <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>19 718 217,55</b>	<b>22 428 313,12</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	19 718 217,55	22 393 664,42
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	34 648,70
➤ <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>16 110,72</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	16 110,72
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>46 761,53</b>	<b>22 310,30</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	46 761,53	22 310,30
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>383,01</b>	<b>23 694,13</b>
Liquidités	383,01	23 694,13
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>19 765 362,09</b>	<b>22 490 428,27</b>

<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE</b>
	<b>au 31/03/16</b> <b>€uros</b>	<b>au 31/03/15</b> <b>€uros</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
➤ Capital	17 323 638,92	21 394 590,14
➤ 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)	2 269 720,61	978 156,64
➤ Résultat de l'exercice (ab)	158 978,06	116 620,45
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b> (= Montant représentatif de l'actif net)	<b>19 752 337,59</b>	<b>22 489 367,23</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>13 024,50</b>	<b>1 061,04</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	13 024,50	1 061,04
<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>19 765 362,09</b>	<b>22 490 428,27</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## **hors bilan au 31 mars 2016 en euros**

	<b>EXERCICE</b> <b>au 31/03/16</b> <b>€uros</b>	<b>EXERCICE</b> <b>au 31/03/15</b> <b>€uros</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 2016 en euros

	EXERCICE au 31/03/16 €uros	EXERCICE au 31/03/15 €uros
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES<sup>1</sup></b>	<b>493 024,13</b>	<b>385 919,97</b>
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	493 024,13	385 919,97
▪ 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>493 024,13</b>	<b>385 919,97</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>493 024,13</b>	<b>385 919,97</b>
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	323 158,60	284 273,06
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV )</b>	<b>169 865,53</b>	<b>101 646,91</b>
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-10 887,47	14 973,54
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>158 978,06</b>	<b>116 620,45</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, 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). »*

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.

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 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) :

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

- En application des règles de valorisation fixées par le prospectus, « *La valeur liquidative est datée du jour d'évaluation, 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).* »
- 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 31/03/16	au 31/03/15
		€uros	€uros
<b>Actif net en début d'exercice</b>		<b>22 489 367,23</b>	<b>17 552 347,85</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	5 060 200,29	3 257 054,20
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-6 360 128,89	-2 030 220,21
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	2 351 116,52	1 217 724,34
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-7 453,03	-168 455,25
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	-	-64 681,43	-78 583,00
Différences de change	+/-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	<b>-3 885 948,63</b>	<b>2 637 852,39</b>
▪ Différence d'estimation exercice N		593 768,28	4 479 716,91
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		4 479 716,91	1 841 864,52
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	+/-	169 865,53	101 646,91
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>19 752 337,59</b>	<b>22 489 367,23</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				383,01 *
<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	383,01				
<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		7 206 357,78	1 556 586,77		
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
OPC					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Créances		24 063,55			1 347,01
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	45 920,81 €
➤ Vente à règlement différé	Néant
➤ Autres	1 232,58 €

#### Autres dettes

➤ Ventilation des opérations de change à terme	
▪ Achat	Néant
▪ Vente	Néant
➤ Achat à règlement différé	Néant
➤ Frais de gestion à régler	13 416,36 €
➤ 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 :	37 787,00 parts A	Montant : €	5 060 200,29
	0 part R	Montant : €	0,00

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

Quantité :	46 904,850 parts A	Montant : €	6 360 128,89
	0 part R	Montant : €	0,00

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

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

€	3 527,29 part A
	0,00 part R

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

€	3 527,29 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 : 0,88
- Commission de sur-performance (frais variables) :

<b>Part A</b>	12 146,32
<b>Part R</b>	0,12
- 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 31/03/16 €uros	au 31/03/15 €uros

#### SOMMES RESTANT A AFFECTER

▪ Report à nouveau	0,00	0,00
▪ Résultat	158 978,06	116 620,45
<b>TOTAL</b>	<b>158 978,06</b>	<b>116 620,45</b>

#### PART "A" / FR0011429521

##### AFFECTATION

▪ Capitalisation	158 976,27	116 620,83
<b>TOTAL</b>	<b>158 976,27</b>	<b>116 620,83</b>

#### PART "R" / FR0011429539

##### AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	1,79	-0,38
<b>TOTAL</b>	<b>1,79</b>	<b>-0,38</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 31/03/16 €uros	au 31/03/15 €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	2 269 720,61	978 156,64
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>2 269 720,61</b>	<b>978 156,64</b>

#### PART "A" / FR0011429521

##### AFFECTATION

▪ Capitalisation	2 269 706,06	978 150,75
<b>TOTAL</b>	<b>2 269 706,06</b>	<b>978 150,75</b>

#### PART "R" / FR0011429539

##### AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	14,55	5,89
<b>TOTAL</b>	<b>14,55</b>	<b>5,89</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
<b>en Euro</b>	<b>15 433 693,33</b>	<b>1 226 833,99</b>	<b>-1 299 928,60</b>
. Montants souscrits parts A	16441567,94	3 212 353,39	5 060 200,29
. Montants souscrits parts R	100,00	44 700,81	0,00
. Montants rachetés parts A	1007974,61	1 976 980,54	6 360 128,89
. Montants rachetés parts R	0	53 239,67	0,00
<b>en nombre de parts</b>	<b>156539,25</b>	<b>11 996,19</b>	<b>-9 117,850</b>
. Parts émises parts A	165841,25	29 110,19	37 787,000
. Parts émises parts R	1,00	407,00	0,000
. Parts rachetées parts A	9303,00	17 114,00	46 904,850
. Parts rachetées parts R	0,00	407,00	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>
Actif net parts A	17 552 234,86	22 489 231,62	19 752 210,93
Actif net parts R	112,99	135,61	126,66
Capital émis			
<b>Nombre de parts Total</b>	<b>156 539,25</b>	<b>168 535,44</b>	<b>159 417,59</b>
Nombre de parts A	156 538,25	168 534,44	159 416,59
Nombre de parts R	1,000	1,00	1,000
<b>Valeur liquidative en €</b>			
Valeur liquidative parts A	112,12	133,43	123,90
Valeur liquidative parts R	112,99	135,61	126,66
Résultat hors compte de régularisation en €	150 645,49	101 646,91	169 865,53
<b>Résultat distribuable en €</b>	<b>158 926,36</b>	<b>116 620,45</b>	<b>158 978,06</b>
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</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>
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique)*			
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en €)</b>			
Parts "A"	1,01	0,69	0,99
Parts "R"	1,87	-0,38	1,79
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes (en €) :</b>			
Parts "A"	0,56	5,79	14,23
Parts "R"	0,57	5,89	14,55

\* 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 JEUDI 31 MARS 2016**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
<b>TOTAL</b>							<b>19 718 217,55</b>	<b>99,83</b>
<b>ACTIONS</b>							<b>19 718 217,55</b>	<b>99,83</b>
EUROPE							13 771 954,55	69,72
ADECCO S.A.(NOMINATIVE)	CH0012138605	62,6500		CHF	1,0931	13 700,00	785 202,63	3,98
AGGREKO PLC (REGROUPEES)	GB00BK1PTB77	10,7700		GBP	0,7916	43 000,00	585 067,27	2,96
BRENNTAG AG	DE000A1DAH0	50,2000		EUR		11 000,00	552 200,00	2,80
BRITVIC PLC	GB00B0N8QD54	7,1050		GBP	0,7916	87 500,00	785 405,22	3,98
CARGOTEC OYJ -B-	FI0009013429	28,3900		EUR		25 000,00	709 750,00	3,59
DAVIDE CAMPARI	IT0003849244	8,7850		EUR		81 000,00	711 585,00	3,60
DE LONGHI SPA	IT0003115950	20,0000		EUR		28 000,00	560 000,00	2,84
GEA GROUP AG	DE0006602006	43,0000		EUR		15 500,00	666 500,00	3,37
GKN P.L.C.	GB0030646508	2,8880		GBP	0,7916	190 000,00	693 222,16	3,51
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	ES0116920333	24,9500		EUR		19 500,00	486 525,00	2,46
INFORMA PLC	GB00BMJ6DW54	6,9400		GBP	0,7916	90 000,00	789 084,71	3,99
KINGFISHER P.L.C.	GB0033195214	3,7670		GBP	0,7916	185 000,00	880 418,17	4,46
MEGGITT P.L.C.	GB0005758098	4,0660		GBP	0,7916	120 000,00	616 410,84	3,12
MTU AERO ENGINES AG	DE000A0D9PT0	84,2900		EUR		7 000,00	590 030,00	2,99
OC OERLIKON CORP. (NOMINATIVE)	CH0000816824	9,9200		CHF	1,0931	85 000,00	771 384,14	3,91
SAGE GROUP P.L.C. (REGROUPEES)	GB00B8C3BL03	6,2900		GBP	0,7916	14 000,00	111 250,08	0,56
SMITH AND NEPHEW P.L.C.	GB0009223206	11,4800		GBP	0,7916	50 000,00	725 159,50	3,67
SMITHS GROUP P.L.C.	GB00B1WY2338	10,7600		GBP	0,7916	55 000,00	747 647,02	3,79
SPECTRIS P.L.C.	GB0003308607	18,4400		GBP	0,7916	33 000,00	768 770,13	3,89
TOD'S GROUP	IT0003007728	62,6000		EUR		11 700,00	732 420,00	3,71
WEIR GROUP P.L.C. (THE)	GB0009465807	11,0800		GBP	0,7916	36 000,00	503 922,68	2,55
FRANCE							5 946 263,00	30,10
AMUNDI SA	FR0004125920	41,8450		EUR		20 000,00	836 900,00	4,24
BIC	FR0000120966	132,2000		EUR		3 600,00	475 920,00	2,41
REXEL	FR0010451203	12,5550		EUR		65 000,00	816 075,00	4,13
SCOR SE	FR0010411983	31,2000		EUR		21 500,00	670 800,00	3,40
SEB SA	FR0000121709	91,1600		EUR		9 000,00	820 440,00	4,15
SPIE SA	FR0012757854	17,5000		EUR		48 000,00	840 000,00	4,25
TELEPERFORMANCE SE	FR0000051807	77,2600		EUR		7 800,00	602 628,00	3,05
VICAT	FR0000031775	57,0000		EUR		15 500,00	883 500,00	4,47
<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>46 761,53</b>	<b>0,24</b>
Autres							46 761,53	0,24
<b>Dettes</b>							<b>-13 024,50</b>	<b>-0,07</b>
Autres							-13 024,50	-0,07
<b>Comptes financiers</b>							<b>383,01</b>	<b>0,00</b>
Liquidités							383,01	0,00
<b>TOTAL DE L' ACTIF NET</b>							<b>19 752 337,59</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 31-03-2016

Nombre de parts A au 31-03-2016 159 416,590  
Valeur liquidative au 31-03-2016 123,90  
Actif Net au 31-03-2016 19 752 210,93

Nombre de parts R au 31-03-2016 1,00  
Valeur liquidative au 31-03-2016 126,66  
Actif Net au 31-03-2016 126,66

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

**CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE  
LAZARD FRERES BANQUE**