FCP de droit français

OBJECTIF STRATEGIES FLEXIBLES

RAPPORT ANNUEL

au 30 décembre 2016

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS

Dépositaire : Caceis Bank France

Commissaire aux comptes : Scacchi et Associés

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC 3

2. Changements intéressant l'OPC 4

3. Rapport de gestion 5

4. Informations réglementaires 8

5. Certification du Commissaire aux Comptes 10

6. Comptes de l'exercice 13

Informations Clés pour l'Investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce Fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce Fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

Objectif Stratégies Flexibles
Code ISIN FR0010228239
FIA soumis au droit français
Ce FIA est géré par Lazard Frères Gestion SAS

Objectif et politique d'investissement

- **Classification du FIA** : Diversifié.
- **Objectif de gestion** : L'objectif de gestion est de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance faiblement corrélée des marchés actions, de taux et de crédit. Les investissements seront réalisés aussi bien en direct (en titres vifs ou en dérivés) que via la sélection d'OPC. Compte tenu de l'objectif de gestion, il n'existe pas d'indicateur de référence pertinent pour ce Fonds. Cependant, la performance du Fonds pourra être comparée avec le taux Eonia capitalisé. La gestion n'est pas indicielle et la performance du FCP pourra s'écarter de celle de l'indicateur de façon significative.
  L'objectif de volatilité annualisée anticipée est de 2 à 5%. L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur le fait que cet objectif de performance et de volatilité est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion, et ne constitue en aucun cas une promesse de performance et de volatilité du Fonds.
- **Politique d'investissement** : Le FCP pourra investir :
  - jusqu'à 100% de l'actif net en cumul dans des OPCVM (de droit français ou étranger), de fonds d'investissement à vocation générale français et des fonds professionnels à vocation générale s'ils investissent eux-mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC ;
  - jusqu'à 100% de l'actif net en cumul en dettes d'Etats ;
  - jusqu'à 30% de l'actif net en cumul dans des FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union Européenne ou des fonds d'investissement respectant les 4 critères de l'article R. 214-13 du Comofi ;
  - jusqu'à 10% de l'actif net en cumul dans des OPC qui investissent eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC, dans des OPCVM ou FIA nourriciers, des fonds professionnels spécialisés, des fonds professionnels à procédure allégée et des fonds étrangers répondant aux 4 critères posés par l'article R.214-13 du Comofi, quelque soit leur pourcentage d'investissement dans d'autres Fonds.

Le FCP se compose de 3 poches : taux et crédit, long / Short Actions et Allocation flexible dont voici les descriptions :

Style de Stratégies	Fourchettes d'allocation
Taux et crédit	0 à 70 %
Long / Short Actions	0 à 70 %
Allocation flexible	0 à 70 %

Taux et crédit : Les gérants des fonds sous-jacents interviennent essentiellement sur les marchés de taux, de crédit et devises. Leurs gestions s'exercent au travers de positions acheteuses et vendeuses (sur des titres en directs et des dérivés), sur toutes les zones géographiques (y compris les pays émergents), sur tous types de dettes, toutes qualités de crédit (y compris des titres à caractère spéculatifs) et toutes devises (y compris des devises émergentes).
Ces derniers vont associer des « Longs » (positions acheteuses) constitués de titres ayant un potentiel de hausse et des « shorts » (positions vendeuses) constitués de titres ayant un potentiel de baisse. Les fonds de valeur relative cherchent à éliminer (ou limiter) l'aspect directionnel de leurs portefeuilles alors que les fonds directionnels cherchent à capter une certaine part du mouvement de marché.
Long/Short actions : Les gérants des fonds sous-jacents interviennent essentiellement sur les marchés actions. Ces derniers vont associer des « Longs » (positions acheteuses) constitués de titres ayant un potentiel de hausse et des « shorts » (positions vendeuses) constitués de titres ayant un potentiel de baisse. Les fonds de valeur relative cherchent à éliminer (ou limiter) l'aspect directionnel de leurs portefeuilles alors que les fonds directionnels cherchent à capter une certaine part du mouvement de marché.
Allocation flexible : La stratégie d'investissement vise à exposer le portefeuille de manière dynamique sur des supports diversifiés : actions, obligations, devises, matières premières (uniquement via des OPC) et monétaire. L'allocation faite par les gérants des fonds sous-jacents entre les différentes classes d'actifs se veut flexible et vise à capter les hausses et minimiser les pertes dans les marchés baissiers. Cette allocation tactique peut être réalisée de façon discrétionnaire ou à l'aide de modèles quantitatifs.

Le FCP peut également investir jusqu'à 100% de son actif net dans des OPCVM monétaires et/ou monétaires court terme, de droit français ou étrangers ou en titres de créances négociables d'émetteurs publics ou privés notés investment grade. Il pourra s'agir d'OPC gérés par Lazard Frères Gestion (ou des entités du groupe Lazard).
Le FCP peut utiliser des futures, des options, des swaps et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer, dans la limite d'une fois l'actif net, le portefeuille au risque action, de taux, de change et de crédit.
Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

- **Durée de placement recommandée** : Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports dans un délai de 3 ans.
- **Faculté de rachat :** les demandes de rachat sont centralisées chaque jour en J-1 avant 12h00 auprès de Caceis Bank France S.A. Les rachats sont alors exécutés sur la base de la valeur liquidative du jour J calculée le jour suivant (soit J+1).

J-1 ouvré	Jour d'évaluation (J)	J+1 ouvré	J+3
Centralisation avant 12h00 des ordres de souscription et de rachat	Valorisation du FCP	Calcul et communication de la VL	Règlement des souscriptions et des rachats

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ← → A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Explication de l'indicateur et ses principales limites :
L'exposition aux risques action, taux, crédit et devise via des stratégies diversifiées ou décorrélées des marchés financiers explique le classement du FCP dans cette catégorie.
Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du FCP.
Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps.
La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque.
Le capital n'est pas garanti.

Risques importants non pris en compte dans l'indicateur :

Risque de crédit : il représente le risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre et donc de la valeur liquidative du FCP.

Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'une contrepartie l'empêchant d'honorer ses engagements envers le FCP.

L'impact des techniques telles que des produits dérivés est le risque d'amplification des pertes du fait du recours à ce type d'instrument financier.

Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus. La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact significatif sur la valeur liquidative de votre FCP.

2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

Mutation :
Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de la mutation du FCP **OBJECTIF STRATEGIES FLEXIBLES (FR0010228239)** :

1) **Changement de dépositaire :**
   Cette fonction sera assurée par Caceis Bank France, en lieu et place de Société Générale.

2) **Changement de délégataire de la gestion administrative et comptable :**
   Cette fonction sera assurée par Caceis Fund Administration, en lieu et place de Société Générale Securities Net Asset Value.

   L'établissement en charge de la réception des ordres de souscription et de rachat sera Caceis Bank France.

Date d'effet : 4 juillet 2016.

3. RAPPORT DE GESTION

EVOLUTION ET PERFORMANCE

Au cours de cet exercice, l'actif net d'OBJECTIF STRATEGIES FLEXIBLES a connu l'évolution suivante :

de € 14 364 620,99 le 31/12/2015, il est passé à € 11 030 874,92 le 30/12/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/12/2016 est de 10 031,4688.

La valeur liquidative de € 1 124,67 le 31/12/2015 est passée à € 1 099,62 le 30/12/2016, ce qui correspond à une évolution de -2,23%.

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 : -0,33%.

Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :
À l'achat :

Isin	Libellé	Montant Net €
FR0007498480	FCP Obj.court Terme Euro A-	6 033 584,11
FR0011015460	FCP H2o Allegro R-(4 Dec)	1 525 739,75
FR0010371609	FCP Allianz Euro Hig.y.-I-(3d)	1 493 683,17
LU0992630599	Carmignac Global Bd-F Eur-(3d)	1 283 219,46
LU0276013322	Awf Us High Yield Bonds-F-(3d)	1 203 693,52

À la vente :

Isin	Libellé	Montant Net €
FR0007498480	FCP Obj.court Terme Euro A-	7 424 853,85
FR0011015460	FCP H2o Allegro R-(4 Dec)	1 853 234,20
FR0010371609	FCP Allianz Euro Hig.y.-I-(3d)	1 506 645,30
LU0276013322	Awf Us High Yield Bonds-F-(3d)	1 227 544,10
FR0010590950	FCP Objectif Credit Fi.-C-(3d)	1 080 561,16

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

En 2016, la croissance mondiale a légèrement ralenti. D'après les estimations du FMI, elle s'est établie à +3,1%, après +3,2% en 2015. Ce ralentissement s'explique par celui des pays avancés, en raison principalement de la déception sur la croissance américaine au premier semestre. Néanmoins, les améliorations sur le marché du travail, la bonne tenue de la confiance et le niveau toujours bas des taux d'intérêt soutiennent les perspectives économiques de ces pays. S'agissant des économies émergentes, la croissance s'est stabilisée, essentiellement grâce à la normalisation progressive de la situation macroéconomique en Russie. De manière générale, l'inflation est demeurée modeste et inférieure aux objectifs spécifiques fixés dans les grandes économies avancées, bien qu'elle ait accéléré en fin d'année, grâce à la dissipation progressive des effets de la baisse passée des cours de l'énergie. L'année écoulée a également été marquée par deux évènements politiques inattendus : le vote britannique en faveur d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne et la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines. Le rejet par référendum de la réforme sur la constitution en Italie avait largement été anticipé. L'économie mondiale et les marchés financiers ont bien absorbé ces chocs. Pour autant, une grande incertitude demeure sur la nature des nouvelles relations commerciales et financières du Royaume-Uni avec l'Union Européenne et sur ce que fera le nouveau président américain. Globalement, les politiques monétaires des banques centrales sont restées très accommodantes. La Réserve Fédérale (Fed) a été très prudente. Elle n'a remonté son taux directeur qu'une seule fois cette année. À la recherche d'outils supplémentaires pour atteindre leurs objectifs d'inflation, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Japon (BoJ) ont exploré de nouvelles mesures de relance : un programme d'achat d'obligations d'entreprises pour la BCE, un passage à des taux directeurs négatifs et un contrôle de la pente de la courbe des

rendements pour la BoJ. Sur cette toile de fond, le premier semestre a été favorable aux marchés obligataires et le second aux marchés actions.

L'année 2016 s'est ouverte sur un épisode de turbulences des bourses. Jusque mi-février, les craintes se sont portées sur la Chine, le repli des cours du pétrole, la croissance américaine et l'exposition des banques au secteur de l'énergie, alors que leurs bénéfices, surtout en Europe, ont commencé à subir des pressions croissantes quand les taux directeurs, déjà négatifs, ont été encore abaissés. L'arrivée de meilleures statistiques économiques, la remontée du pétrole et des banques centrales très accommodantes ont ensuite permis un rebond. Puis la période a été relativement calme jusqu'en juin 2016, quand les marchés ont été ballotés par les sondages liés au référendum du 23 juin sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne.

La victoire du vote en faveur du Brexit a déclenché un deuxième épisode de turbulences car les investisseurs anticipaient un maintien, donné favori par les bookmakers à l'approche du scrutin. Mais la volatilité n'a 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 déclenché la tempête 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 aux Etats-Unis. Les marchés actions de la zone euro avaient largement anticipé l'issue du référendum italien. Libérés de cette échéance politique, ils ont salué les nouvelles annonces de la BCE pour finir sur leur plus haut niveau de l'année en décembre 2016.

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. Celle-ci 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 0,63% à 0,21% sur un an et celui de son homologue américain de 2,27% à 2,44%. Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont fortement écartées au Portugal (+167 pb), en raison de l'incertitude politique, et dans une moindre mesure en Italie (+64 pb) et en France (+12 pb). Elles ont été à peu près stables en Espagne (+3 pb) et se sont nettement resserrées en Grèce (-76 pb).

POLITIQUE DE GESTION

Lors de l'exercice 2016, le fonds Objectif Stratégies Flexible (OSF) a baissé de 2,2% (avec une volatilité de 2% et un max drawdown de -4,1%), ce qui porte sa performance depuis sa transformation en juin 2013 (en un fonds à VL quotidienne investissant dans des fonds UCITS ou équivalents) à 4,7% (avec une volatilité de 2,2% et un max drawdown de -6,8%) soit une performance annualisée de 1,3%.

Sur cette même période, l'Eurostoxx 50 a gagné de 6,4% (avec une volatilité de 22,9% et un max drawdown de -19,7%), le Stoxx 600 de 9,6% (avec une volatilité de 19,7% et un max drawdown de -16,8%), le Footsie de 1,3% (avec une volatilité de 17,2% et un max drawdown de -15,7%), le S&P 500 de 1,4% (avec une volatilité de 15,4% et un max drawdown de -12%), le Topix de 12,1% (avec une volatilité de 20% et un max drawdown de -18,1%) alors que le MSCI des pays émergents cédait 5,8% (avec une volatilité de 12,8% et un max drawdown de -20,6%). Sur le front du crédit, l'indice EuroMTS des obligations d'Etats a progressé de 1,7% (avec une volatilité de 4,7% et un max drawdown de -6,1%), tout comme l'indice Exane des obligations convertibles européennes (+7,6% avec une volatilité de 7,7% et un max drawdown de -7,4%), l'indice iBoxx des obligations financières subordonnées (+1,4% avec une volatilité de 2,9% et un max drawdown de -5,2%) et l'indice JP Morgan des obligations émergentes (+0,8% avec une volatilité de 4,7% et un max drawdown de -5,4%). A contrario, l'indice iBoxx (en Euro) des obligations d'entreprises Investment Grade baissait de 0,7% (avec une volatilité de 2,5% et un max drawdown de -3,7%), tout comme l'indice iBoxx (en Dollar) des obligations d'entreprises Investment Grade (-0,7% avec une volatilité de 5,9% et un max drawdown de -5,6%), l'indice iBoxx (en Euro) du crédit high yield (-0,3% avec une volatilité de 2,7% et un max drawdown de -4,2%) et l'indice iBoxx (en Dollar) du crédit high yield (-5% avec une volatilité de 4,5% et un max drawdown de -9,8%). Enfin, l'Euro s'est déprécié de 11,4% contre le Dollar.

Composante Long/Short actions (contribution brute de -1,5%) :
L'année a été assez difficile. Les fonds Long/Short s'étaient illustrés en 2015, notamment au second semestre dans des marchés chahutés, en étant short des titrés liés à l'énergie, aux ressources de base et aux émergents. En 2016, ils ont souffert :

- du rebond des matières premières dont ont bénéficié des valeurs comme les producteurs de pétrole ou les minières… ;
- du Brexit qui n'avait pas du tout été anticipé ;
- de la rotation qualité/value à laquelle nous avons assisté en fin d'année.

Le poids de la poche a oscillé cette année entre 34% et 49%. Nous avons eu tendance à réduire le poids de cette dernière compte tenu de la sous-performance des gérants Long/Short.

Composante Long /Short crédit (contribution brute de +0,5%) :
Celle-ci a bénéficié de la bonne tenue du high yield et des dettes financières ainsi que des positions longues Dollar (contre Euro et devises émergentes) de certains gérants sous-jacents.

Le poids de la poche a oscillé cette année entre 11% et 35%.

Composante allocation flexible diversifiée (contribution brute de -0,5%) :
Pour rappel, en son sein, on retrouve des fonds intervenant sur les taux, le crédit, les actions et les devises. Ceux-ci sont peu volatiles et plutôt flexibles au niveau de leurs expositions. In fine, les principaux contributeurs auront été le crédit (high yield et financières notamment) et les actions américaines alors que les principaux détracteurs à la performance auront été les actions européennes et les dettes d'Etat « core » dont les mouvements ont été assez erratiques.

Le poids de la poche a oscillé cette année entre 30% et 46%.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la règlementation SFTR.

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- **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.

- **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 sa politique de vote. Ce document est notamment mis à disposition des souscripteurs sur simple demande auprès de la société de gestion.

- **COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (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 FCP OBJECTIF STRATEGIES FLEXIBLES 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.

- **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

- **GESTION DE LA LIQUIDITE**

La gestion de la liquidité est opérée par les équipes de gestion. Chaque gérant a la responsabilité de veiller à investir dans des instruments présentant une liquidité conforme aux restrictions prévues par la règlementation et les prospectus des FIA. Par ailleurs, le contrôle des risques s'assure également de la liquidité des FIA gérés au travers de règles et de suivis adaptés au type d'investissement des FIA. Deux approches ont été mises en place : l'une basée sur le temps de cession d'un portefeuille, l'autre sur le coût de cession d'un portefeuille. La première approche est utilisée pour les OPC actions et la seconde pour les OPC obligataires, monétaires et diversifiés. Toutes les alertes détectées sont présentées et discutées lors du Comité des risques. Dans le cas où un risque d'incident de liquidité potentiel est détecté, un Comité dédié se réunit en présence des associés gérants pour statuer sur les actions à mener parmi les solutions offertes par la règlementation et en lien avec le régulateur.

- **GESTION DES RISQUES**

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la fonction permanente de gestion des risques de Lazard Frères Gestion assure la mesure et la surveillance de l'ensemble des risques liés à l'activité de gestion des OPC à savoir les risques de marché, de crédit, de contrepartie, de liquidité, de change et de valorisation. Elle effectue notamment un contrôle des limites de gestion et une analyse ex-ante du risque des portefeuilles. La fonction permanente de gestion des risques est indépendante, au plan hiérarchique et fonctionnel, des unités opérationnelles et dispose des moyens humains et techniques nécessaires au bon exercice de ses missions. Les risques associés aux techniques employées auxquels s'expose l'investisseur sont détaillés pour chaque OPC au sein de son prospectus disponible sur demande auprès de la société de gestion.

- **EFFET DE LEVIER**

Calcul du levier en méthode brute : 110,48%.

En méthode brute, LFG applique les règles décrites dans le règlement AIFM qui requiert de prendre la valeur absolue des positions avec dérivés convertis en positions équivalentes et déduction des liquidités (et équivalents de liquidité soit les OPC monétaire). La valeur obtenue est ensuite rapportée à la VNI.

Calcul du risque global en base 100 : 112,77%.

Les formules de calcul utilisées pour tous les instruments financiers sont décrites dans l'annexe 1 de l'instruction AMF. Les produits structurés sont pris en compte en équivalent delta, tout comme les obligations convertibles.
Le calcul du risque global s'applique en agrégeant les positions par devise, futures de change et contrats à terme de devises et en effectuant les compensations.

- **REMUNERATION**

Les rémunérations fixes et variables, versées au cours de l'exercice clos le 30/12/2016 par la société de gestion à son personnel, au prorata de l'investissement consenti dans l'activité de la gestion des FIA, en excluant la gestion des OPCVM et la gestion sous mandats, peuvent être obtenus sur demande par courrier, auprès du service juridique des OPC de Lazard Frères gestion.
L'enveloppe globale des rémunérations variables est fixée par le Groupe Lazard au regard de différents critères en ce compris les performances financières du Groupe Lazard au titre de l'année écoulée, en tenant compte des résultats.
La Direction Générale décide du montant total des rémunérations réparties entre les rémunérations fixes et variables, dans le respect de la séparation absolue entre la composante fixe et la composante variable de la rémunération.
Le montant total des rémunérations variables est déterminé en tenant compte de l'ensemble des risques.
Le montant de la rémunération variable est ensuite individualisé et déterminé en partie en fonction de la performance de chaque Personnel Identifié.
La Direction Générale supervise la détermination du montant individuel des rémunérations déterminées notamment sur la base d'une fiche individuelle d'appréciation, support à l'entretien d'évaluation annuelle.
Les critères d'évaluation individuelle annuelle permettent de mesurer l'adéquation du Personnel Identifié avec le poste qu'il occupe, de prendre en considération ses compétences, d'apprécier notamment sa fiabilité et son autonomie.
Cette évaluation rend compte de l'atteinte des objectifs de l'année écoulée et permet de fixer en conséquence les objectifs à venir.

- **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus complet du FCP et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 PARIS

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Scacchi & Associés

Pierre-Henri Scacchi et Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France
Tél. : +33 (0)1 40 88 28 00
Fax : +33 (0)1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

OBJECTIF STRATEGIES FLEXIBLES - EX OBJECTIF ALTERNATIF DIVERSIFIE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS

25, rue de Courcelles
75008 Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 décembre 2016

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 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement OBJECTIF STRATEGIES FLEXIBLES - EX OBJECTIF ALTERNATIF DIVERSIFIE établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPC à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

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

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 12 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes

Scacchi & Associés

Olivier GALIENNE

6. COMPTES ANNUELS

- **BILAN** ***en EUR***

ACTIF

	30/12/2016	31/12/2015
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	**10 801 755,26**	**14 009 809,88**
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	**10 789 076,42**	**13 999 222,42**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 789 076,42	13 999 222,42
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	**12 678,84**	**10 587,46**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	12 678,84	10 587,46
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	**32 075,63**	**163 091,08**
Opérations de change à terme de devises		
Autres	**32 075,63**	**163 091,08**
Comptes financiers	**257 263,34**	**828 797,80**
Liquidités	**257 263,34**	**828 797,80**
Total de l'actif	**11 091 094,23**	**15 001 698,76**

PASSIF

	30/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital	**11 221 716,33**	**13 845 248,49**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**-86 611,58**	**684 047,61**
Résultat de l'exercice (a, b)	**-104 229,83**	**-164 675,11**
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	**11 030 874,92**	**14 364 620,99**
Instruments financiers	**12 678,84**	**10 587,46**
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	**12 678,84**	**10 587,46**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	12 678,84	10 587,46
Autres opérations		
Dettes	**47 540,47**	**626 490,31**
Opérations de change à terme de devises		
Autres	**47 540,47**	**626 490,31**
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
Total du passif	**11 091 094,23**	**15 001 698,76**

(a) Y compris comptes de régularisation
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

- **HORS BILAN** ***en EUR***

	30/12/2016	31/12/2015
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Marché à terme (Futures)		723 971,76
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
TY CBOT YST 1 0317	824 810,38	
XEUR FGBL BUN 0317	1 149 050,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

- **COMPTE DE RÉSULTAT** ***en EUR***

	30/12/2016	31/12/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)		
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	329,91	145,67
Autres charges financières		
Total (2)	**329,91**	**145,67**
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	**-329,91**	**-145,67**
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	121 251,73	159 058,24
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**-121 581,64**	**-159 203,91**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	17 351,81	-5 471,20
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**-104 229,83**	**-164 675,11**

ANNEXE COMPTABLE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :
TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.
Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.
Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion
Ces frais recouvrent les frais de gestion financière, de gestion administrative et comptable, de commissaire aux comptes, de dépositaire, de conversation, d'audit, juridiques, d'enregistrement, de distribution.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :
- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion des lors que le Fonds a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au Fonds ;
- Des frais de transaction qui se composent :
  - Des frais d'intermédiation comprenant les courtages payés aux intermédiaires et autres taxes.
  - Le cas échéant, de commissions de mouvements facturées au Fonds.

Tous les revenus résultant des techniques de gestion efficace du portefeuille, nets de coûts opérationnels directs et indirects sont restitués au FCP. Tous les coûts et frais relatifs à ces
techniques de gestion sont pris en charge par le FCP.A l'exception des frais d'intermédiation, l'ensemble des frais évoqués ci-dessus est perçu dans le cadre de la société en participation, qui depuis 1995 assure entre LAZARD FRERES BANQUE et LAZARD FRERES GESTION SAS 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.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux Barème
Frais de gestion internes et frais de gestion externes (incluant les frais de CAC, dépositaire, avocats et excluant les frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPC).	Actif net	1% TTC Taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	6% TTC Taux maximum
Commission de performance	Actif net	10% maximum de la performance du FCP supérieure à l'EONIA capitalisé.
Commissions de mouvement (intégralement perçues par le dépositaire)	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Achat/vente de TCN : Les tarifs (dont frais de correspondants) sont compris entre 4 et 60 EUR TTC (forfait à l'opération) en fonction du lieu de dépôt et s'appliquent pour les titres au porteur et au nominatif. Souscriptions/rachats d'OPC : Les tarifs sont compris entre 7 et 70 EUR TTC selon la nature de l'OPC (domicilié ou non chez le dépositaire, de droit étranger….). Contrats OTC et produits dérivés listés : Les tarifs sont compris entre 0 et 8 EUR TTC selon le lieu de dépôt du sous-jacent ou la nature du contrat

Affectation des sommes distribuables

***Définition des sommes distribuables* :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	***Parts C-I***	***Part D***
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report

- **EVOLUTION DE L'ACTIF NET** ***en EUR***

	30/12/2016	31/12/2015
Actif net en début d'exercice	**14 364 620,99**	**15 118 121,38**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 637 154,45	3 779 173,12
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 628 997,30	-4 792 512,01
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	443 557,98	1 050 200,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-549 723,29	-385 322,99
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	47 721,34	67 079,02
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-73 929,11	-122 344,44
Frais de transactions	-13 273,61	-25 629,16
Différences de change	6 051,04	36 735,48
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-80 412,23	-179 671,44
Différence d'estimation exercice N	266 981,94	347 394,17
Différence d'estimation exercice N-1	-347 394,17	-527 065,61
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-313,70	-22 150,39
Différence d'estimation exercice N	-10 901,16	-10 587,46
Différence d'estimation exercice N-1	10 587,46	-11 562,93
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-121 581,64	-159 058,24
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	**11 030 874,92**	**14 364 620,99**

- **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture		
Autres opérations		
Taux	1 973 860,38	17,89
TOTAL Autres opérations	**1 973 860,38**	**17,89**

- **VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							257 263,34	2,33
Passif								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations	1 973 860,38	17,89						

- **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	257 263,34	2,33								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations									1 973 860,38	17,89

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

- **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	USD		JPY				Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	10 585,45	0,10						
Comptes financiers	241 127,72	2,19	7 842,63	0,07				
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations	824 810,38	7,48						

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/12/2016
Créances	Rétrocession de frais de gestion	3 265,58
	Dépôts de garantie en espèces	28 810,05
Total des créances		**32 075,63**
Dettes	Rachats à payer	5 511,80
	Frais de gestion	29 816,38
	Autres dettes	12 212,29
Total des dettes		**47 540,47**

- **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	1 489,7841	1 637 154,45
Parts rachetées durant l'exercice	-4 230,5577	-4 628 997,30
Solde net des souscriptions/rachats	-2 740,7736	-2 991 842,85

- **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

- **FRAIS DE GESTION**

	30/12/2016
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	127 817,33
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	6 565,60

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

Garanties reçues par l'OPC :
Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés :
Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/12/2016
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPOTS DE GARANTIE**

	30/12/2016
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/12/2016
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			1 551 997,52
	FR0000098683	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	455 869,58
	IE00BYQCRW81	LAZARD EURO ALTERN -EUINACLP	101,00
	FR0012790186	LAZARD OBJ GEST FLEX OBLI M	550 606,96
	FR0011310606	OBJECTIF GESTION FLEXIBLE M	545 419,98
Instruments financiers à terme			

- **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-104 229,83	-164 675,11
Total	**-104 229,83**	**-164 675,11**
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-104 229,83	-164 675,11
Total	**-104 229,83**	**-164 675,11**

- **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-86 611,58	684 047,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	**-86 611,58**	**684 047,61**
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-86 611,58	684 047,61
Total	**-86 611,58**	**684 047,61**

- **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
Actif net Global en EUR	**17 344 135,10**	**13 565 382,10**	**15 118 121,38**	**14 364 620,99**	**11 030 874,92**
Actif net en EUR	17 344 135,05	13 565 382,11	15 118 121,38	14 364 620,99	11 030 874,92
Nombre de titres	1 686,3008	12 471,3594	13 717,7984	12 772,2424	10 031,4688
Valeur liquidative unitaire en EUR	10 285,31	1 087,72	1 102,08	1 124,67	1 099,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR			22,72	53,55	-8,63
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-179,81	80,00	-11,94	-12,89	-10,39

- **INVENTAIRE** ***en EUR***

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
CANDR OBLI-INTER S	EUR	25,5	557 123,49	5,05
H2O ADAGIO I	EUR	4	258 282,88	2,34
H2O ALLEGRO I	EUR	2,5	271 120,63	2,46
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL A	EUR	383	455 869,58	4,13
LAZARD OBJ GEST FLEX OBLI M	EUR	542	550 606,96	4,99
OBJECTIF GESTION FLEXIBLE M	EUR	441	545 419,98	4,94
SEXTANT GRAND LARGE A	EUR	1 287	559 433,16	5,07
VARENNE VALEUR A	EUR	1 942	560 985,54	5,10
TOTAL FRANCE			**3 758 842,22**	**34,08**
IRLANDE				
LAZARD EURO ALTERN -EUINACLP	EUR	1	101,00	
MUZI-LO HE EU-AC	EUR	1	126,49	
MW LIQUID ALPHA UCITS FUND E EUR	EUR	6 545	671 465,95	6,09
MW TOPS EUR-A-ACC ACCUM CLASS A EUR	EUR	1	176,53	
PAYDEN ABSOLUTE RETURN BF EA	EUR	1,0003	10,25	
PIMCO GLOBAL INVESTORS INCOME FD	EUR	42 614	555 686,56	5,04
R CFM DIVERSIFIED I EUR	EUR	5 274	566 216,64	5,13
TOTAL IRLANDE			**1 793 783,42**	**16,26**
LUXEMBOURG				
ALKEN ABSOL RET EUROPE I C	EUR	0,00037	0,05	
AVIVA MULTI ST TARG RT IEUR	EUR	5 189	566 812,63	5,15
CARMIGNAC PORT GB BD F EUR	EUR	4 283	559 616,78	5,07
EXANE FD 1 EX OVERDR A EUR	EUR	41	560 755,77	5,08
GAM ST EUR ALPHA IC SHS -I- CAPITALISATION	EUR	1	106,75	
GARTMORE-UK ABS RET-I	EUR	74 162	524 073,19	4,75
HELIUM PERFORMANCE -S- CAP	EUR	277	336 401,27	3,05
HELIUM SELECTION S EUR	EUR	280	337 632,68	3,06
JUPITER DYNAMIC BOND FD LEUR	EUR	48 475	560 371,00	5,08
LFAM-MULTISTR OBLIGAT-I CAP	EUR	1	1 190,33	0,01
ML INV.MARSH.EURO B ACC.C.3DEC	EUR	1	140,12	
PICTET TOT RET-AGORA-IEUR	EUR	4 705	550 720,25	4,99
VERRAZZANO EUR LON SH EI EUR	EUR	1	105,28	
TOTAL LUXEMBOURG			**3 997 926,10**	**36,24**
ROYAUME UNI				
ARTEMIS INVESTMENT FUNDS ICVC - US EXTENDED ALPHA - R ACC	EUR	649 400	677 259,26	6,14
THREADNEEDLE CREDIT OPOORTUNITIES FUND CL.4 INSTIT	EUR	420 644,098	561 265,42	5,09
TOTAL ROYAUME UNI			**1 238 524,68**	**11,23**
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			**10 789 076,42**	**97,81**
TOTAL Organismes de placement collectif			**10 789 076,42**	**97,81**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
TY CBOT YST 1 0317	USD	-7	888,84	0,01
XEUR FGBL BUN 0317	EUR	-7	-11 790,00	-0,11
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			**-10 901,16**	**-0,10**
TOTAL Engagements à terme fermes			**-10 901,16**	**-0,10**
TOTAL Instruments financiers à terme			**-10 901,16**	**-0,10**
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en $ us	USD	-937,5	-888,84	-0,01
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	11 790	11 790,00	0,11
TOTAL Appel de marge			**10 901,16**	**0,10**
Créances			**32 075,63**	**0,29**
Dettes			**-47 540,47**	**-0,43**
Comptes financiers			**257 263,34**	**2,33**
Actif net			**11 030 874,92**	**100,00**

Objectif Strategies Flexibles	**EUR**	**10 031,4688**	**1 099,62**	