LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF
PLACEMENTS ACTIONS

Fonds Commun de Placement

RAPPORT ANNUEL
au 30 Décembre 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

FIA Actions Internationales

Catégorie

OPC D'OPC

Le FCP capitalise intégralement ses revenus

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP, sur la durée de placement recommandée, vise à obtenir une performance supérieure à l'indice composite suivant :
55% SBF 120 clôture dividendes réinvestis
20% MSCI World dividendes réinvestis en euro
10% Eonia capitalisé
10% Euro MTS Global clôture
5% CACSmall 90 clôture dividendes réinvestis
Cet indicateur composite correspond aux indicateurs représentatifs des différentes poches ou allocations envisagées.

Indicateur de référence

L'indice **SBF 120** est composé de valeurs les plus activement traitées et liquides sur les marchés réglementés d'Euronext à Paris. Les valeurs de l'indice RN (revenus nets) clôture sont disponibles sur le site internet Euronext.com (mise à jour mensuelle de l'historique des valeurs quotidiennes).
Cet indice est calculé dividendes réinvestis.

L'indice **MSCI World** mesure la performance globale du marché des actions internationales. Il est constitué des 22 pays développés suivants: Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, Allemagne, Grèce, Hong-Kong, Irlande, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et Etats -Unis. Cet indice est calculé dividendes réinvestis.
Les données sont accessibles sur www.msci.com

L'indice **EURO MTS GLOBAL** ("closing fixing") mesure la performance des emprunts d'Etats les plus représentatifs et les plus liquides de la zone euro. Les emprunts qui le composent sont sélectionnés en tenant compte du poids relatif de l'encours total de la dette de chaque Etat de la zone euro. Il est aujourd'hui calculé en temps réel à partir des prix de marché issus des plates-formes de négociation MTS.
Les données historiques sont accessibles par internet à l'adresse www.euromtsindex.com.
Les données quotidiennes sont accessibles sur Bloomberg : "EMTS" <GO> ou sur Reuters "EUROMTSINDEX".

L'indice **EONIA capitalisé** (EUROPEAN OVERNIGHT INDEX AVERAGE) correspond à la moyenne des taux au jour le jour les moins risqués de la Zone Euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne (BCE).

L'indice **CAC Small 90** est composé de 90 valeurs et porte sur les petites capitalisations françaises les plus élevées au sein de l'indice SBF 250.

Profil de risque

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

- Risque lié à la gestion discrétionnaire :
La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés actions. La performance du FCP dépendra des sociétés sélectionnées par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

- Risque actions :
L'investisseur est exposé sur le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du FCP. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative est susceptible de baisser.
En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotées 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 FCP peut donc baisser rapidement et fortement. L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le FCP est exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales.

- Risque de taux :
Il existe un risque d'une baisse de la valeur des obligations et autres produits de taux, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser en cas de hausse des taux. Dans ce cas de figure la valeur liquidative est susceptible de baisser.

- Risque de change :
Le FCP peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur des actifs de ces OPC peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre fonds.

- Risque de crédit :
En dépit de règles de gestions strictes et d'analyses réalisées par la société de gestion, l'émetteur d'un titre de créance négociable ou obligataire peut être amené à faire défaut. Ainsi, cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative du FCP. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative.

- 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.

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

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

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

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

MAZARS
Exaltis - 61, rue Henri Regnault
92075 La Défense

Gestionnaire

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.
25, rue de Courcelles
75008 PARIS

ETABLISSEMENT CHARGE de RECUEILLIR les SOUSCRIPTIONS et les RACHATS
Les souscriptions et les demandes de rachat sont effectuées chez Lazard Frères Gestion S.A.S sur la base
- de la prochaine valeur liquidative pour les souscriptions et 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 € 30 571 501,99 le 31/12/2015, il est passé à € 31 348 716,96 le 30/12/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/12/2016 est de 403 338.

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 8 753 parts, ce qui représente un montant de € 607 612,97.
Sur la même période, 29 749 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 2 087 675,78.

La valeur liquidative de € 72,04 le 31/12/2015 est passée à € 77,72 le 30/12/2016, ce qui correspond à une évolution de 7,88 %.

La performance de l'indice sur la période est de 7,16 %.

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

Information relative à l'effet de levier :

- **Calcul du levier en méthode brute :100.76**

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 : 100**

Les formules de calcul utilisées pour tous les instruments financiers sont décrits 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.

Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Achat	FR0013069820	FCP Objectif Japon Min Var(3d)	1 000 000,00
Achat	FR0013200862	FCP Laz.div.min.var.a.r. D3d	500 000,00
Achat	NL0000009165	Heineken	354 323,18
Achat	FR0004157428	Octo Technology	304 764,19
Achat	FR0000061608	Piscine Desjoyaux	276 812,76

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	FR0010262436	FCP Obj. Small Caps France-A3d	1 233 424,00
Vente	FR0000130809	Société Générale	454 966,61
Vente	FR0012928612	Delta Plus Group	443 122,30
Vente	FR0010220475	Alstom	369 438,94
Vente	FR0007074695	FCP Obj.act.americaines-A-(3d)	332 720,00

Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR
L'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 30 décembre
2016.

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

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.

Croissance du PIB en volume (%)	2014	2015	2016 (e)	2017 (e)
Monde	3,4	3,2	3,1	3,4
Pays avancés	1,9	2,1	1,6	1,9
Pays émergents	4,6	4,1	4,1	4,5
Zone euro	1,1	2,0	1,7	1,6
Etats-Unis	2,4	2,6	1,6	2,3
Japon	0,0	1,2	0,9	0,8
Chine	7,3	6,9	6,7	6,5
Inde*	7,2	7,6	6,6	7,2
Brésil	0,1	-3,8	-3,5	0,2
Russie	0,7	-3,7	-0,6	1,1

Perspectives économiques du FMI mises à jour en janvier 2017
* Pour l'Inde, les données et les prévisions sont présentées sur la base de l'exercice budgétaire

Sur les marchés actions, l'indice MSCI World All Country en dollars a progressé de 5,6% en 2016. Cette évolution masque des performances contrastées entre les zones : +9,5% pour l'indice S&P 500 en dollars, +1,5% pour l'Eurostoxx en euros, - 1,9% pour le Topix en yen et +8,6% pour l'indice MSCI des pays émergents en dollars, le tout hors dividendes. L'année 2016 s'est ouverte sur un épisode de turbulences. 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). D'après les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat se sont resserrées de 21 points de base. Celles des obligations à haut rendement de 157 points de base, à respectivement 115 et 378 points de base.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié de 3,2% face au dollar et de 5,9% face au yen. En revanche, il s'est apprécié de 15,8% contre la livre sterling.

Sur le marché du pétrole, les prix ont baissé rapidement jusque mi-janvier 2016, du fait de la résistance de l'offre aux Etats-Unis et dans les pays de l'OPEP. La perspective d'une hausse de la production en Iran a aussi joué. Ils se sont ensuite redressés avec les espoirs d'un accord entre les grands producteurs de pétrole et les ruptures d'approvisionnement sur plusieurs marchés. Le 28 septembre, les membres de l'OPEP sont parvenus à un accord de principe sur une réduction de la production. Celui-ci a été entériné le 30 novembre. Sur un an, le prix du baril de Brent a augmenté de 55% pour se situer à 55 dollars fin décembre 2016.

Zone euro

La reprise dans la zone euro s'est poursuivie cette année. Après un premier trimestre très fort, la croissance a ralenti par contrecoup au T2 2016 et a été quasiment stable au T3 2016, où le PIB a augmenté de 1,4% en rythme annualisé (+1,7% sur un an). Le climat des affaires a bien résisté aux incertitudes politiques et s'est même amélioré à partir de l'automne 2016. L'indice PMI composite a atteint son plus haut niveau de l'année en décembre 2016, à 54,4, revenant ainsi proche du niveau de 54,3 qui prévalait en décembre 2015.

Le taux de chômage a poursuivi sa baisse. Il est passé de 10,4% en décembre 2015 à 9,8% en novembre 2016. Il retrouve ainsi son niveau d'avant la crise de la zone euro.

L'inflation dans l'ensemble de la zone s'est redressée pour atteindre +1,1% sur un an en décembre 2016, contre +0,2% en décembre 2015. Hors énergie et alimentation, elle est restée à peu près stable et se situait à +0,9% sur un an en fin d'année.

En Allemagne, la croissance a été très forte au premier trimestre 2016 mais elle a ensuite ralenti pour atteindre +0,8% en rythme annualisé au T3 2016 (+1,7% sur un an). L'indice PMI composite s'est maintenu sur un niveau correct tout au long de l'année. En décembre 2016, il s'est établi à 55,2 (-0,3 point sur un an).

En France, après un bon premier trimestre, le PIB a diminué de 0,5% en rythme annualisé au T2 2016, avant de rebondir de 1,0% au T3 2016 (+1,0% sur un an). Le climat des affaires s'est nettement amélioré à partir de l'été 2016. L'indice PMI composite a gagné trois points sur un an pour atteindre 53,1 en décembre 2016. Le taux de chômage a clairement diminué, passant de 10,2% en décembre 2015 à 9,5% en novembre 2016, d'après les données d'Eurostat.

En Italie, la croissance est restée relativement faible. Le PIB a progressé de 1,0% en rythme annualisé au T3 2016 (+1,0% sur un an). Le 4 décembre, les italiens ont rejeté à une large majorité (59,1%) la réforme constitutionnelle voulue par Matteo Renzi, qui a démissionné dans la foulée.

En Espagne, la dynamique de rattrapage s'est à peine essoufflée et la croissance s'est établie à +2,8% au T3 2016 (+3,2% sur un an). Les élections parlementaires espagnoles du 26 juin n'avaient pas permis de dégager une majorité de gouvernement. Le 29 octobre, le parlement a finalement accordé sa confiance à Mariano Rajoy, leader du Parti Populaire, qui a formé un gouvernement de minorité.

Le 10 mars 2016, la BCE a annoncé une réduction des taux de refinancement et de la facilité de prêt marginal de 5 points de base chacun, à respectivement 0,00% et 0,25%. Le taux de dépôt a lui été abaissé de 10 points de base à -0,40%. Elle a également porté le montant des achats mensuels effectués dans le cadre de son programme d'achats d'actifs (Asset Purchase Programme – APP) de 60 milliards d'euros à 80 milliards d'euros jusque fin mars 2017. Les obligations d'entreprises non-financières bien notées ont été ajoutées à la liste des actifs éligibles à l'APP et une nouvelle série de quatre opérations de refinancement à plus long terme ciblées a été programmée. Le 8 décembre 2016, la BCE a annoncé qu'à partir d'avril 2017, les achats d'actifs devraient continuer à hauteur de 60 milliards d'euros par mois jusque fin décembre 2017 ou au-delà, si nécessaire. Pour faciliter la mise en œuvre de l'APP, certaines modalités ont été assouplies : la maturité des titres éligibles au programme d'achats de titres du secteur public a été réduite de deux ans à un an, et les achats de titres du secteur public assortis d'un rendement inférieur au taux de dépôt ont été autorisés.

POLITIQUE DE GESTION

Le FCP Objectif Placements Actions est constitué d'environ 50% de titres vifs et 50% d'OPCVM dans une optique de diversification du portefeuille.
Ainsi le fonds bénéficie d'une exposition géographique variée par le biais d'Objectif Japon (+3.49% en 2015), d'Objectif Actions Américaines (+14.49%), et d'Objectif Alpha Monde (+5.53%).
De même, le fonds bénéficie d'une diversification en terme de capitalisation boursière, avec les fonds Objectif Alpha Europe (+2.93%) et Objectif Actions Euro (+2.71%) pour les grandes capitalisations européennes, Objectif Small Cap France (+21.86%) pour les capitalisations françaises de 100 millions à 2 milliards d'euro, Norden Small (+6.84%) pour les petites capitalisations boursières des sociétés nordiques (Suède, Norvège, Danemark et Finlande) et le fonds Lazard Equity Expansion (+1.63%) qui joue la remontée des taux. A noter que depuis le début de l'année 2016, le fonds est aussi investi dans Objectif Japon Min Var (+9,86%) crée le 29 janvier 2016. Ces fonds actions représentent 40% de l'actif total d'Objectif Placements Actions. Enfin, 10% du fonds est investi sur des fonds diversifiés et obligataires. Ainsi, Objectif Placements Actions bénéficie d'une diversification thématique et géographique importante.

Placements Actions clôture le premier trimestre en retard de 55 bps derrière l'indice composite (-4.16% vs. -3.61%).
Avant de se redresser dans la toute dernière partie du mois de janvier, le marché a démarré l'année par un grand plongeon de 10% qui ne semble avoir été motivé par rien de concret. Un seul sentiment semble avoir dominé le comportement des investisseurs dans ce premier mois : la peur. Faillites en série dans le secteur du pétrole et risque systémique associé ? Effondrement des économies émergentes ? Récession aux USA ? Retournement du marché automobile et de celui des mobiles ? Tout et n'importe quoi fut bon pour s'inquiéter. Tandis que le prix de la majorité des matières premières se stabilisait, le cours du pétrole accentuait sa chute libre, cassant sans ciller le niveau symbolique des 30$, avant de connaître un rebond significatif dans la dernière décade. Pour des raisons étranges et partiellement inexpliquées, les actions se corrélèrent à l'or noir. Dans ce contexte, le fonds sous-performe quelque peu le marché (-4,64% vs -3,85%). En février, le marché a eu un comportement assez semblable à celui de janvier, commençant par un fort recul pour se redresser nettement dans la deuxième quinzaine. Dans la veine du mois de janvier, la baisse n'a été motivée par

aucun événement particulier mais les actions ont poursuivi leur étrange corrélation au prix du pétrole. Finalement, le marché remonte en fin de mois pour achever février en baisse de 1.62%. Le fonds sous-performe l'indice de 53 points de base. Le mois de mars a été marqué par une décorrélation généralisée de secteurs jusqu'ici très liés les uns aux autres et par de brusques changements de thématiques. Par exemple, la construction et les matières premières ont fortement surperformé tandis que le pétrole a été le pire secteur sur le mois. Si les taux d'intérêt continuent à afficher de nouveaux plus bas à la fois en Europe et aux États-Unis, les marchés d'actions, eux, semblent douter de la pérennité de la politique ultra accommodante dont les banques centrales se disputent la primeur. Malgré les taux négatifs et les injections massives de la BCE d'ailleurs, l'euro ne parvient plus à baisser et le dollar s'affaiblit nettement en mars. Les matières premières remontent ou se stabilisent : l'inflation guette. Le marché, hésitant, finit le mois en hausse de 1,35%. Le fonds surperforme à +2,15%. De même sur le mois de septembre, le fonds dépasse l'indice de 150 bps (1.79% vs. 0.29%). Sur ce trimestre, le fonds a principalement été impacté par Axa (-18%), Natixis (-17%) et Nokia (-21%). En revanche le fonds a profité de la hausse de Devoteam (+27,5%) et d'Air France (+19%)

Le fonds termine le deuxième semestre en baisse de 2.17% contre une baisse de 0.09% pour son indice de référence.
Le mois d'avril a vu se mettre en place une assez forte rotation thématique, toujours hésitante mais de plus en plus prononcée. Sous l'effet d'un rebond puissant du pétrole et plus généralement de l'ensemble des matières premières, acier et minerai de fer en tête, l'appétit pour le risque se généralise aux actions tout au long du mois, avant de retomber lourdement le dernier jour. Dans ce contexte, le fonds surperforme de 13bp avec une hausse de 1,06% contre +0,93% pour son indice, ce qui le laisse en retard de 44bp depuis le début d'année. Bien qu'en hausse de 1,81%, le mois de mai dissimule en réalité un retour appuyé de l'aversion au risque. Dès les premiers jours du mois, les valeurs liées aux matières premières, à la banque ou encore à la consommation cyclique ont souffert et ce en dépit d'une remontée du pétrole qui s'est poursuivie en mai. Il sous-performe son indice sur le mois de 55 points de base sur la période. Tandis que nul n'est en mesure de prévoir l'étendue des conséquences politiques et financières du choix britannique consistant à s'exclure de l'Union Européenne, le marché a choisi de se focaliser sur ce qui lui paraît le plus probable : des taux d'intérêt bas, de plus en plus bas, pour encore plus longtemps. Le marché termine le mois en très forte baisse de -3,3%, dans un désordre total. Le fonds finit le mois en sous-performance de 1,63%. Sur le trimestre, le fonds a souffert d'Eutelsat (-40%), d'Air France (-32%) et de Beneteau (-29%). Il a revanche pu profiter de la hausse de Bastide Le Confort Medical (+13%) ainsi que celle d'Essilor International (+10,6%).

Le fonds se redresse au troisième trimestre avec une hausse de 7.77% contre une hausse de 4.43% pour son indice de référence, soit une surperformance de 334bps.
Après un mois de juin marqué par la douloureuse décision des britanniques de voter en faveur du Brexit, les bourses européennes rebondissent en juillet, et l'indice termine le mois en hausse de 3,8%. Des statistiques macro-économiques satisfaisantes en Europe, la prompte formation d'un nouveau gouvernement en Grande Bretagne, l'absence manifeste d'effet domino aux autres pays européens et des résultats semestriels rassurants sont autant de facteurs qui ont alimenté la bonne performance des marchés en juillet. Dans ce contexte, le portefeuille progresse de 4,6%, soit 81 bps de mieux que l'indice. Dans la continuité du mois de juillet, et malgré une faiblesse marquée en début de période, le mois d'août a vu se poursuivre la hausse du marché assortie d'une rotation sectorielle vers les valeurs à plus forte sensibilité. Les inquiétudes liées aux Brexit se sont estompées pendant l'été tandis que la poursuite de statistiques américaines et européennes encourageantes, quoique parfois volatiles, était un facteur de dynamisme pour les actions, malgré la stabilité des taux longs à des niveaux extrêmement bas des deux côtés de l'Atlantique. Le fonds surperforme notablement en août, avec une performance de 1,2% contre un indice à 0,4%. Ce trimestre le fonds a bénéficié des hausses des financières (BNP (+15%), Natixis (+22%). Du côté des contributeurs négatifs on retrouve Air France (-16%) et Sanofi (-10%).
Le fonds termine le dernier trimestre de l'année devant son indice de référence. Il devance l'indice de 23bps (+6.77% pour le fonds vs. +6.54%).

La perspective d'une hausse des taux de la Fed avant la fin de l'année 2016 ainsi que la possibilité d'une temporisation de l'assouplissement quantitatif en Europe en mars 2017 ont entraîné une certaine tension obligataire en octobre, le rendement 10 ans du Bund passant de -0,12% à +0,16%.
Ce mouvement a entraîné une forte rotation sectorielle, les valeurs de rendement et de croissance se trouvant délaissées au profit de titres plus cycliques, les banques en particulier. Malgré cela, le marché reste freiné par les deux risques binaires que constituent l'élection présidentielle américaine et le référendum en Italie. La hausse de l'indice se limite donc à +0,40% sur le mois. Le fonds, quant à lui, progresse de 0,07%, soit une sous-performance de 33 points de base. Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines, précédées et suivies d'une tension sur les taux longs, légère sur le Bund, plus prononcée sur le TBond, d'une hausse subséquente du dollar contre euro, mais aussi par l'annonce-surprise de l'OPEP d'une réduction de sa production de 1,2 millions de baril par jour, ce qui a eu pour effet de provoquer un rebond significatif du prix du pétrole le 30 novembre. Les actions européennes ont connu une importante rotation sectorielle, freinée toutefois dans la dernière partie du mois par les inquiétudes concernant l'issue du referendum italien sur la modification de la Constitution. L'indice finit le mois en hausse de 1,60% tandis que le fonds sous-performe, progressant de 0.96%. Les marchés actions de la zone euro ont rapidement digéré la victoire du non au référendum italien. Libérés de cette échéance politique, ils ont salué la prolongation, par la BCE, de son programme de rachats d'actifs jusqu'en décembre 2017. La remontée des cours du pétrole (+8% sur le Brent), suite à l'accord de l'OPEP sur une baisse de la production, a été un facteur de soutien supplémentaire. Dans ce contexte économique, le SBF 120 a progressé de 6,3% en décembre, le MSCI World en euro de 2,87%, l'indice CAC Small 90 de 8,19% et l'EONIA capitalisé recule de 0,03%. A l'issue du mois de décembre, la Sicav surperforme l'indice composite avec une progression de 5,7% contre 4,5%. Du côté des contributeurs positifs à la performance on retrouve les financières avec BNP (+32%), Natixis (+29%) et Axa (+27%). En revanche on notera la baisse de Nokia (-11%) sur le trimestre.

Sur l'ensemble de l'exercice 2016, le fonds progresse de 7.88% contre 7.16% pour son indice de référence (55% SBF + 20% MSCI World + 10% Eonia + 10% EuroMTS global + 5% CAC Small 90 clôture dividendes réinvestis).

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.

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 PLACEMENTS ACTIONS 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.

POLITIQUE DE 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 déterminé 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.

CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Modification jour évaluation.

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de modifier le prospectus du **FCP Placements Actions** (FR0007027412) afin que :

> Lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France, les VL soient datées de ce même jour et *non plus du dernier jour de la période chômée*.
Exemple : Si le jour d'évaluation est un vendredi, la VL sera datée du vendredi et *non plus du dimanche*.

Date effet : 6 juillet 2016.

FCP
OBJECTIF
PLACEMENTS
ACTIONS

Exercice clos le
30 décembre 2016

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP OBJECTIF PLACEMENTS ACTIONS, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Société de gestion du fonds. 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 oeuvre 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. S'agissant d'un FIA, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan inclus 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 FIA à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux organismes de placement collectif à capital variable, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

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.

Fait à Courbevoie, le 26 mai 2017

Le commissaire aux comptes

Mazars :

Gilles DUNAND-ROUX

bilan au 30 décembre 2016 en euros

ACTIF	EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €uros
IMMOBILISATIONS NETTES	**0,00**	**0,00**
DEPOTS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**31 587 783,83**	**30 692 844,45**
➢ ***ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES***	***16 446 574,76***	***15 995 131,90***
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	16 446 574,76	15 995 131,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➢ ***OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES***	***0,00***	***0,00***
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➢ ***TITRES DE CREANCES***	***0,00***	***0,00***
Négociés 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 négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➢ ***ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF***	***15 141 209,07***	***14 697 712,55***
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	15 141 209,07	14 697 712,55
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 membres de l'union européeenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
➢ ***OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES***	***0,00***	***0,00***
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
➢ ***CONTRATS FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
➢ ***AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
CREANCES	**2 492,65**	**3 125,23**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 492,65	3 125,23
COMPTES FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
Liquidités	0,00	0,00
TOTAL DE L'ACTIF	**31 590 276,48**	**30 695 969,68**

PASSIF	EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €uros
CAPITAUX PROPRES		
➢ **Capital**	**29 571 691,61**	**28 573 447,22**
➢ **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)**	**1 809 699,15**	**2 093 163,76**
➢ **Résultat de l'exercice (ab)**	**-32 673,80**	**-95 108,99**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES **(= Montant représentatif de l'actif net)**	**31 348 716,96**	**30 571 501,99**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
➢ ***OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
➢ ***OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
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
➢ ***CONTRATS FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	**1 288,35**	**5 026,27**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 288,35	5 026,27
COMPTES FINANCIERS	**240 271,17**	**119 441,42**
Concours bancaire courant	240 271,17	119 441,42
Emprunt	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**31 590 276,48**	**30 695 969,68**

(a) Y compris comptes de régularisations

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

hors bilan au 30 décembre 2016 en euros

	EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €uros
OPERATIONS DE COUVERTURE		
➢ ENGAGEMENTS SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES		
➢ ENGAGEMENTS DE GRE A GRE		
➢ AUTRES ENGAGEMENTS		
AUTRES OPERATIONS		
➢ ENGAGEMENTS SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES		
➢ ENGAGEMENTS DE GRE A GRE		
➢ AUTRES ENGAGEMENTS		

compte de résultat au 30 décembre 2016 en euros

	EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €uros
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES[1]	**397 251,72**	**373 043,46**
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	397 251,72	373 043,46
▪ 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
TOTAL I	**397 251,72**	**373 043,46**
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	**117,57**	**474,06**
▪ 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	117,57	474,06
▪ Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL II	**117,57**	**474,06**
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	**397 134,15**	**372 569,40**
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	431 103,14	470 371,55
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	**-33 968,99**	**-97 802,15**
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 295,19	2 693,16
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)	**-32 673,80**	**-95 108,99**

[1] 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.

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

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

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

1.1. Les instruments financiers et valeurs non négociés sur un marché réglementé

Les instruments financiers non négociés sur un marché règlementé 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)

Actif brut
x taux de frais de fonctionnement et de gestion
x nb jours jusqu'à prochaine VL / 365

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

- Ce montant est alors enregistré au compte de résultat du FCP et versé intégralement à la société de gestion.

- La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement du FCP et notamment :
  . de la gestion financière ;
  . de la gestion administrative et comptable ;
  . de la prestation du dépositaire ;
  . des autres frais de fonctionnement :
    . honoraires des commissaires aux comptes ;
    . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc…) le cas échéant.

  Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

  Le taux maximum des frais de gestion est de 1,50 %, sur la base définie dans le prospectus.

▪ **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

FCP de Capitalisation des revenus

Capitalisation des plus-values.

II - Evolution de l'actif net

		EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €uros
Actif net en début d'exercice		**30 571 501,99**	**28 057 155,87**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	607 612,97	266 617,60
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-2 087 675,78	-2 899 460,16
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	2 014 318,87	2 289 978,84
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-129 492,46	-52 162,01
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	-	-32 238,61	-59 529,98
Différences de change	+/-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	**438 658,97**	**3 066 703,98**
▪ Différence d'estimation exercice N		10 041 095,83	9 602 436,86
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		9 602 436,86	6 535 732,88
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+/-	**0,00**	**0,00**
▪ 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	+/-	-33 968,99	-97 802,15
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
Actif net en fin d'exercice		**31 348 716,96**	**30 571 501,99**

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 classiques	Néant
➢ obligations indexées	Néant
➢ obligations convertibles	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 financiers					
Comptes financiers					*
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers				240 271,17	
Hors-bilan					
Opérations de couverture					
Autres opérations					

* Lquidités 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					
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers	240 271,17				
Hors-bilan					
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
Dépôts	
Actions et valeurs assimilées	
Obligations et valeurs assimilées	
Titres de créances	
OPC	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Créances	
Comptes financiers	
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Dettes	
Comptes financiers	
Hors-bilan	
Opérations de couvertrure	
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 — Néant
- Vente à règlement différée — Néant
- Autres — 2 492,65 €

Autres dettes

- Ventilation des opérations de change à terme
  - Achat — Néant
  - Vente — Néant
- Achat à règlement différé — Néant
- Frais de gestion à régler — 1 288,35 €
- 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 : 8 753 parts Montant : € 607 612,97

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

Quantité : 29 749 parts Montant : € 2 087 675,78

Commissions de souscription et/ou rachat :

- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat perçues
  € 0,00
- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat rétrocédées à des tiers
  € 0,00
- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat acquises à l'OPC
  € 0,00

3.7 Frais de gestion

▪ Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen :	1,48
▪ Commission de sur-performance (frais variables) :	Néant
▪ Rétrocessions reçues au titre des OPC détenus	Néant

3.8 Engagements reçus et donnés

▪ Engagements reçus	Néant
▪ Engagements donnés	Néant

3.9 Autres informations

➢ Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

▪ Titres acquis à réméré :	Néant
▪ Titres pris en pension livrée:	Néant
➢ Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie:	Néant
➢ Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	Néant
➢ Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	Néant

➢ Instruments financiers détenus en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe et OPC gérés par le prestataire ou les entités du groupe Lazard : voir inventaire du portefeuille.

3.10 Tableau d'affectation des sommes distribuables

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire

Total acomptes

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire

Total acomptes

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €uros
SOMMES RESTANT A AFFECTER		
▪ Report à nouveau	0,00	0,00
▪ Résultat	-32 673,80	-95 108,99
TOTAL	**-32 673,80**	**-95 108,99**
AFFECTATION		
▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	-32 673,80	-95 108,99
TOTAL	**-32 673,80**	**-95 108,99**

Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au plus et moins values nettes	EXERCICE au 30/12/16 €uros	EXERCICE au 31/12/15 €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	1 809 699,15	2 093 163,76
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercie	0,00	0,00
TOTAL	**1 809 699,15**	**2 093 163,76**
AFFECTATION		
▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
▪ Capitalisation	1 809 699,15	2 093 163,76
TOTAL	**1 809 699,15**	**2 093 163,76**

Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices

	EXERCICE 31/12/2012	EXERCICE 31/12/2013	EXERCICE 31/12/2014	EXERCICE 31/12/2015	EXERCICE 30/12/2016
SOLDE DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS AU COURS DE L' EXERCICE					
en €uro	**-2 346 957,22**	**-2 410 879,83**	**-918 899,84**	**-2 632 842,56**	**-1 480 062,81**
. Montants souscrits	1 732 383,49	235 053,24	1 228 261,65	266 617,60	607 612,97
. Montants rachetés	4 079 340,71	2 645 933,07	2 147 161,49	2 899 460,16	2 087 675,78
en nombre de parts	**-52 997**	**-46 323**	**-15 781**	**-37 066**	**-20 996**
. Parts émises	37 497	4 595	20 213	3 849	8 753
. Parts rachetées	90 494	50 918	35 994	40 915	29 749
ACTIF NET (en €)	**24 839 427,50**	**27 241 180,30**	**28 057 155,87**	**30 571 501,99**	**31 348 716,96**
Capital émis					
Nombre de parts	**523 504**	**477 181**	**461 400**	**424 334**	**403 338**
Valeur liquidative en €	**47,44**	**57,08**	**60,80**	**72,04**	**77,72**
Résultat hors compte de régularisation en €	105 239,32	104 820,57	-37 559,73	-97 802,15	-33 968,99
Résultat distribuable en €	**97 702,65**	**97 156,13**	**-35 355,37**	**-95 108,99**	**-32 673,80**
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)		**Capitalisation**	**Capitalisation**	**Capitalisation**	**Capitalisation**
FCP de Capitalisation					
Capitalisation unitaire sur résultat (en €)	**0,18**	**0,20**	**-0,07**	**-0,22**	**-0,08**
Capitalisation unitaire sur les plus et moins-values nettes en €:	**0,00**	**-0,57**	**3,63**	**4,93**	**4,48**

COMPOSITION DE L'ACTIF DE OBJECTIF PLACEMENTS ACTIONS (FCP)
AU VENDREDI 30 DÉCEMBRE 2016

Libelle		Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL								**31 587 783,83**	**100,76**
ACTIONS								**16 446 574,76**	**52,46**
EUROPE								2 126 980,00	6,78
FERROVIAL S.A.		ES0118900010	16,9950		EUR		23 000,00	390 885,00	1,25
HEINEKEN NV		NL0000009165	71,2600		EUR		5 000,00	356 300,00	1,14
NOKIA OYJ		FI0009000681	4,5880		EUR		75 000,00	344 100,00	1,10
TELENET GROUP HOLDING		BE0003826436	52,7200		EUR		10 000,00	527 200,00	1,68
UNILEVER NV (CERT. OF SHS)		NL0000009355	39,1150		EUR		13 000,00	508 495,00	1,62
FRANCE								14 319 594,76	45,68
ADP (AEROPORTS DE PARIS)		FR0010340141	101,8000		EUR		4 000,00	407 200,00	1,30
AIR FRANCE - KLM		FR0000031122	5,1740		EUR		50 000,00	258 700,00	0,83
AIR LIQUIDE (L')		FR0000120073	105,6500		EUR		5 000,00	528 250,00	1,69
AXA		FR0000120628	23,9850		EUR		22 000,00	527 670,00	1,68
BNP PARIBAS		FR0000131104	60,5500		EUR		9 000,00	544 950,00	1,74
BUREAU VERITAS		FR0006174348	18,4100		EUR		22 000,00	405 020,00	1,29
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)		FR0000130452	66,2500		EUR		6 500,00	430 625,00	1,37
ESSILOR INTERNATIONAL		FR0000121667	107,3500		EUR		4 000,00	429 400,00	1,37
EUTELSAT COMMUNICATIONS		FR0010221234	18,3950		EUR		17 000,00	312 715,00	1,00
IMERYS		FR0000120859	72,0700		EUR		6 500,00	468 455,00	1,49
LEGRAND SA		FR0010307819	53,9500		EUR		8 500,00	458 575,00	1,46
LVMH(MOET HENNESSY L. VUITTON)		FR0000121014	181,4000		EUR		3 000,00	544 200,00	1,74
MICHELIN (NOMINATIVE)		FR0000121261	105,7000		EUR		4 500,00	475 650,00	1,52
NATIXIS		FR0000120685	5,3600		EUR		100 000,00	536 000,00	1,71
OREAL (L')		FR0000120321	173,4000		EUR		3 000,00	520 200,00	1,66
PUBLICIS GROUPE SA		FR0000130577	65,5500		EUR		8 000,00	524 400,00	1,67
SANOFI		FR0000120578	76,9000		EUR		6 000,00	461 400,00	1,47
SCOR SE		FR0010411983	32,8300		EUR		15 000,00	492 450,00	1,57
SPIE SA		FR0012757854	20,0150		EUR		26 000,00	520 390,00	1,66
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL		FR0000035370	23,7500		EUR		29 000,00	688 750,00	2,20
DELTA PLUS GROUP		FR0012928612	55,5800		EUR		8 422,00	468 094,76	1,49
NATUREX SA		FR0000054694	85,0000		EUR		6 000,00	510 000,00	1,63
PISCINES DESJOYAUX S.A.		FR0000061608	11,6700		EUR		90 000,00	1 050 300,00	3,35
WAVESTONE		FR0004036036	90,8000		EUR		8 000,00	726 400,00	2,32
CATERING INTL ET SERVICES		FR0000064446	16,9000		EUR		5 000,00	84 500,00	0,27
CLASQUIN S.A.		FR0004152882	28,4000		EUR		17 000,00	482 800,00	1,54
DEVOTEAM SA		FR0000073793	57,5000		EUR		18 000,00	1 035 000,00	3,30
OCTO TECHNOLOGY		FR0004157428	22,5000		EUR		19 000,00	427 500,00	1,36
OPC								**15 141 209,07**	**48,30**
FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autre								800 595,04	2,55
FCP OBJ.STRATEGIES.FLEX. (4D)	(*)	FR0010228239	1 100,5000		EUR		727,48	800 595,04	2,55
UCITS à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'a								14 340 614,03	45,75
FCP LAZ.DIV.MIN.VAR.A.R. -D3D	(*)	FR0013200862	995,0400		EUR		500,00	497 520,00	1,59
FCP LAZ.DIV.MIN.VAR.A.R. -RC3D	(*)	FR0013200870	99,5100		EUR		1,00	99,51	0,00
FCP LAZ.DIV.MIN.VAR.A.R. -RD3D	(*)	FR0013200888	99,5100		EUR		1,00	99,51	0,00
FCP LAZ.EQUITY EXPANSION-A(3D)	(*)	FR0012817567	1 003,9500		EUR		1,00	1 003,95	0,00
FCP LAZ.EQUITY EXPANSION-R(3D)	(*)	FR0012891471	100,9100		EUR		1,00	100,91	0,00
FCP LAZ.EQUITY EXPANSION-S(3D)	(*)	FR0012891489	1 012,8200		EUR		1 000,00	1 012 820,00	3,23
FCP OBJ. ALPHA HAUT RENDEM.-C-	(*)	FR0010505313	1 556,9300		EUR		295,00	459 294,35	1,47
FCP OBJ. ALPHA MONDE -A- (3D)	(*)	FR0012044519	120,9000		EUR		1,00	120,90	0,00
FCP OBJ. ALPHA MONDE -R- (3D)	(*)	FR0012044527	121,5500		EUR		1,00	121,55	0,00
FCP OBJ. ALPHA MONDE -S- (3D)	(*)	FR0012044535	124,0200		EUR		13 000,00	1 612 260,00	5,14
FCP OBJ. RENDEMENT INFL-A-(2D)	(*)	FR0010677831	3 871,6100		EUR		117,00	452 978,37	1,44
FCP OBJ. SMALL CAPS FRANCE-A3D	(*)	FR0010262436	2 025,6100		EUR		800,00	1 620 488,00	5,17
FCP OBJ.ACT.AMERICAINES-A-(3D)	(*)	FR0007074695	194,1900		EUR		14 000,00	2 718 660,00	8,67
FCP OBJ.GESTION FLEXIBLE-M(3D)	(*)	FR0011310606	1 236,7800		EUR		500,00	618 390,00	1,97
FCP OBJECTIF ACTIONS EURO-A-3D	(*)	FR0010259945	605,7900		EUR		1 854,47	1 123 419,38	3,58
FCP OBJECTIF DIVERSIUM (2DEC.)	(*)	FR0011261163	1 101,0900		EUR		190,00	209 207,10	0,67
FCP OBJECTIF JAPON MIN VAR(3D)	(*)	FR0013069820	109,8600		EUR		10 000,00	1 098 600,00	3,50
FCP OBJECTIF LG SH.FLEX.-M- 3D	(*)	FR0011276971	1 152,6400		EUR		400,00	461 056,00	1,47
NORDEN SMALL (3 DEC.)	(*)	FR0011474980	172,6400		EUR		5 000,00	863 200,00	2,75
OBJECTIF ALPHA EUROPE -A- (3D)	(*)	FR0000294613	517,6300		EUR		1 150,00	595 274,50	1,90
OBJECTIF JAPON -A-	(*)	FR0000004012	199,1800		EUR		5 000,00	995 900,00	3,18
Titres donnés en pension								**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension								**0,00**	**0,00**
Dettes representatives de titres donnés en pension								**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme								**0,00**	**0,00**
Swaps								0,00	0,00
Créances								**2 492,65**	**0,01**
Autres								2 492,65	0,00
Dettes								**-1 288,35**	**0,00**
Autres								-1 288,35	0,00
Comptes financiers								**-240 271,17**	**-0,77**
Liquidités								-240 271,17	-0,77
TOTAL DE L' ACTIF NET								**31 348 716,96**	**100,00**

(*) Instruments financiers émis ou gérés par une entité du Groupe Lazard
Estimation faite en fonction des cours de bourse disponible le 30-12-2016

Nombre de parts	au 30-12-2016	403 338,000
Valeur liquidative au	30-12-2016	77,72
Actif Net au	30-12-2016	31 348 716,96

CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
MAZARS

CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE
LAZARD FRERES BANQUE