

LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF RECOVERY EUROZONE

Fonds Commun de Placement

**RAPPORT ANNUEL
au 30 septembre 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

ACTIONS DE PAYS DE LA ZONE EURO

Part A : Capitalisation et/ou distribution et/ ou Report des sommes distribuables

Part C : Capitalisation des sommes distribuables

Part R : Capitalisation et/ou distribution et/ou Report des sommes distribuables

Régime fiscal des Plans d'Epargne en Actions (PEA)

OPC conforme aux normes européennes

Objectif de gestion

L'objectif du FCP vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle des actions de la zone euro, représentée par l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

Indicateur de référence

L'indice Euro Stoxx est un indice composé d'un peu plus de 300 valeurs de la zone euro. La performance de cet indicateur inclut les dividendes détachés par les actions qui composent l'indicateur. L'indice est consultable sur www.stoxx.com (code Bloomberg : SXXT Index).

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 de perte en capital :

Le FCP ne présente aucune garantie ni protection de capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- 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 baissera.

- Risque de change :

De manière accessoire 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 peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre FCP.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Tous souscripteurs,

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

Les instruments utilisés et les stratégies mises en œuvre correspondent à un profil offensif, ce FCP s'adresse aux investisseurs qui souhaitent supporter un risque de marché actions.

Il est fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier suffisamment leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce FCP.

Informations relatives aux investisseurs américains :

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

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

FATCA :

En application des dispositions du Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») applicables à compter du 1er juillet 2014, dès lors que le FCP investit directement ou indirectement dans des actifs américains, les capitaux et 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

ERNST & YOUNG et AUTRES
41, rue Ybry
92576 NEUILLY sur SEINE Cedex

Gestionnaire

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

ETABLISSEMENT CHARGE de RECUEILLIR les SOUSCRIPTIONS et les RACHATS

Les souscriptions et les demandes de rachat sont effectuées chez Lazard Frères Gestion S.A.S. sur la base

- de la prochaine valeur liquidative pour les souscriptions (réglement date V.L.+ 1)
- de la prochaine valeur liquidative pour les rachats (réglement date V.L.+ 3)
pour les ordres passés avant 11 H 00.

DÉPOSITAIRE

LAZARD FRERES BANQUE. 121, boulevard Haussmann - 75008 PARIS

RAPPORT ANNUEL 2016

EVOLUTION ET PERFORMANCE

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

de €212 930 969,25 le 30 septembre 2015, il est passé à €170 360 833,76 le 30 septembre 2016.

Le nombre de parts en circulation au 30 septembre 2016 est de 877 406,314 Parts « A », 6 257,304 Parts « C » et 489 404,975 Parts « R ».

Catégorie parts "A"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 365 186,099 parts, ce qui représente un montant de €45 976 128.

Sur la même période, 420 292,123 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 53 046 112,90.

La valeur liquidative de €126,33 le 30 septembre 2015 est passée à €125,29 le 30 septembre 2016, ce qui correspond à une évolution de -0,82 %.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

Catégorie parts "C"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 6 304,437 parts, ce qui représente un montant de €640 809,37.

Sur la même période, 8 424,215 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de €866 198,67.

La valeur liquidative de €97,52 le 30 septembre 2015 est passée à €96,72 le 30 septembre 2016, ce qui correspond à une évolution de -0,82 %.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

Catégorie parts "R"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 270 509,676 parts, ce qui représente un montant de €32 833 909,89.

Sur la même période, 540 117,972 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de € 66 453 343,53.

La valeur liquidative de €124,24 le 30 septembre 2015 est passée à €122,23 le 30 septembre 2016, ce qui correspond à une évolution de -1,62 %.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC

Le résultat net distribuable disponible à l'issue de cet exercice est de €1 328 102,59, il est à comparer à celui de l'exercice précédent d'un montant de €435 506,65.

La performance de l'indice sur la période est de 2,75 %.

Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Achat	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	41 782 644,20
Achat	IT0004998065	Anima Holding Spa	7 475 621,37
Achat	IE0030606259	Bank of Ireland (the)	5 411 797,67
Achat	ES0113860A34	Banco Sabadell	4 886 553,34
Achat	FR0000125486	Vinci	4 797 969,57
Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	41 598 847,19
Vente	LU0323134006	Arcelormittal	9 333 402,07
Vente	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	6 725 785,82
Vente	IT0005002883	Banco Popolare (regroupees)	6 432 739,72
Vente	ES0113211835	BBVA	5 054 838,72

Information relative au risque global :

La méthode de calcul utilisée par l'OPC est celle du calcul de l'engagement.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance économique mondiale est restée modérée au cours des douze derniers mois. Dans les pays avancés, l'activité a ralenti, principalement du fait de la déception sur la croissance américaine. Les améliorations sur le marché du travail, la bonne tenue de la confiance et le niveau toujours bas des taux d'intérêt soutiennent toutefois les perspectives économiques de ces pays. S'agissant des pays émergents, l'activité économique s'est stabilisée, grâce à la normalisation progressive de la situation macroéconomique dans plusieurs pays exportateurs de matières premières de premier plan qui ont connu une profonde récession. Les flux de capitaux vers les économies émergentes se sont redressés, ce qui s'explique notamment par l'apaisement des craintes quant à la croissance chinoise, le redressement des cours des matières premières et les anticipations de taux d'intérêt encore plus bas dans les pays avancés. De manière générale, l'inflation est demeurée modeste et inférieure aux objectifs spécifiques fixés dans les grandes économies avancées. L'un des principaux événements inattendus au cours des douze derniers mois fut le vote britannique en faveur d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. L'économie mondiale semble avoir bien absorbé le choc mais une grande incertitude demeure sur la nature des nouvelles relations commerciales et financières du pays avec l'Union Européenne. Globalement, les politiques monétaires des banques centrales sont restées très accommodantes. La Réserve Fédérale (Fed) s'est affranchie de la borne du zéro en décembre 2015 mais a ensuite estimé qu'une deuxième hausse des taux était trop risquée. 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'actifs d'obligations publiques et 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, les marchés financiers ont alterné des phases de calme précaire et de turbulence.

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

Japon	0,0	0,5	0,5	0,6
Royaume-Uni	3,1	2,2	1,8	1,1
Chine	7,3	6,9	6,6	6,2
Inde	7,2	7,6	7,6	7,6
Brésil	0,1	-3,8	-3,3	0,5
Russie	0,7	-3,7	-0,8	1,1

Perspectives économiques du FMI mises à jour en octobre 2016

Sur douze mois, l'indice MSCI World en dollars des marchés actions mondiaux a progressé de 9,1%. Cette évolution masque des performances contrastées entre les zones : +12,9% pour l'indice S&P 500 en dollars, +0,1% pour l'Eurostoxx en euros, - 6,3% pour le Topix en yen et +14,1% pour l'indice MSCI des pays émergents en dollars.

Après une hausse des marchés actions au T4 2015, l'année 2016 s'est ouverte sur un épisode de turbulences. Jusqu'à la mi-février, les craintes se sont portées sur la Chine, le nouveau repli des cours du pétrole, la croissance américaine et l'exposition des banques au secteur de l'énergie, alors que leurs bénéfices, surtout en Europe, ont commencé à subir des pressions croissantes quand les taux directeurs, déjà négatifs, ont été encore abaissés. L'arrivée de meilleures statistiques économiques, la remontée du pétrole et des banques centrales très accommodantes ont ensuite permis un rebond des marchés actions.

La période a ensuite été relativement calme jusqu'en juin 2016 puis les indices actions ont été ballotés par les sondages liés au référendum du 23 juin sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne. La victoire du vote en faveur du « Brexit » a déclenché un deuxième épisode de turbulences car les investisseurs anticipaient un maintien, donné favori par les bookmakers à l'approche du scrutin. La volatilité n'a finalement été que de courte durée et les marchés actions ont par la suite effacé la baisse liée au Brexit.

Les rendements à long terme des obligations d'Etat des pays sans risque ont continué de baisser au cours de l'année écoulée et le volume d'obligations souveraines se négociant à des rendements négatifs a atteint de nouveaux records dans le monde. Les taux longs négatifs enregistrés en Allemagne et au Japon sont sans précédent. Dans une large mesure, les taux d'intérêt ont évolué au gré des inquiétudes sur la croissance mondiale et des anticipations de la politique monétaire de la Fed et de la BCE. Sur douze mois, le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de 0,59% à -0,12% et le taux à 10 ans de l'Etat américain de 2,04% à 1,59%.

Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont resserrées en France (-9 points de base) et en Espagne (-31 points de base) alors qu'elles se sont fortement écartées au Portugal (+164 points de base), en raison de l'incertitude politique, et dans une moindre mesure en Grèce (+70 points de base) et en Italie (+17 points de base).

D'après les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat, ajustées en fonction des clauses optionnelles, se sont resserrées de 44 points de base et celles des obligations à haut rendement de 139 points de base, à respectivement 101 et 416 points de base.

L'euro a été à peu près stable face au dollar en glissement annuel (+0,5%). En revanche, il s'est fortement déprécié face au yen (-15,0%) et sensiblement renforcé contre la livre sterling (+17,2%).

Les prix du pétrole ont baissé rapidement jusqu'à la 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 sur d'éventuelles réductions de production. Sur un an, le prix du baril de Brent est à peu près stable (+1,2%) et se situait à 48 dollars fin septembre 2016.

Zone euro

La reprise dans la zone euro s'est poursuivie sur les derniers trimestres. La croissance a pris de la vitesse pour atteindre +2,1% en rythme annualisé au T1 2016, avant de ralentir par contrecoup à +1,2% au T2 2016 (+1,6% sur un an).

L'indice PMI composite de la zone euro a atteint 53,7 en octobre 2016 selon la première estimation, un niveau proche de celui qui prévalait en septembre 2015 (53,6). Le référendum britannique en faveur d'une sortie de l'UE n'a pour l'instant pas eu d'impact sur le climat des affaires.

En Allemagne, la croissance a accéléré au T4 2015 et au T1 2016 avant de ralentir à +1,7% en rythme annualisé au T2 2016 (+1,8% sur un an). L'indice PMI composite a gagné un point depuis le mois de septembre 2015 pour atteindre 55,1 en octobre 2016 selon la première estimation. Le taux de chômage est resté bas : il s'est établi à 4,2% en septembre 2016 d'après Eurostat, un des niveaux les plus faibles en Europe.

En France, après une croissance stable au T4 2015 et une vive accélération au T1 2016, le PIB a diminué de 0,4% en rythme annualisé au T2 2016, avant de rebondir de 0,8% au T3 2016 (+1,1% sur un an). L'indice PMI composite s'est dégradé jusqu'en début d'année 2016 mais s'est redressé par la suite. Il a augmenté de 51,9 à 52,2 entre septembre 2015 et octobre 2016 selon la première estimation. Le taux de chômage a baissé jusqu'à repasser sous la barre des 10% en avril 2016 avant de remonter. Entre septembre 2015 et août 2016, il est passé de 10,4% à 10,5% d'après Eurostat.

Dans les pays périphériques, la croissance est demeurée faible en Italie. Elle a été quasiment nulle au T2 2016 (+0,1% en rythme trimestriel annualisé, +0,7% sur un an). Le taux de chômage est resté à peu près stable, diminuant de 11,5% à 11,4% entre septembre 2015 et août 2016 d'après Eurostat.

En Espagne, la dynamique de rattrapage s'est à peine essoufflée, la croissance ralentissant de +3,4% en rythme annualisé au T3 2015 à +2,8% au T3 2016 (+3,2% sur un an). Le taux de chômage a poursuivi sa baisse mais, à 19,5% en août 2016 d'après Eurostat, il est le plus élevé en Europe après la Grèce. Les élections parlementaires du 26 juin, comme les précédentes du 20 décembre 2015, n'ont pas permis de dégager une majorité de gouvernement.

Dans la zone euro, l'inflation a légèrement accéléré, augmentant de -0,1% à +0,4% sur un an. Hors énergie et alimentation, elle a été à peu près stable. Elle est passée +0,9% sur un an à +0,8%.

La BCE a annoncé, en décembre 2015, une extension de son programme d'achat d'actifs aux obligations émises par les administrations régionales et locales, un allongement de sa durée de six mois jusqu'à fin mars 2017 au minimum et un abaissement du taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 10 points de base à -0,30 %.

A l'issue de sa réunion de mars 2016, la BCE a réduit de 5 points de base le taux de refinancement et le taux de la facilité marginale de prêt, à respectivement 0,00% et 0,25%, et de 10 points de base le taux de dépôt, à -0,40%. Elle a aussi augmenté de 20 milliards d'euros le montant de ses achats mensuels d'actifs, à 80 milliards d'euros, ajouté à la liste des actifs éligibles les obligations d'entreprises non-financières bien notées et annoncé une nouvelle série de quatre opérations de refinancement à plus long terme ciblées.

POLITIQUE DE GESTION

Le marché

Durant la période de l'exercice comptable du fonds Objectif Recovery Eurozone, le marché, a réalisé un parcours marqué par de nombreux soubresauts pouvant être analysés en plusieurs phases distinctes.

- un quatrième trimestre 2015 particulièrement chahuté sur fond de baisses du prix des matières premières, de manque de direction claire des banques centrales européenne et américaine et de craintes sur la croissance des pays émergents.
- un premier trimestre 2016 qui voit les matières premières rebondir, après que le baril de Brent a atteint un plus bas depuis novembre 2003.
- un second trimestre 2016 pénalisé par le referendum britannique en faveur du Brexit.
- un rallye post Brexit durant l'été stoppé le 9 septembre par les inquiétudes des investisseurs sur la santé financière de la Deutsche Bank.

Fort de ces éléments, l'Euro Stoxx dividendes nets réinvestis ne progresse que de près de 3% sur la période.

Le fonds

Au cours du dernier trimestre de l'année 2015, Objectif Recovery Eurozone progresse de 6.40% contre une hausse de 6.5% pour l'Euro Stoxx dividendes nets réinvestis.

Dans ce trimestre marqué par une forte volatilité, les indices actions ont été le reflet des craintes identiques à celles apparues au printemps, soit la poursuite du ralentissement économique dans les pays émergents, qui se traduit notamment par un effondrement des prix des matières premières.

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

Les secteurs des matières premières et de la santé sont ceux qui contribuent le plus à la performance du fond. En revanche, c'est ceux de la finance et de la consommation cyclique, par des effets sélections défavorables, qui nous coûtent le plus.

Renault (+45%), USG People (+41%) et Aperam (+37%) sont les trois premières valeurs qui contribuent le plus à la performance du fonds. À l'inverse, Hugo Boss (-24%), Astaldi (-31%) et National Bank of Greece (-47%) sont les principaux détracteurs de la performance.

Lors du premier trimestre 2016, le fonds recule de 7.16% contre une baisse de 6.62% pour son indice de référence.

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

Les secteurs de l'industrie et une nouvelle fois des matériaux sont ceux qui contribuent favorablement à la performance du fonds. Les secteurs de la consommation, cyclique et non cyclique, et le secteur de la finance sont ceux qui nous pénalisent le plus.

Objectif Recovery Eurozone bénéficie des bons parcours d'Arcelor Mittal (+32%), d'Air France (+19%) et de Nexity (+12%). En revanche, le fonds est pénalisé par De'Longhi (-28%) et par les valeurs bancaires Liberbank (-39%) et Banco Popolare (-26%).

Le troisième trimestre de l'exercice voit le fonds baisser de 7.87% contre une baisse de 2.97% pour son indice de référence.

Cette période est surtout marquée par le vote britannique du jeudi 23 juin favorable à la sortie de l'Union Européenne. C'est par ailleurs ce vote qui précipite l'indice et le fonds en net recul sur cette fin du trimestre. En effet, à la clôture des marchés du 23 juin, Objectif Recovery Eurozone et l'Euro Stoxx progressent respectivement de 2.65% et 1.49%. Il est intéressant de noter que la sous

performance que nous observons dans ce trimestre ne se construit que sur les cinq derniers jours du mois de juin.

Dans ce contexte de Brexit, les secteurs de la finance et de l'industrie sanctionnent le fonds. Ceux des services aux collectivités et des télécommunications sont à mettre au crédit du fonds.

Ce trimestre-ci, Ipsos (+25%), RWE (+25%) et Daimler (-16%), absent de notre sélection, contribuent positivement à la performance d'Objectif Recovery Eurozone. Il pâtit en revanche du parcours d'Anima (-31%), d'Air France (-32%) et une nouvelle fois de Liberbank (-46%).

Le dernier trimestre de l'exercice voit le fonds progresser de 8.98%, devançant son indice de référence de 250 points de base.

La première partie du trimestre a vu le marché rebondir de près de 9% avant que celui-ci ne fasse machine arrière après que la confiance des investisseurs ne soit entamée par l'ampleur de l'amende potentielle à laquelle est exposée Deutsche Bank et après les différents discours de Theresa May qui rendent un Hard Brexit plus probable.

Les secteurs des matières premières et de la consommation non cyclique contribuent favorablement à la performance relative du fonds. À l'inverse, les secteurs de la technologie et de la consommation cyclique ont une contribution négative.

Arcelor Mittal (+35%), Konecranes (+39%) et l'absence de Sanofi (-10%) sont les principaux contributeurs positifs à la performance relative. Dans le même temps, E.On (-21%), SAP (+20%) et encore une fois Air France (-16%) sont les principaux détracteurs.

Sur l'ensemble de l'exercice 2015-2016, le fonds baisse de 0.82% contre une progression de 2.75% pour son indice de référence, l'Euro Stoxx dividendes net réinvesti.

Objectif Recovery Eurozone est éligible au PEA. Le fonds est resté investie à + de 90% en actions au cours de cet exercice.

FRAIS DE NEGOCIATION

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

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

EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Lazard Frères Gestion S.A.S. exerce les droits de vote attachés aux titres détenus dans les OPC dont il assure la gestion selon le périmètre et les modalités précisées dans la charte qu'il a établi concernant sa politique d'exercice du droit de vote. Ce document est mis à disposition des porteurs de parts sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le " Comité Broker " de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

FRAIS D'INTERMEDIATION

L'information concernant les frais d'intermédiation est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

Le portefeuille n'a pas enregistré d'opérations de pension au titre de l'exercice écoulé.

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS OU GERES PAR UNE ENTITE DU GROUPE LAZARD

L'information relative à ces instruments figure dans les comptes annuels du FCP.

INFORMATION CRITERES ESG

La prise en considération de critères extra-financiers est au cœur de notre philosophie d'investissement actions ISR (Investissement Socialement Responsable). La philosophie même de notre gestion ISR repose sur une conviction forte : la performance économique de l'entreprise n'est durable que s'il y a prise en compte de certains facteurs extra-financiers. La valorisation du "capital humain" et la prévention de l'ensemble des risques environnementaux sont une assurance de la pérennité de la performance économique.

La qualité de la gouvernance d'entreprise est analysée pour toutes les sociétés dont les actions sont détenues par des OPC gérés par Lazard Frères Gestion, même s'il ne s'agit pas de portefeuilles développant spécifiquement une gestion ISR. Dans ce cadre, le Fond Commun de Placement OBJECTIF RECOVERY EUROZONE 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.

CHANGEMENT INTERVENU AU COURS DE LA PERIODE ET A INTERVENIR

Modification jour évaluation.

Le président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S décide de modifier le prospectus du **FCP Objectif Recovery Eurozone** (Part A : FR0011537646 - Part C : FR0011744689 - Part R : FR0011537653) afin que :

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

Date effet : 6 juillet 2016.



Fonds commun de placement OBJECTIF RECOVERY EUROZONE

Exercice clos le 30 septembre 2016

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2016 sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds commun de placement OBJECTIF RECOVERY EUROZONE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

I. Opinion sur les comptes annuels

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

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



II. Justification des appréciations

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

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

III. Vérifications et informations spécifiques

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

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

Paris la Défense, le 21 décembre 2016

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

bilan au 30 septembre 2016 en euros

ACTIF	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DEPOTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	172 193 746,05	211 741 570,72
➤ ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	169 388 558,03	209 119 551,04
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	169 388 558,03	209 119 551,04
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ TITRES DE CREANCES	0,00	0,00
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
▪ Titres de créances négociables	0,00	0,00
▪ Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➤ ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF	2 805 188,02	2 622 019,68
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 805 188,02	2 622 019,68
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 européenne 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	83 336,84	31 776,45
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	83 336,84	31 776,45
COMPTES FINANCIERS	0,00	1 167 856,72
liquidités	0,00	1 167 856,72
TOTAL DE L'ACTIF	172 277 082,89	212 941 203,89

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE
	au 30/09/16	au 30/09/15
	€uros	€uros
CAPITAUX PROPRES		
➤ Capital	175 080 472,84	196 112 489,29
➤ 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)	-6 047 741,66	16 382 973,31
➤ Résultat de l'exercice (ab)	1 328 102,59	435 506,65
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	170 360 833,77	212 930 969,25
(= Montant représentatif de l'actif net)		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
➤ <i>OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
➤ <i>OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
➤ <i>CONTRATS FINANCIERS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	7 914,49	10 234,64
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 914,49	10 234,64
COMPTES FINANCIERS	1 908 334,63	0,00
Concours bancaires courant	1 908 334,63	0,00
Emprunt	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	172 277 082,89	212 941 203,89

(a) Y compris comptes de régularisations

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

hors bilan au 30 septembre 2016 en euros

	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €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 septembre 2016 en euros

	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES¹	4 511 574,19	3 728 115,40
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	4 511 574,19	3 728 115,40
▪ 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	4 511 574,19	3 728 115,40
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	57,15	0,00
▪ 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	57,15	0,00
▪ Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL II	57,15	0,00
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	4 511 517,04	3 728 115,40
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	3 355 936,17	3 422 148,49
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	1 155 580,87	305 966,91
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	172 521,72	129 539,74
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)	1 328 102,59	435 506,65

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.

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

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

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

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

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

- **Type Titres de créances 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 et 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 réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

1.2. Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise du FCP) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise du FCP) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise du FCP).

2 – Méthode de comptabilisation

▪ **Des revenus des valeurs à revenu fixe**

- La comptabilisation des revenus de valeurs à revenu fixe est effectuée suivant la méthode des « intérêts encaissés ».

▪ **Des frais de gestion**

- Les frais de gestion sont calculés 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) selon la formule ci-après :

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

- En application des règles de valorisation fixées par le prospectus, « *La valeur liquidative est datée du jour d'évaluation, lorsque le jour d'évaluation tombe la veille d'une période chômée en France (week-ends ou jours fériés).* »
- Ce montant est alors enregistré au compte de résultat du FCP et versé intégralement à la société de gestion.
- La société de gestion effectue le paiement des frais de fonctionnement du FCP et notamment :
 - . de la gestion financière ;
 - . de la gestion administrative et comptable ;
 - . de la prestation du dépositaire ;
 - . des autres frais de fonctionnement :
 - . honoraires des commissaires aux comptes ;
 - . publications légales (Balo, Petites Affiches, etc...) le cas échéant.

Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Part « A » :

Le taux maximum des frais de gestion est de 1.40%, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.

Part « C » :

Le taux maximum des frais de gestion est de 1.40%, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.

Part « R » :

Le taux maximum des frais de gestion est de 2.20%, sur la base de l'actif net tel que défini dans le prospectus.

Affectation des sommes distribuables :

Résultat net :

Part « A » : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

Part « C » : Capitalisation des revenus

Part « R » : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

Plus-values nettes :

Part « A » : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

Part « C » : Capitalisation des revenus

Part « R » : Capitalisation et/ou Distribution et/ou Report

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité est l'euro

Des frais de transaction

La méthode retenue est celle des frais exclus.

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

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

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

II - Evolution de l'actif net

		EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
Actif net en début d'exercice		212 930 969,25	170 880 922,92
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	79 450 847,26	137 622 683,04
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-120 365 655,10	-94 481 605,42
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	15 978 590,47	18 744 121,56
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-21 011 240,30	-3 272 074,77
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	-	-1 189 266,98	-1 378 498,84
Différences de change	+/-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	3 411 008,30	-15 490 546,17
▪ Différence d'estimation exercice N		-14 217 549,35	-17 628 557,65
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		-17 628 557,65	-2 138 011,48
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	+/-	1 155 580,87	305 966,91
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	0,00	0,00
Autres éléments (*)	+/-	0,00	0,02
Actif net en fin d'exercice		170 360 833,77	212 930 969,25

(*) arrondis décimalisation

III - Compléments d'information

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

Obligations et valeurs assimilées par nature d'instrument

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

Titres de créances par nature d'instrument

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

Opérations de cession sur instruments financiers par nature d'instrument

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

Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché

➤ taux	Néant
➤ actions	Néant
➤ devises	Néant

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

Actif	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres financiers				
Comptes financiers				*
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers				
Comptes financiers				1 908 334,63
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

* Liquidités non rémunérées

3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Actif	0-3 mois	3 mois-1an	1 an-3 ans	3 ans-5 ans	>5 ans
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers					
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers					
Comptes financiers	1 908 334,63				
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	GBP	CHF	SEK	DKK
Dépôts				
Actions et valeurs assimilées	2 575 403,88	2 715 888,19	8 360 513,46	
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
OPC				
Opérations temporaires sur titres financiers				
Créances				2 525,20
Comptes financiers				
Passif				
Opérations de cession sur instruments financiers				
Opérations temporaires sur titres financiers				
Dettes				
Comptes financiers				
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

Autres créances

- Ventilation des opérations de change à terme
 - Achat Néant
 - Vente Néant
- Coupons à recevoir 75 284,62 €
- Vente à règlement différée Néant
- Autres 8 052,22 €

Autres dettes

- Ventilation des opérations de change à terme
 - Achat Néant
 - Vente Néant
- Achat à règlement différé Néant
- Frais de gestion à régler 7 914,49 €
- 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 :	365 186,099 parts "A"	Montant : €	45 976 128,00
Quantité :	6 304,437 parts "C"	Montant : €	640 809,37
Quantité :	270 509,676 parts "R"	Montant : €	32 833 909,89

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

Quantité :	420 292,123 parts "A"	Montant : €	53 046 112,90
Quantité :	8 424,215 parts "C"	Montant : €	866 198,67
Quantité :	540 117,972 parts "R"	Montant : €	66 453 343,53

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

€	63 541,04 parts "A"
€	0,00 parts "C"
€	355,76 parts "R"

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

€	63 541,04 parts "A"
€	0,00 parts "C"
€	355,76 parts "R"

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

€	0,00 parts "A"
€	0,00 parts "C"
€	0,00 parts "R"

3.7 Frais de gestion

Parts "A"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 1,40

Parts "C"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 1,40

Parts "R"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 2,20

- 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	EXERCICE
	au 30/09/16	au 30/09/15
	€uros	€uros

SOMMES RESTANT A AFFECTER

▪ Report à nouveau	0,00	0,00
▪ Résultat	1 328 102,59	435 506,65
TOTAL	1 328 102,59	435 506,65

PART "A" / FR0011537646

AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	1 173 276,95	689 343,60
TOTAL	1 173 276,95	689 343,60

INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION

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

PART "C" / FR0011744689

AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	6 448,88	4 767,33
TOTAL	6 448,88	4 767,33

INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION

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

PART "R" / FR0011537653

AFFECTATION

▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
▪ Capitalisation	148 376,76	-258 604,28
TOTAL	148 376,76	-258 604,28

INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins values nettes	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €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	-6 047 741,66	16 382 973,31
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
TOTAL	-6 047 741,66	16 382 973,31
<hr/> PART "A" / FR0011537646 <hr/>		
AFFECTATION		
▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
▪ Capitalisation	-3 902 573,63	9 064 281,56
TOTAL	-3 902 573,63	9 064 281,56
INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION		
Nombre d'actions ou parts	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00
<hr/>		
<hr/> PART "C" / FR0011744689 <hr/>		
AFFECTATION		
▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
▪ Capitalisation	-21 486,56	62 859,59
TOTAL	-21 486,56	62 859,59
INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A DISTRIBUTION		
Nombre d'actions ou parts	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00
<hr/>		
<hr/> PART "R" / FR0011537653 <hr/>		
AFFECTATION		
▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
▪ Capitalisation	-2 123 681,47	7 255 832,16
TOTAL	-2 123 681,47	7 255 832,16
INFORMATION RELATIVE AUX ACTIONS OU PARTS OUVRANT DROIT A 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 depuis la création

	EXERCICE du 20/08/13 au 30/09/14 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros	EXERCICE au 30/09/16 €uros
SOLDE DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS AU COURS DE L' EXERCICE			
en €uro	166 327 403,58	43 141 077,61	-40 914 807,84
. Montant souscrits parts "A"	129 736 318,81	79 328 409,98	45 976 128,00
. Montant souscrits parts "C"	1 015 645,90	86 562,91	640 809,37
. Montant souscrits parts "R"	81 586 079,22	58 207 710,14	32 833 909,89
. Montant rachetés parts "A"	41 100 748,98	55 842 163,99	53 046 112,90
. Montant rachetés parts "C"	0,00	280 142,82	866 198,67
. Montant rachetés parts "R"	4 909 891,37	38 359 298,61	66 453 343,53
en nombre de parts	1 406 544	293 359,009	-326 834,098
. Parts émises parts "A"	1 106 786	578 596,313	365 186,099
. Parts émises parts "C"	10 156	810,100	6 304,437
. Parts émises parts "R"	659 005	431 700,977	270 509,676
. Parts rachetées parts "A"	328 361	424 508,759	420 292,123
. Parts rachetées parts "C"	0	2 589,477	8 424,215
. Parts rachetées parts "R"	41 042	290 650,145	540 117,972
ACTIF NET (en €)	170 880 922,92	212 930 969,25	170 360 833,77
parts "A"	95 088 028,23	117 810 421,36	109 933 732,61
parts "C"	957 726,45	816 999,90	605 266,55
parts "R"	74 835 168,24	94 303 547,98	59 821 834,60
Capital émis			
Nombre de parts	1 406 544	1 699 902,691	1 373 068,593
parts "A"	778 425	932 512,338	877 406,314
parts "C"	10 156	8 377,082	6 257,304
parts "R"	617 962	759 013,271	489 404,975
Valeur liquidative en €uro parts "A"	122,15	126,33	125,29
Valeur liquidative en €uro parts "C"	94,29	97,52	96,72
Valeur liquidative en €uro parts "R"	121,09	124,24	122,23
Résultat hors compte de régularisation en €uro	647 866,94	305 966,91	1 155 580,87
Résultat distribuable en €uro	-6 961 378,80	435 506,65	1 328 102,59
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Distribution unitaire sur résultat net : (y compris acomptes)	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique)*			
Capitalisation unitaire sur résultat en € :			
parts "A"	0,86	0,73	1,33
parts "C"	1,52	0,56	1,03
parts "R"	-12,37	-0,34	0,30
Capitalisation unitaire sur plus et moins values nettes en € :			
parts "A"	8,40	9,72	-4,44
parts "C"	6,48	7,50	-3,43
parts "R"	8,33	9,55	-4,33

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

**COMPOSITION DE L'ACTIF DE OBJECTIF RECOVERY EUROZONE FCP
AU VENDREDI 30 SEPTEMBRE 2016**

Libelle	Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL							172 193 746,05	101,08
ACTIONS							169 388 558,03	99,43
EUROPE							121 632 593,03	71,40
ADECCO GROUP SA (NOMINATIVE)	CH0012138605	54,7000		CHF	1,0876	54 000,00	2 715 888,19	1,59
AKZO NOBEL NV	NL0000009132	60,2900		EUR		60 000,00	3 617 400,00	2,12
ANIMA HOLDING SPA	IT0004998065	4,3500		EUR		620 000,00	2 697 000,00	1,58
APERAM SA	LU0569974404	40,2050		EUR		71 000,00	2 854 555,00	1,68
ATLANTIA S.P.A.	IT0003506190	22,5900		EUR		150 000,00	3 388 500,00	1,99
ATRESMEDIA CORP. DE MEDIOS SA	ES0109427734	9,7600		EUR		280 000,00	2 732 800,00	1,60
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	13,1000		EUR		200 000,00	2 620 000,00	1,54
BANK OF IRELAND (THE)	IE0030606259	0,1860		EUR		16 500 000,00	3 069 000,00	1,80
BANQUE NATIONALE DE GRECE	GRS003003027	0,1840		EUR		12 500 000,00	2 300 000,00	1,35
DE LONGHI SPA	IT0003115950	21,5400		EUR		125 000,00	2 692 500,00	1,58
E.ON SE	DE000ENAG999	6,3140		EUR		460 000,00	2 904 440,00	1,70
ELECTROLUX AB -B-	SE0000103814	215,1000		SEK	9,6210	125 000,00	2 794 667,91	1,64
GRAND CITY PROPERTIES S.A.	LU0775917882	17,4000		EUR		150 000,00	2 610 000,00	1,53
HEINEKEN NV	NL0000009165	78,3100		EUR		47 000,00	3 680 570,00	2,16
HENKEL AG AND CO KGAA (PFD)	DE0006048432	121,0000		EUR		32 000,00	3 872 000,00	2,27
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	SE0000106270	242,0000		SEK	9,6210	105 000,00	2 641 097,60	1,55
HISPANIA ACTIVOS INMOBI.SOCIMI	ES0105019006	11,9300		EUR		230 000,00	2 743 900,00	1,61
HUGO BOSS AG. (NOMI.)	DE000A1PHFF7	49,2250		EUR		52 000,00	2 559 700,00	1,50
ING GROEP NV	NL0011821202	10,9900		EUR		450 000,00	4 945 500,00	2,90
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	1,9740		EUR		2 050 000,00	4 046 700,00	2,38
KBC GROUPE SA	BE0003565737	51,8200		EUR		65 000,00	3 368 300,00	1,98
KONECRANES OYJ -A-	FI0009005870	31,5400		EUR		92 000,00	2 901 680,00	1,70
LAFARGEHOLCIM LTD	CH0012214059	48,0550		EUR		59 500,00	2 859 272,50	1,68
LIBERBANK SA	ES0168675090	0,7480		EUR		3 700 000,00	2 767 600,00	1,62
MAPFRE SA	ES0124244E34	2,4900		EUR		1 200 000,00	2 988 000,00	1,75
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	10,5350		EUR		295 000,00	3 107 825,00	1,82
MOTA ENGL SGPS	PTMEN0AE0005	1,7090		EUR		1 300 000,00	2 221 700,00	1,30
NH HOTEL GROUP SA	ES0161560018	4,0600		EUR		680 000,00	2 760 800,00	1,62
PALFINGER AG	AT0000758305	25,8100		EUR		105 000,00	2 710 050,00	1,59
RWE AG -A-	DE0007037129	15,3350		EUR		200 000,00	3 067 000,00	1,80
SALINI IMPREGILO S.P.A.	IT0003865570	2,5640		EUR		850 000,00	2 179 400,00	1,28
SALZGITTER AG.	DE0006202005	29,1650		EUR		100 000,00	2 916 500,00	1,71
SCHAEFFLER AG.(PREF.)	DE000SHA0159	14,0800		EUR		205 000,00	2 886 400,00	1,69
SIEMENS AG.(N)	DE0007236101	104,2000		EUR		65 000,00	6 773 000,00	3,98
SKF AB -B-	SE0000108227	148,1000		SEK	9,6210	190 000,00	2 924 747,95	1,72
TOD'S GROUP	IT0003007728	46,9900		EUR		53 000,00	2 490 470,00	1,46
UNIPER SE	DE000UNSE018	10,9050		EUR		265 000,00	2 889 825,00	1,70
UPONOR OYJ -A-	FI0009002158	16,4800		EUR		170 000,00	2 801 600,00	1,64
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	2,2175		GBP	0,8610	1 000 000,00	2 575 403,88	1,51
VOESTALPINE AG	AT0000937503	30,8000		EUR		96 000,00	2 956 800,00	1,74
FRANCE							47 755 965,00	28,03
AIR FRANCE - KLM	FR0000031122	4,7830		EUR		570 000,00	2 726 310,00	1,60
BNP PARIBAS	FR0000131104	45,7700		EUR		115 000,00	5 263 550,00	3,09
EIFFAGE SA (EX-FOUGEROLLE)	FR0000130452	69,1600		EUR		45 000,00	3 112 200,00	1,83
HAVAS	FR0000121881	7,5240		EUR		370 000,00	2 783 880,00	1,63
IMERYS	FR0000120859	64,2900		EUR		47 000,00	3 021 630,00	1,77
IPSOS SA	FR0000073298	29,0700		EUR		95 000,00	2 761 650,00	1,62
NEXITY	FR0010112524	46,9900		EUR		60 000,00	2 819 400,00	1,65
PEUGEOT SA	FR0000121501	13,5950		EUR		240 000,00	3 262 800,00	1,92
RENAULT SA	FR0000131906	73,1400		EUR		48 000,00	3 510 720,00	2,06
REXEL	FR0010451203	13,6450		EUR		225 000,00	3 070 125,00	1,80
SAINT-GOBAIN	FR0000125007	38,4700		EUR		100 000,00	3 847 000,00	2,26
SOCIETE GENERALE -A-	FR0000130809	30,7800		EUR		128 000,00	3 939 840,00	2,31
SPIE SA	FR0012757854	17,7150		EUR		160 000,00	2 834 400,00	1,66
VINCI	FR0000125486	68,1200		EUR		70 500,00	4 802 460,00	2,82
OPC							2 805 188,02	1,65
UCITS à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays							2 805 188,02	1,65
FCP OBJ.COURT TERME EURO -C-3D (*)	FR0011291657	2 012,3300		EUR		1 394,00	2 805 188,02	1,65
Titres donnés en pension							0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension							0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension							0,00	0,00
Instruments financiers à terme							0,00	0,00
Swaps							0,00	0,00
Créances							83 336,84	0,05
Autres							83 336,84	0,05
Dettes							-7 914,49	0,00
Autres							-7 914,49	0,00
Comptes financiers							-1 908 334,63	-1,12
Liquidités							-1 908 334,63	-1,12
TOTAL DE L' ACTIF NET							170 360 833,77	100,00

(*) Instruments financiers émis ou gérés par une entité du Groupe Lazard
Estimation faite en fonction des cours de bourse disponible le 30-09-2016

Nombre de parts C au 30-09-2016 6 257,304
Valeur liquidative au 30-09-2016 96,72
Actif Net au 30-09-2016 605 266,55

Nombre de parts A au 30-09-2016 877 406,314
Valeur liquidative au 30-09-2016 125,29
Actif Net au 30-09-2016 109 933 732,61

Nombre de parts R au 30-09-2016 489 404,975
Valeur liquidative au 30-09-2016 122,23
Actif Net au 30-09-2016 59 821 834,60

CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ERNST & YOUNG ET AUTRES

CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE
LAZARD FRERES BANQUE