OBJECTIF

SMALL CAPS EURO

Sociedad de Inversión de Capital Variable

INFORME ANUAL

al 30 de septiembre de 2016

Junta General Ordinaria

del 16 de enero de 2017

OIC del grupo LAZARD

Domicilio social: 121, boulevard Haussmann, 75008 París

Nº de Registro Mercantil de PARÍS 449 972 835

Consejo de administración y Auditores

al 30 de septiembre de 2016

PRESIDENTE

D. François Werner

DIRECTOR GENERAL NO CONSEJERO

D. Jean-François Cardinet
Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.

DIRECTORES GENERALES DELEGADOS

D. James Ogilvy
Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S

Dña. Annabelle Vinatier
Directora de Lazard Frères Gestion S.A.S

CONSEJEROS

D. François-Marc Durand
Presidente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

D. François de Saint-Pierre
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

AREAS VIE
Representada por D. Sylvain Mortera

Lazard Frères Gestion S.A.S.
Representada por D. François Voss

Fonds de Garantie
Representada por D. Christian Schor

D. Jean-Jacques de Gournay
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

SMAVIE BTP
Representada por D. Philippe Desurmont

Réuni Retraites Salariés
Representada por D. Francis Weber

Dña. Monica Nescaut
Gerente asociada de Lazard Frères Gestion S.A.S

INTERVENTORES

Acte Iard S.A.
Representada por D. Marc Wendling

B2V Gestion
Representada por Dña. Caroline Fleury-Verny

AUDITORES

Titular: Deloitte&Associes

Al término de la Junta General Ordinaria

PRESIDENTE

D. François Werner

DIRECTOR GENERAL NO CONSEJERO

D. Jean-François Cardinet
Director de Lazard Frères Gestion S.A.S

DIRECTORES GENERALES DELEGADOS

D. James Ogilvy
Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S

Dña. Annabelle Vinatier
Directora de Lazard Frères Gestion SAS

CONSEJEROS

D. François-Marc Durand
Presidente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

D. François de Saint-Pierre
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

AREAS VIE
Representada por D. Sylvain Mortera

Lazard Frères Gestion S.A.S.
Representada por D. François Voss

Fonds de Garantie
Representada por D. Christian Schor

D. Jean-Jacques de Gournay
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.

SMAVIE BTP
Representada por D. Philippe Desurmont

Réuni Retraites Salariés
Representada por D. Francis Weber

Dña. Monica Nescaut
Gerente asociada de Lazard Frères Gestion S.A.S

INTERVENTORES

Acte Iard S.A.
Representada por D. Marc Wendling

B2V Gestion
Representada por Dña. Caroline Fleury-Verny

AUDITORES

Titular: Deloitte&Associes

RENTA VARIABLE DE PAÍSES DE LA ZONA EURO

Acciones A y Acciones R:
Capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta nueva de las cuantías distribuibles
Régimen fiscal de los Planes de Ahorro en Renta Variable (PEA)

Objetivo de gestión

El objetivo de la Sicav es buscar el crecimiento del capital una vez transcurrido el plazo de inversión recomendado, exponiéndose a los mercados de las pequeñas y medianas capitalizaciones.

Indicador de referencia

La Sicav no tiene índice de referencia. Para el plazo de inversión recomendado, la comparación se podrá realizar con Euromoney Smaller Euro, dividendos netos reinvertidos.
Euromoney Smaller Euro es un índice ponderado por la capitalización y el capital flotante de varios centenares de empresas de los países de la zona euro.

Perfil de riesgo

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora.
Dichos instrumentos estarán expuestos a las evoluciones e incertidumbres de los mercados.

- Riesgo de pérdida de capital:

La Sicav no cuenta con ninguna garantía o protección del capital. Por tanto, cabe la posibilidad de que el capital invertido inicialmente no se restituya íntegramente.

- Riesgo asociado a los mercados de renta variable:

El inversor está expuesto al riesgo de renta variable. En efecto, la variación de la cotización de los títulos puede tener un efecto negativo en el valor liquidativo de la Sicav. En periodos bajistas de los mercados de renta variable, el valor liquidativo disminuirá.

Además, en los mercados de pequeñas y medianas capitalizaciones, donde el volumen de los títulos cotizados en Bolsa es reducido, los movimientos bajistas de los mercados son más rápidos y acusados que en las grandes capitalizaciones. Por tanto, el valor liquidativo de la Sicav puede experimentar disminuciones rápidas y fuertes.

- Riesgo asociado a las intervenciones en los mercados a plazo:

La Sicav puede utilizar instrumentos financieros a plazo con el límite de una vez su activo. Esta exposición a los mercados, activos, índices a través de instrumentos financieros a plazo puede conllevar descensos del valor liquidativo más pronunciados o rápidos que la variación observada en los subyacentes de dichos instrumentos.

- Riesgo de contraparte:

Se trata del riesgo asociado a la utilización por esta Sicav de instrumentos financieros a plazo, de contratación directa. Estas operaciones realizadas con una o varias contrapartes elegibles exponen potencialmente a la Sicav al riesgo de incumplimiento por una de dichas contrapartes, que podría desembocar en un impago e inducir una reducción del valor liquidativo de la Sicav.

- Riesgo de tipos:

Existe el riesgo de una bajada del valor de las obligaciones y de otros títulos e instrumentos de tipos y, por tanto, de la cartera, provocado por una variación de los tipos de interés. Debido a los límites del rango de sensibilidad, el valor de este componente de la cartera puede bajar, tanto en caso de subida de tipos, si la sensibilidad de la cartera es positiva, como en caso de bajada de tipos, si la sensibilidad de la cartera es negativa.

Suscriptores interesados y perfil del inversor tipo

Todos los suscriptores.

Los instrumentos utilizados y las estrategias aplicadas corresponden a un perfil ofensivo. Esta Sicav va dirigida a los inversores que desean soportar un riesgo de mercado de renta variable de pequeñas y medianas capitalizaciones. Se recomienda encarecidamente a los suscriptores que diversifiquen suficientemente sus inversiones, con objeto de no exponerlas únicamente a los riesgos de esta Sicav.

Información relativa a los inversores estadounidenses

La Sicav no está registrada en Estados Unidos como vehículo de inversión, y sus participaciones no están registradas ni se van a registrar en ese país en el sentido de la *Securities Act* de 1933 y, por tanto, no se pueden ofrecer o vender en Estados Unidos a *Restricted Persons*, concepto que pasamos a definir a continuación.

Se considera *Restricted Person* a i) cualquier persona física o jurídica situada en el territorio de Estados Unidos (incluidos los residentes estadounidenses), ii) cualquier sociedad o cualquier otra entidad sometida a la legislación de Estados Unidos o de uno de sus estados, iii) todo el personal militar de Estados Unidos y todo el personal vinculado a una agencia del gobierno estadounidense situado fuera del territorio de Estados Unidos, y iv) cualquier otra persona a la que se consideraría Persona de Estados Unidos en el sentido de la Regulación S derivada de la *Securities Act* de 1933, con sus enmiendas.

FATCA:

En virtud de las disposiciones del *Foreign Account Tax Compliance Act* ("FATCA") aplicables a partir del 1 de julio de 2014, si la Sicav invierte directa o indirectamente en activos estadounidenses, se puede practicar una retención fiscal del 30% sobre los ingresos generados por dichas inversiones.

Con objeto de evitar el devengo de la retención fiscal del 30%, Francia y Estados Unidos han suscrito un acuerdo intergubernamental en virtud del cual las entidades financieras no estadounidenses ("foreign financial institutions") se comprometen a implantar un procedimiento de identificación de los inversores directos o indirectos que sean sujetos pasivos estadounidenses, y a transmitir ciertos datos sobre dichos inversores a la administración tributaria francesa, quien a su vez los transmitirá a la autoridad tributaria estadounidense ("Internal Revenue Service").

En su calidad de *foreign financial institution*, la Sicav se compromete a acatar la FATCA y a tomar cualquier medida derivada del mencionado acuerdo intergubernamental.

El importe que es razonable invertir en este OIC depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, éste debe tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el plazo de inversión recomendado, así como su capacidad de asumir riesgos o, por el contrario, de dar preferencia a una inversión prudente.

Duración del plazo de inversión recomendado: 5 años mínimo.

Modalidades de aplicación de las cuantías distribuibles

Los importes distribuibles están constituidos por:
1) El resultado neto, incrementado por el traslado a cuenta nueva y tras la suma o resta del saldo de la cuenta de ajustes por periodificación de las rentas.
El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, cánones, dividendos, primas y lotes, dietas de asistencia y demás créditos correspondientes a los títulos que componen la cartera de la Sicav, al que se suma el activo generado por las cuantías disponibles momentáneamente, y del que se deducen los gastos de gestión, y los gastos originados por los empréstitos.

2) Las ganancias de capital realizadas, netas de gastos, menos las pérdidas de capital realizadas, netas de gastos, contabilizadas en el transcurso del ejercicio, incrementadas por las ganancias de capital netas de la misma índole contabilizadas en el transcurso de ejercicios anteriores y que no se hayan distribuido o capitalizado, y deducidas o sumadas a la cuenta de ajuste por periodificación de las ganancias de capital.

Los importes mencionados en los anteriores apartados 1) y 2) se pueden distribuir total o parcialmente, independientemente unos de otros.

Para las participaciones A y R, la Junta General decide cada año la aplicación de las cuantías distribuibles. Puede distribuir pagos a cuenta.
.

ENTIDAD ENCARGADA de RECOGER las SUSCRIPCIONES y los REEMBOLSOS

Las suscripciones y las solicitudes de reembolso se efectuarán en Lazard Frères Gestion S.A.S. sobre la base
- del próximo valor liquidativo para las suscripciones (pago fecha V.L. +1 día hábil)
- del próximo valor liquidativo para los reembolsos (pago fecha V.L. +3 días hábiles)
en el caso de órdenes cursadas antes de las 11 H 00.

ENTIDAD DEPOSITARIA

LAZARD FRERES BANQUE. 121, boulevard Haussmann - 75008 Paris

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 16 DE ENERO DE 2017

Señoras, Señores:

Les hemos reunido en Junta General Ordinaria para presentarles el balance y las cuentas de su sociedad correspondientes al ejercicio transcurrido entre el 30 de septiembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016.

Durante este ejercicio, el patrimonio neto pasó de 643 051 561,11 € al 30 de septiembre de 2015 a 699 876 448,68 € el 30 de septiembre de 2016, siendo el número de acciones en circulación de 808 124,603 acciones “A” y 87 786,715 acciones “R”.

Acciones "**A**"
El número de acciones suscritas a todo lo largo del ejercicio ascendió a 237 733,673, lo que representa un importe de 158 141 382 €.

En paralelo, el número de acciones presentadas a reembolso fue de 297 261,615 por un importe de 194 606 341,40 €.

El valor liquidativo de 619,81 € al 30 de septiembre de 2015 pasó a 716,60 € el 30 de septiembre de 2016, lo que corresponde con una evolución positiva del 15,62%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras del OIC.

Acciones "**R**"
El número de acciones suscritas a todo lo largo del ejercicio ascendió a 38 422,489, lo que representa un importe de 49 061 292,66 €.

En paralelo, el número de acciones presentadas a reembolso fue de 38 805,672, por un importe de 48 843 008,20 €.

El valor liquidativo de 1 193,94 € al 30 de septiembre de 2015 pasó a ser de 1375,78 € al 30 de septiembre de 2016, lo que corresponde con una evolución positiva del 15,22%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades futuras del OIC.

La rentabilidad del índice en el período es del 5,64%.

El resultado neto distribuible y disponible al concluir este ejercicio asciende a 2 492 404,96 €, comparado con el del ejercicio anterior, de 4 137 314,86 €.

Información relativa a los movimientos de la cartera durante el periodo

Código de movimiento	Isin	Concepto	Importe neto €
Compra	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	89 340 725,95
Compra	AT0000837307	Zumtobel	9 721 172,44
Compra	FR0000038606	Manitou	6 618 206,72
Compra	FR0000050809	Sopra Group	5 023 795,99
Compra	DE0007274136	Sto	4 895 679,36

Código de movimiento	Isin	Concepto	Importe neto €
Venta	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	65 896 630,79
Venta	NL0000354488	USG People	32 840 997,82
Venta	GB0033040113	Darty	28 398 171,17
Venta	FR0000036675	Groupe Crit	8 659 072,25
Venta	FR0000071946	Alten	7 896 153,66

Información relativa a las adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

El gestor podrá recurrir a operaciones de "repo" en el marco de la gestión cotidiana de tesorería. Estas operaciones con pacto de recompra y retroventa se llevan a cabo exclusivamente con Lazard Frères Banque y con una duración de un día, eventualmente renovable.

Los títulos percibidos como garantía por el OIC con el fin de reducir el riesgo de contrapartida estarán, cuando corresponda, detallados en el apartado 3.9 "Otras operaciones" del complemento de información.

Los beneficios de estas operaciones se mencionan en la cuenta de resultados, en el apartado "Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos".

CONTEXTO ECONÓMICO

El crecimiento económico mundial se mantuvo moderado a lo largo de los doce últimos meses. En los países avanzados, la actividad se ralentizó debido sobre todo a la decepcionante tasa de crecimiento estadounidense. Con todo, la mejora del mercado laboral, el buen clima de confianza y el nivel de los tipos de interés, todavía bajos, sostuvieron las perspectivas económicas de esos países. En cuanto a los países emergentes, su actividad económica se fue estabilizando gracias a la progresiva normalización de la situación macroeconómica en varios de los países exportadores de materias primas de primer orden que habían pasado por una profunda recesión. Los flujos de capital hacia las economías emergentes se enderezaron, un fenómeno que se debió principalmente a la disipación de los temores acerca del crecimiento chino, el alza de los precios de las materias primas y las anticipaciones de tipos de interés a niveles aún más bajos en los países de economía avanzada. De forma general, la inflación siguió siendo modesta e inferior a los objetivos específicos que se habían marcado las grandes economías avanzadas. Uno de los acontecimientos menos esperados en los últimos doce meses fue el voto favorable del Reino Unido a la salida de la Unión Europea. Parece que la economía mundial absorbió correctamente este choque, pero se mantuvo una gran incertidumbre respecto del nuevo rumbo que tomarían las relaciones comerciales y financieras entre el Reino Unido y la Unión Europea. En general, los bancos centrales siguieron aplicando políticas monetarias muy acomodaticias. La Reserva Federal, después de llevar sus tipos a terreno positivo en diciembre de 2015, consideró que era demasiado arriesgado acometer une segunda subida de tipos. Con la intención de dotarse de más herramientas para alcanzar sus objetivos de inflación, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón probaron a aplicar nuevas medidas de reactivación. El BCE puso en marcha un programa de compra de activos de deuda pública y privada, y el Banco de Japón situó en terreno negativo sus tipos directores y controló la pendiente de la curva de rendimientos. En ese contexto, los mercados financieros pasaron por fases de calma seguidas por otras de turbulencia.

Crecimiento del PIB en volumen (%)	2014	2015 (e)	2016 (e)	2017 (e)
Mundo	3,4	3,2	3,1	3,4
Países desarrollados	1,9	2,1	1,6	1,8
Países emergentes	4,6	4,0	4,2	4,6
Zona euro	1,1	2,0	1,7	1,5
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	2,2
Japón	0,0	0,5	0,5	0,6
Reino Unido	3,1	2,2	1,8	1,1
China	7,3	6,9	6,6	6,2
India	7,2	7,6	7,6	7,6
Brasil	0,1	-3,8	-3,3	0,5
Rusia	0,7	-3,7	-0,8	1,1

Fuente: Perspectivas económicas del FMI, actualizadas en octubre de 2016

En esos doce meses, el índice MSCI World en dólares de los mercados de renta variable mundiales progresó un 9,1%. Este dato recubre rendimientos por zonas muy desiguales: +12,9% para el índice S&P 500 en dólares, +0,1% para el Eurostoxx en euros, - 6,3% para el Topix en yenes y +14,1% para el índice MSCI de países emergentes en dólares.

Tras un alza de los mercados de renta variable en el cuarto trimestre de 2015, el año 2016 empezó con un episodio de turbulencias. Hasta mediados de febrero, los temores se centraron en China, en la nueva caída de los precios del crudo, en el crecimiento estadounidense y en la exposición de los bancos al sector energético, al tiempo que sus beneficios, sobre todo en Europa, empezaban a resentirse por las presiones crecientes de los tipos directores que insistían en su tendencia bajista, aun cuando ya estaban en terreno negativo. Seguidamente, la mejora de los datos estadísticos económicos, el repunte de los precios del crudo y las políticas muy acomodaticias de los bancos centrales propiciaron el repunte de los mercados de renta variable.

Seguidamente, la situación fue bastante tranquila hasta junio de 2016. Los mercados de renta variable empezaron entonces a bailar al son de los sondeos sobre la intención de voto en el referéndum del 23 de junio y la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea. El resultado, saldado con una victoria del sí al *brexit*, desencadenó un segundo episodio de turbulencias, dado que los inversores habían apostado por la permanencia, animados por los pronósticos de las casas de apuestas publicados poco antes del referéndum. Finalmente, la volatilidad fue bastante efímera y los mercados de renta variable recuperaron todo el terreno perdido por culpa del brexit.

La rentabilidad a largo plazo de la deuda soberana de los Estados sin riesgo siguió menguando durante el año y el volumen de bonos soberanos negociados a tasas negativas volvió a marcar nuevos récords en todo el mundo. Los tipos negativos a largo plazo de los bonos alemanes y japoneses alcanzaron cotas nunca vistas. En gran medida, los tipos de interés evolucionaron conforme a las dudas en torno al crecimiento mundial y las anticipaciones de las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. En el espacio de doce meses, el tipo a 10 años del bono alemán pasó del 0,59% al -0,12%, y el tipo a 10 años del bono estadounidense del 2,04% al 1,59%.

En cuanto a la prima de riesgo de los países periféricos con respecto a Alemania, se redujeron las de Francia (-9 puntos básicos) y España (-31 puntos básicos), mientras que aumentó significativamente la de Portugal (+164 puntos básicos) debido a su incierta situación política. También aumentaron las de Grecia (+70 puntos básicos) e Italia (+17 puntos básicos), aunque en menor medida.

Según los índices Merrill Lynch, la prima de riesgo de la deuda corporativa de buena calidad frente a la de la deuda pública, ajustada en función de las cláusulas opcionales, se redujo en 44

puntos básicos, y la de los bonos de alto rendimiento en 139 puntos básicos, alcanzando respectivamente 101 y 416 puntos básicos.

El euro se mostró bastante estable frente al dólar en evolución anual (+0,5%). En cambio, registró una fuerte depreciación frente al yen (-15,0%) y una revalorización significativa frente a la libra esterlina (+17,2%).

Los precios del petróleo bajaron rápidamente hasta mediados de enero de 2016 por la resistencia de la oferta en Estados Unidos y en los países de la OPEP, así como la perspectiva del aumento de la producción iraní. Posteriormente, se enderezaron al vislumbrar los mercados un posible acuerdo entre los principales productores de crudo, así como por los desabastecimientos momentáneos registrados en varios mercados. El 28 de septiembre, los miembros de la OPEP alcanzaron un acuerdo sobre posibles reducciones de la producción. El precio del barril de Brent se mantuvo bastante estable (+1,2%) a lo largo del año, situándose en 48 dólares a finales de septiembre de 2016.

Zona euro

La recuperación económica en la zona euro se mantuvo en los últimos trimestres. El crecimiento se aceleró hasta un +2,1 % en ritmo anualizado en el primer trimestre de 2016, para decaer ligeramente por efecto de oscilación hasta un 1,2 % en el segundo trimestre de 2016 (+1,6% interanual).

Según una primera estimación, el índice PMI compuesto para el conjunto de la zona euro fue de 53,7 en octubre de 2016, es decir, un nivel semejante al que tenía en septiembre de 2015 (53,6). La victoria del sí a la salida de la UE en el referéndum británico no mermó, de momento, la confianza de los mercados.

En Alemania, el crecimiento se aceleró en el cuarto trimestre de 2015 y en el primer trimestre de 2016 y se ralentizó en el segundo trimestre de 2016, siendo de + 1,7 % en ritmo interanual (+1,8% en un año). El índice PMI compuesto aumentó un punto desde septiembre de 2015, hasta alcanzar 55,1 en octubre de 2016 según las primeras estimaciones. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles bajos, siendo del 4,2% en septiembre de 2016 según los datos publicados por Eurostat, una de las tasas más bajas en Europa.

En Francia, el crecimiento se mantuvo estable durante el cuarto trimestre de 2015 y experimentó una fuerte aceleración durante el primer trimestre de 2016. En el segundo trimestre de 2016 el PIB cayó al 0,4% en ritmo anualizado para repuntar de nuevo a un 0,8% en el tercer trimestre de 2016 (+1,1% en un año). El índice PMI compuesto se degradó hasta principios de 2016, recuperándose después. Según las primeras estimaciones, aumentó entre septiembre de 2015 y octubre de 2016, pasando de 51,9 a 52,2 en dicho periodo. La tasa de desempleo se redujo, hasta situarse en abril de 2016 por debajo del umbral del 10%, para marcar de nuevo un ascenso: según datos publicados por Eurostat, la tasa de desempleo pasó, entre septiembre de 2015 y agosto de 2016, del 10,4% al 10,5%.

En los países periféricos, el crecimiento siguió endeble en Italia, siendo casi nulo en el segundo trimestre de 2016 (+0,1% en ritmo trimestral anualizado, +0,7% interanual). La tasa de desempleo se mantuvo bastante estable e incluso se redujo levemente, pasando del 11,5% al 11,4% en el periodo comprendido entre septiembre de 2015 y agosto de 2016, según los datos publicados por Eurostat.

En España, la dinámica de recuperación no perdió prácticamente fuelle. El crecimiento interanual marcó un +3,4% durante el tercer trimestre de 2015 y un +2,8% en el tercer trimestre de 2016 (+3,2% interanual). La tasa de desempleo siguió bajando, si bien seguía siendo del 19,5% en agosto de 2016, según los datos publicados por Eurostat, lo que hacía de España el país con más desempleo de Europa, sólo superado por Grecia. Las elecciones generales celebradas el 26 de junio no otorgaron la mayoría absoluta a ninguno de los partidos, tal como ocurriera en las anteriores celebradas el 20 de diciembre de 2015.

En la zona euro, la inflación experimentó una leve aceleración, pasando del -0,1% al +0,4% interanual. Excluyendo la energía y la alimentación, fue bastante estable, pasando del +0,9% al +0,8% interanual.

El Banco Central Europeo anunció, en diciembre de 2015, que ampliaría su programa de compra de activos a los títulos emitidos por las administraciones regionales y locales, además de una prórroga de seis meses, hasta final de marzo de 2017 como mínimo, de dicho programa y una bajada del tipo de interés de la facilidad de depósito de 10 puntos básicos, hasta el -0,30%.

Tras su reunión de marzo de 2016, el BCE redujo en cinco puntos básicos el tipo de refinanciación y el tipo de facilidad marginal de crédito, que pasaron al 0,0% y al 0,25% respectivamente, y en 10 puntos básicos el tipo de depósito, dejándolo en el -0,40%. Procedió también a aumentar en 20.000 millones de euros el importe mensual de su programa de compra de activos, situándolo en 80.000 millones de euros, incluyendo además en dicho programa los bonos corporativos no bancarios con buena calificación. Anunció también una nueva serie de cuatro operaciones de refinanciación objetivada a largo plazo.

POLÍTICA DE GESTIÓN

La acción A del fondo Objectif Small Caps Euro registró un alza del 15,62% a lo largo del ejercicio pasado y la acción R un alza del 15,22%. A título indicativo, estos datos contrastan favorablemente con la subida del 5,64% registrada por el índice Euromoney Smaller Euroland y del 2,75% registrada por el índice Euro Stoxx. La proporción media de inversión en títulos fue del 97,57% durante el ejercicio.

Los mercados de renta variable experimentaron una leve alza a lo largo del ejercicio, a pesar de dos periodos bajistas: en enero, suscitado por los temores macroeconómicos en torno a China y a los mercados emergentes, y después en junio como consecuencia del referéndum sobre el *brexit* en el Reino Unido en el que ganó el sí. Como ya ocurriera a lo largo del ejercicio precedente, las empresas de pequeña capitalización registraron un mejor resultado en términos netos en comparación con las empresas de gran capitalización, reflejando un mayor crecimiento de los resultados en el ejercicio.

Realizamos numerosos arbitrajes dentro de la cartera. En concreto, tres sociedades de la cartera fueron objeto de ofertas públicas de adquisición a lo largo del ejercicio. De esta manera, liquidamos nuestra posición en Darty tras la oferta pública lanzada por la Fnac. Así mismo, cedimos nuestra posición en USG People, grupo holandés de trabajo temporal que fue objeto de una oferta por parte de la sociedad japonesa Recruit. Finalmente, nos desprendimos de los títulos que poseíamos en la sociedad Bolzoni tras la oferta pública lanzada por la empresa estadounidense Hyster-Yale Materials Handling Inc. En cuanto a nuestra posición en Sartorius Stedim Biotech, la vendimos ateniéndonos a motivos de valorización. Decidimos reinvertir la mayor parte del producto de las ventas en posiciones existentes, si bien iniciamos una nueva posición en la empresa de software Axway, filial de Sopra Steria.

Son muchos los valores en cartera que registraron subidas muy significativas durante el ejercicio, como por ejemplo los de Corticeira Amorim (+102%), Washtec (+101%), Ordina (+101%), Darty (+79%, hasta la cesión de títulos en junio), Ipsos (+71%) y Somfy (+58%). De las demás posiciones en cartera, sólo algunos títulos registraron retrocesos considerables a lo largo del ejercicio: Bénéteau (-31%), Rosenbauer (-24%), Vossloh (-19%), Amadeus Fire (-16%) y Zumtobel (-12%) son de los valores que más disminuyeron.

Si bien el entorno macroeconómico parecía mejorar, esa mejora no se hizo, de momento, patente en la tasa de crecimiento de los resultados de las empresas de gran capitalización, cuyo nivel medio de crecimiento siguió muy afectado por algunos sectores (banca, petróleo y gas, materias primas…) enfrentados a unas problemáticas muy específicas. Donde sí apreciamos una recuperación del crecimiento de los resultados fue en las empresas de pequeña capitalización que componen nuestro universo de inversión, siendo este crecimiento mucho más acusado en las

empresas presentes en la cartera de la SICAV Objectif Small Caps Euro. Las sociedades que seleccionamos en la cartera tienen todas ellas modelos de negocio muy específicos, con dinámicas de crecimiento que les son propias y que reducen su sensibilidad a la coyuntura económica y a los ciclos. Este crecimiento, que obviamente no está totalmente desconectado del PIB, es el resultado muchas veces de resortes que no dependen directamente del PIB.

Continuaremos aplicando en el futuro la misma metodología en la gestión de la cartera: la SICAV Objectif Small Caps Euro seguirá compuesta de valores seleccionados por la calidad de su modelo de negocio, por su elevada y recurrente rentabilidad y por una revalorización atractiva. Por esta razón, la SICAV se distingue por apostar por compañías poco endeudadas, que disponen de una visibilidad elevada sobre sus resultados y que presentan una beta moderada. Las empresas de la cartera evidencian niveles de rentabilidad elevados y perennes, balances sanos y sólidas perspectivas de crecimiento. A nuestro entender, estas compañías atesoran un potencial de revalorización significativo, habida cuenta de la solidez del crecimiento de sus beneficios y de su nivel de valoración.

La Sicav Objectif Small Caps Euro puede acogerse al PEA, pues en el transcurso de este ejercicio la Sicav ha invertido un 96,64 % de su cartera en renta variable.

GASTOS DE NEGOCIACIÓN

Los gastos de negociación son percibidos por LAZARD FRERES BANQUE. No se someten a una clave de reparto.
Estos gastos se perciben en el marco de la sociedad participada, que garantiza entre LAZARD FRERES BANQUE y LAZARD FRERES GESTION S.A.S. la utilización de medios en común orientada a la gestión financiera, la gestión administrativa y contable, la conservación de valores y la ejecución de movimientos sobre dichos valores.

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto vinculados a los títulos poseídos en los OIC de cuya gestión se ocupa, según el perímetro y las modalidades especificadas en el código de comportamiento que ha instaurado en relación con su política de ejercicio del derecho de voto. Este documento se encuentra a disposición de los accionistas, que pueden solicitarlo simplemente por escrito a la sociedad gestora.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan tomando como base diferentes criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes y la oferta de servicios. El "Comité Broker" de la sociedad gestora valida las actualizaciones de la lista de intermediarios facultados. Cada área de gestión (tipos y acciones) rinde cuentas como mínimo dos veces cada año al Comité Broker encargado de evaluar la prestación de estos distintos intermediarios y la distribución de los volúmenes de operaciones tramitadas.

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

La información relativa a los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fres.

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA

La cartera no ha registrado operaciones de recompra durante el ejercicio transcurrido.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS O GESTIONADOS POR UNA ENTIDAD DEL GRUPO LAZARD

La información relativa a estos instrumentos figura en las cuentas anuales de la Sicav.

INFORMACIÓN SOBRE CRITERIOS ASG

La consideración de criterios extra-financieros forma el núcleo de nuestra filosofía de inversión en ISR (Inversión Socialmente Responsable). La filosofía de nuestra gestión ISR reposa sobre una fuerte convicción: la rentabilidad económica de la empresa tan solo es duradera si toma en cuenta ciertos factores extra-financieros. La valoración del "capital humano" y la prevención del conjunto de riesgos medioambientales son una garantía de la rentabilidad económica.

La calidad del gobierno corporativo se analiza para todas las sociedades en cartera gestionadas por Lazard Frères Gestion, aunque no se trate de carteras que desarrollen específicamente una gestión ISR. En este marco, la Sicav OBJECTIF SMALL CAPS EURO gestionada por Lazard Frères Gestion tiene en cuenta los criterios de calidad de gobierno corporativo, sin que estos no sean necesariamente asociados simultáneamente a criterios sociales o medioambientales.

La información sobre los criterios ASG puede consultarse en la página web:
www.lazardfreresgestion.fr.

CAMBIOS REGISTRADOS DURANTE EL PERIODO Y PREVISTOS

Información sobre retenciones a cuenta del dividendo

En varios países de la Unión Europea, los dividendos pagados por las sociedades tributan de forma diferente según si la entidad receptora de los dividendos es nacional o extranjera. Cuando la que recibe los dividendos es una entidad extranjera, esos dividendos están sujetos en determinados casos a una retención a cuenta, lo que provoca una diferencia en el trato fiscal y, por consiguiente, vulnera el principio de libertad de circulación de capitales y por tanto es contrario al Derecho Europeo.

Dado que tanto el Tribunal de Justicia de la Unión Europea como el Consejo de Estado francés han fallado en varios casos a favor de los residentes extranjeros, la entidad de gestión tiene la intención de solicitar la devolución de las cantidades retenidas a cuenta sobre los dividendos percibidos por las entidades extranjeras, tratándose de fondos domiciliados en Francia, siempre y cuando las probabilidades de devolución de dichas retenciones a cuenta sean razonablemente altas para los referidos fondos. En cuanto a los procedimientos de reclamación incoados ante las autoridades tributarias correspondientes, tanto el resultado final como la duración de dichos procedimientos son aleatorios.

La Sicav ha asumido los gastos extraordinarios de 5 545,82 euros devengados por el cobro de los créditos relativos a las retenciones a cuenta practicadas sobre los dividendos recibidos por entidades extranjeras.

Cambio de auditor

El Consejo de administración del 12 de noviembre de 2015 decidió nombrar al gabinete Deloitte & Associés auditor titular durante seis ejercicios, hasta la junta general en que se cerrarán las cuentas del ejercicio correspondiente al final de septiembre de 2021.

Comercialización en el extranjero

En el marco de los "productos pasaporte" establecidos por la directiva OPCVM IV, la Sicav **Objectif Small Caps Euro Acción** A: FR0000174310 – Acción R: FR0010689141 se comercializará próximamente en Portugal.

Modificación de la fecha de valoración.

El presidente de la sociedad de gestión Lazard Frères Gestion S.A.S decidió modificar el folleto de la **SICAV Objectif Small Caps Euro** (Acción A: FR0000174310 – Acción R: FR0010689141) a los efectos siguientes:

> Si la fecha de valoración coincide con la víspera de un periodo no laborable en Francia, el valor liquidativo se fechará ese mismo día, *en lugar del último día del período no laborable*.
Ejemplo: Si el día de evaluación es un viernes, el valor liquidativo se fechará el viernes, *en lugar del domingo*.

Fecha de efecto: 6 de julio de 2016

Mandatos de administradores personas físicas de Objectif Small Caps Euro al 30 de septiembre de 2016

Nombre de los Administradores	Número de mandatos	Lista de mandatos y funciones
D. François Werner	1	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Small Caps Euro
D. François de Saint-Pierre Socio gerente de Lazard Frères Gestion SAS	4	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Monde Presidente Director General de la Sicav: - Objectif Gestion Mondiale Administrador de las Sicav: - Objectif Small Caps Euro - Objectif Investissement Responsable
D. François-Marc Durand Presidente de Lazard Frères Gestion SAS	4	Administrador de las Sicav: . Objectif Small Caps Euro . Objectif Alpha Obligataire . Objectif Alpha Allocation Presidente Director General de la Sicav Norden
Dña. Monica Nescaut Socia gerente de Lazard Frères Gestion SAS	5	Administradora de las Sicav: . Objectif Small Caps Euro . Objectif Alpha Obligataire . Norden . Objectif Alpha Europe . Objectif Investissement Responsable
M. Jean-Jacques de Gournay Socio gerente de Lazard Frères Gestion SAS	5	Presidente del Consejo de Administración de la Sicav Objectif Court Terme Dollar Administrador de las Sicav: . Objectif Small Caps Euro . Objectif Investissement Responsable . Objectif Alpha Obligataire . Lazard Financials Debt

Dietas de asistencia ofrecidas a los miembros del Consejo de Administración por la Sicav Objectif Small Caps Euro en concepto del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016

Miembros del Consejo de Administración	**Importe de las dietas de asistencia pagado por la Sicav**
D. François Werner	€. 7.623
D. François de Saint-Pierre Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. Jean-François Cardinet Director de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. James Ogilvy Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
Dña. Annabelle Vinatier Directora de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
D. François-Marc Durand Presidente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
Dña. Monica Nescaut Socia Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
AREAS Vie Representada por D. Sylvain Mortera	€. 1.525
Lazard Frères Gestion S.A.S. Representada por D. François Voss	0
Fonds de Garantie Representada por D. Christian Shor	€. 1.525
D. Jean-Jacques de Gournay Socio Gerente de Lazard Frères Gestion S.A.S.	0
SMA Vie BTP Representada por D. Philippe Desurmont	€. 1.525
Réuni Retraites Salariés Representada por D. Francis Weber	€. 1.525
Acte Iard S.A. Representada por D. Marc Wendling	€. 1.525
B2V Gestión representada por Dña. Caroline Fleury-Verny	€. 1.525

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly sur Seine Cedex
Francia
Teléfono: +33 (0) 1 40 88 28 00
Telefax: +33 (0) 1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

OBJECTIF SMALL CAPS EURO

Sociedad de Inversión de Capital Variable

121, boulevard Haussmann
75008 París

INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016

En cumplimiento de la misión que nos ha sido encomendada, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016 sobre:

- revisión de las cuentas anuales de la SICAV OBJECTIF SMALL CAPS EURO, establecida en euros, tal como se adjuntan al presente informe,
- justificación de nuestras apreciaciones,
- comprobaciones e informaciones específicas previstas por la Ley.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por su Consejo de Administración. Nos corresponde, sobre la base de nuestra auditoría, expresar una opinión en relación con dichas cuentas.

1 - OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos realizado nuestra auditoría según las normas de la profesión aplicables en Francia; dichas normas requieren la realización de actuaciones que permitan obtener la seguridad razonable de que las cuentas anuales no presentan anomalías significativas. Una auditoría consiste en examinar, mediante sondeos u otros métodos selectivos, los elementos justificantes de los importes e informaciones contenidos en dichas cuentas anuales. Consiste asimismo en valorar los principios contables utilizados, las estimaciones significativas aplicadas y la presentación de las cuentas en conjunto. Creemos que los elementos que hemos recogido son suficientes y apropiados para fundamentar una opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son correctas y sinceras con arreglo a las normas y principios contables franceses y dan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio de la SICAV al término de este ejercicio.

2 - JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L. 823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento que nuestras apreciaciones se han referido sobre todo al respeto de los principios y métodos contables aplicables a los OIC.

Las apreciaciones así aportadas se inscriben en el marco de nuestra labor de auditoría de las cuentas anuales, tomadas en conjunto, y han contribuido por tanto a la formación de nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

3 - COMPROBACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

Hemos procedido asimismo, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la Ley.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la sinceridad y concordancia con las cuentas anuales de las informaciones suministradas en el informe de gestión del Consejo de Administración y en los documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Neuilly-sur-Seine, a 28 de noviembre de 2016

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly sur Seine Cedex
Francia
Teléfono: +33 (0) 1 40 88 28 00
Telefax: +33 (0) 1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

OBJECTIF SMALL CAPS EURO

Sociedad de Inversión de Capital Variable

121, boulevard Haussmann
75008 París

INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE CONTRATOS REGULADOS
Junta General de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2016

A la atención de los accionistas

En nuestra calidad de auditor de su sociedad, nos corresponde presentarles un informe sobre los contratos regulados.

Es nuestra responsabilidad comunicarles, basándonos en la información que se nos ha facilitado, las características y las modalidades fundamentales de los contratos regulados que nos han señalado o que hayamos descubierto en el desempeño de nuestra labor, pero no nos corresponde pronunciarnos sobre su utilidad o su justificación, ni investigar la existencia de otros contratos regulados. En virtud del artículo R225-31 del Código Mercantil, tienen ustedes la responsabilidad de valorar el interés que presenta la celebración de dichos contratos antes de su aprobación.

Por otra parte, nos incumbe comunicarles, en su caso, la información contemplada en el artículo R.225-31 del Código Mercantil relativa a la ejecución durante el ejercicio transcurrido de los contratos aprobados previamente por la Junta General.

Hemos llevado a cabo las diligencias que hemos considerado necesarias a la luz de la doctrina profesional de la Compañía Nacional de Auditores de Cuentas relativa a esta misión.

CONTRATOS REGULADOS SUJETOS A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Les informamos que no se nos ha notificado la autorización durante el ejercicio transcurrido de ningún contrato regulado que deba someterse a la aprobación de la Junta General en virtud de las disposiciones del artículo L.225-38 del Código Mercantil.

CONTRATOS REGULADOS APROBADOS PREVIAMENTE POR LA JUNTA GENERAL

Le informamos que no se nos ha notificado ningún contrato regulado aprobado previamente por la Junta General cuya ejecución haya continuado durante el ejercicio transcurrido.

Neuilly-sur-Seine, a 28 de noviembre de 2016

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE

Balance al 30 de septiembre de 2016 en euros

ACTIVO	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
INMOVILIZADO NETO	**0,00**	**0,00**
DEPÓSITOS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	**699 830 848,99**	**642 863 825,93**
➢ ***ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS***	***669 084 317,74***	***636 207 272,59***
Negociados en un mercado regulado o asimilado	669 084 317,74	636 207 272,59
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
➢ ***OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS***	***0,00***	***0,00***
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
➢ ***TÍTULOS DE DEUDA***	***0,00***	***0,00***
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
▪ Títulos de deuda negociables	0,00	0,00
▪ Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
➢ ***ORGANISMOS DE INVERSIÓN COLECTIVA***	***30 746 531,25***	***6 656 553,34***
OIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	30 746 531,25	6 656 553,34
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea e instituciones de titulización cotizadas	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea e instituciones de titulización no cotizadas.	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	
➢ ***OPERACIONES TEMPORALES CON TÍTULOS***	***0,00***	***0,00***
Partidas acreedoras representativas de títulos recibidos en repo	0,00	0,00
Partidas acreedoras representativas de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos en repo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
➢ ***CONTRATOS FINANCIEROS***	***0,00***	***0,00***
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
➢ ***OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS***	***0,00***	***0,00***
CRÉDITOS	**452 539,32**	**329 980,93**
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	452 539,32	329 980,93
CUENTAS FINANCIERAS	**0,00**	**0,00**
Liquidez	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	**700 283 388,31**	**643 193 806,86**

PASIVO	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
CAPITALES PROPIOS		
➢ **Capital**	**654 892 237,24**	**567 334 304,27**
➢ **Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)**	**0,00**	**0,00**
➢ **Remanente**	**0,00**	**0,00**
➢ **Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (ab)**	**42 491 806,48**	**71 579 941,99**
➢ **Resultado**	**2 492 404,96**	**4 137 314,86**
TOTAL CAPITALES PROPIOS **(= Importe representativo del activo neto)**	**699 876 448,68**	**643 051 561,12**
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	**0,00**	**0,00**
➢ ***OPERACIONES DE CESIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS***	***0,00***	***0,00***
➢ ***OPERACIONES TEMPORALES CON TÍTULOS***	***0,00***	***0,00***
Deudas representativas de títulos cedidos en repo	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
➢ ***CONTRATOS FINANCIEROS***	***0,00***	***0,00***
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	**46 848,96**	**42 144,44**
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	46 848,96	42 144,44
CUENTAS FINANCIERAS	**360 090,67**	**100 101,30**
Asistencia bancaria corriente	360 090,67	100 101,30
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	**700 283 388,31**	**643 193 806,86**

(a) Incluidas cuentas de regularización.
(b) Menos los anticipos pagados en el ejercicio.

Extrabalance al 30 de septiembre de 2016 en euros

	Ejercicio al 30/09/2016 Euros	Ejercicio al 30/09/2015 Euros
OPERACIONES DE COBERTURA		
➢ **COMPROMISOS EN MERCADOS REGULADOS O ASIMILADOS**		
➢ **COMPROMISOS DE CONTRATACIÓN DIRECTA**		
➢ **OTROS COMPROMISOS**		
OTRAS OPERACIONES		
➢ **COMPROMISOS EN MERCADOS REGULADOS O ASIMILADOS**		
➢ **COMPROMISOS DE CONTRATACIÓN DIRECTA**		
➢ **OTROS COMPROMISOS**		

Cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2016 en euros

	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
INGRESOS POR OPERACIONES FINANCIERAS[1]	**14 660 574,10**	**16 140 143,09**
▪ Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
▪ Ingresos por acciones y valores asimilados	14 660 574,10	16 140 020,11
▪ Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
▪ Ingresos por títulos de deuda	0,00	0,00
▪ Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
▪ Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
▪ Otros ingresos financieros	0,00	122,98
TOTAL I	**14 660 574,10**	**16 140 143,09**
GASTOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	**0,00**	**46 595,56**
▪ Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
▪ Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
▪ Gastos por deudas financieras	0,00	1 137,16
▪ Otros gastos financieros	0,00	45 458,40
TOTAL II	**0,00**	**46 595,56**
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (I - II)	**14 660 574,10**	**16 093 547,53**
▪ Otros ingresos (III)	0,00	0,00
▪ Gastos de gestión y dotaciones a amortizaciones (IV) *	12 303 510,75	11 863 344,55
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	**2 357 063,35**	**4 230 202,98**
▪ Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	135 341,61	-92 888,12
▪ Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I-II+III-IV+/-V-VI)	**2 492 404,96**	**4 137 314,86**

[1] De acuerdo con la asignación tributaria de las rentas obtenidas del OIC.

* La Sicav ha asumido el gasto extraordinario de 5 545,82 € asociado a los honorarios por servicios profesionales prestados en el marco de la recuperación de las retenciones en origen en España.

Anexo a las cuentas

I. REGLAS DE VALORACIÓN Y CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

La institución es conforme al reglamento ANC n° 2014-01 de 14 de enero de 2014 relativo al plan contable de las instituciones de inversión colectiva de capital variable.

1 – Reglas de valoración de los activos

➢ **Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran a su precio de mercado**.

- **Los instrumentos de renta variable de tipo "acciones y similares"** se valoran tomando como base la última cotización conocida en su mercado principal.

En caso necesario, las cotizaciones se convierten a euros según el tipo de cambio de las divisas en París en la fecha de la valoración (fuente: Banco Central Europeo).

- **Instrumentos financieros de tipos**
  Los instrumentos de tipos se valoran fundamentalmente a precio de mercado, basándose bien en los precios publicados por Bloomberg (BGN) a partir de las medias aportadas, bien en precios de informadores directos.

Puede existir una diferencia entre los valores retenidos en el balance, evaluados como indicábamos anteriormente, y los precios a los que serían efectivamente realizadas las cesiones en el caso de que parte de dichos activos en cartera fueran liquidados.

  - **Los instrumentos de renta fija de tipo "obligaciones y similares"** se valoran tomando como base una media de precios recopilados entre varios informadores al final de la jornada.

- En aplicación de las reglas de valoración fijadas en el folleto, *"El valor liquidativo tendrá la fecha del día de evaluación, aunque el día de evaluación caiga en víspera de un periodo no laborable en Francia (fin de semana o festivo)."*

Los instrumentos financieros cuya cotización no se haya comprobado en la fecha de evaluación o cuya cotización se haya corregido, se valoran según su valor probable de negociación bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV.
Dichas valoraciones y su justificación se comunican al auditor cuando éste realiza sus controles.

No obstante, los instrumentos siguientes se evalúan según los métodos específicos siguientes:

Instrumentos de deuda negociables:

- **Instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual superior a 3 meses:**
  Los instrumentos de deuda negociables objeto de transacciones significativas se valoran a su precio de mercado. A falta de transacciones significativas, se procede a una valoración de estos títulos mediante aplicación de un método actuarial, empleando un tipo de referencia incrementado, en su caso, con un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Instrumentos de deuda negociables en euros	**Instrumentos de deuda negociables en divisas**
EURIBOR, SWAPS OIS y BTF - 3 – 6 – 9 – 12 meses Pagarés del Estado francés - 18 meses, 2 – 3 –4 – 5 años	Tipos oficiales principales de los países en cuestión.

- **Instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual igual o inferior a 3 meses:**
  Los instrumentos de deuda negociables con vencimiento residual igual o inferior a 3 meses son objeto de valoración lineal. No obstante, en caso de que algunos de estos títulos tengan una sensibilidad especial al mercado, no se aplicará este método.

▪ **OIC:**
Las participaciones o acciones de OIC se valoran según el último valor liquidativo conocido.
Las participaciones o acciones de OIC cuyo valor liquidativo se publica mensualmente pueden valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados con arreglo a las cotizaciones estimadas.

▪ **Adquisiciones / Cesiones temporales de títulos**
- Los títulos con pacto de retroventa se evalúan a partir del precio de contrato, mediante la aplicación de un método actuarial, utilizando un tipo de referencia (EONIA día a día, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

- Los títulos con pacto de recompra se siguen valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los títulos con pacto de recompra se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los títulos con pacto de retroventa.

▪ **Operaciones a plazo firmes y condicionales**
- Los contratos a plazo y las opciones se evalúan basándose en una cotización de sesión cuya hora de toma en cuenta coincide con la utilizada para evaluar los instrumentos subyacentes.

Las posiciones tomadas en los mercados a plazo firmes o condicionales y de contratación directa se valoran a su precio de mercado o al de su equivalente subyacente.

1.1. Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado

Todos los instrumentos financieros de la Sicav se negocian en mercados regulados.

1.2. Métodos de evaluación de las operaciones fuera de balance

Las operaciones fuera de balance se evalúan por el valor acordado.
El valor acordado para los contratos a plazo cerrado es igual al valor de cotización (divisa del OIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el nominal.
El valor acordado para las operaciones con derivados es igual al valor de cotización del subyacente (divisa del OIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por delta multiplicado por el nominal del subyacente.
El valor acordado para los contratos de canje es igual al importe mínimo del contrato (divisa del OIC).

2 – Método de contabilización

▪ **Ingresos generados por los valores de renta fija**

- La contabilización de los ingresos de los valores de renta fija se realiza mediante el método de los "intereses cobrados".

- **Gastos de gestión**

  - Los gastos de gestión se calculan a tanto alzado en cada valoración.

  - El porcentaje de gastos de gestión anual correspondiente a cada categoría de acción se aplica a cada uno de los activos brutos (igual al activo neto antes de deducir gastos de gestión diaria) disminuido en cuanto respecta a OIC gestionados por Lazard Frères Gestion S.A.S poseídos según la siguiente fórmula:

$$(\text{Activo bruto} - \text{OIC gestionados por Lazard Frères Gestion S.A.S}) \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión} \times \frac{\text{número de días hasta el próximo VL}}{365}$$

- En aplicación de las reglas de valoración fijadas en el folleto, *"El valor liquidativo tendrá la fecha del día de evaluación, aunque el día de evaluación caiga en víspera de un periodo no laborable en Francia (fin de semana o festivo)."*

  - Ese es el importe que se consigna en la cuenta de resultados de la SICAV.

  - La Sicav realiza el pago de los gastos de funcionamiento, y concretamente:
    - de la gestión financiera;
    - de la gestión administrativa y contable;
    - de la prestación de la entidad depositaria;
    - de otros gastos de funcionamiento:
      - honorarios de auditores;
      - publicaciones legales (Balo, anuncios por palabras, etc.) en su caso.

  Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

El porcentaje máximo de gastos de gestión de la acción "A" es de 1,85% sobre la base del patrimonio neto tal como aparece definido en el folleto.

El porcentaje máximo de gastos de gestión de la acción "R" es de 2,20% sobre la base del patrimonio neto tal como aparece definido en el folleto.

Aplicación del resultado

Acción "**A**": Capitalización y/o distribución de los ingresos y /o traslado a cuenta nueva de las sumas distribuibles.
Acción "**R**": Capitalización y/o distribución y /o traslado a cuenta nueva de las sumas distribuibles

- **Gastos de transacción**

El método aplicado es el de gastos excluidos.

- **Retrocesiones de gastos de gestión o de derechos de ingreso percibidas**

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones es el definido en los convenios de comercialización.

- Si el importe calculado resulta significativo, se dota una provisión en la cuenta 619.

- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de recuperar provisiones en su caso.

II - Evolución del patrimonio neto

		EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
Patrimonio neto al inicio del ejercicio		**643 051 561,11**	**581 879 268,70**
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción devengadas a favor del OIC)	+	207 202 674,66	146 343 741,11
Reembolsos (tras deducción de las comisiones de reembolso devengadas a favor del OIC)	-	-243 449 349,60	-190 530 285,10
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	+	44 112 752,70	74 896 703,54
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-	-129 471,82	-184 872,12
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	+	0,00	0,00
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-	0,00	0,00
Gastos de transacción	-	-744 843,95	-1 102 713,39
Diferencias de cambio	+/-	0,00	0,00
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	+/-	**47 476 062,22**	**27 519 515,40**
▪ Diferencia de estimación ejercicio N		137 793 672,28	90 317 610,06
▪ Diferencia de estimación ejercicio N -1		90 317 610,06	62 798 094,66
Variación de la diferencia de estimación de instrumentos financieros a plazo	+/-	**0,00**	**0,00**
▪ Diferencia de estimación ejercicio N		0,00	0,00
▪ Diferencia de estimación ejercicio N -1		0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior correspondiente a las ganancias y pérdidas netas de capital	-	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior con cargo al resultado	-	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	+/-	2 357 063,35	4 230 202,98
Pago(s) a cuenta realizado(s) durante el ejercicio correspondiente a las ganancias y pérdidas de capital netas	-	0,00	0,00
Pago(s) a cuenta realizado(s) durante el ejercicio con cargo al resultado	-	0,00	0,00
Otros elementos *		0,01	0,01
Patrimonio neto al final del ejercicio		**699 876 448,68**	**643 051 561,11**

* Redondeos por paso a decimales.

III - Complementos informativos

3.1 Instrumentos financieros: desglose por naturaleza jurídica o económica de instrumento

Obligaciones y valores asimilados por naturaleza de instrumento

- obligaciones indiciadas — No procede
- obligaciones convertibles y canjeables — No procede
- títulos participativos — No procede
- otros — No procede

Títulos de deuda por naturaleza de instrumento

- bonos del Tesoro — No procede
- bonos a medio plazo negociables — No procede
- pagarés de tesorería — No procede
- certificados de depósito — No procede
- otros — No procede

Operaciones de cesión con instrumentos financieros por naturaleza de instrumento

- títulos de deuda negociables — No procede
- acciones — No procede
- obligaciones — No procede

Desglose de rúbricas de extrabalance por tipo de mercado

- tipos — No procede
- acciones — No procede
- divisas — No procede

3.2 Desglose por naturaleza de tipos de las partidas de activo, pasivo y extrabalance

Activo	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo revisable	Otros
Depósitos				
Obligaciones y valores asimilados				
Títulos de deuda				
Operaciones temporales con títulos financieros				
Cuentas financieras				*
Pasivo				
Operaciones temporales con títulos financieros				
Cuentas financieras				360 090,67
Extrabalance				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones				

* Liquidez no remunerada

3.3 Desglose por madurez residual de las partidas de activo, pasivo y extrabalance

Activo	0-3 meses	3 meses-1 año	1 año-3 años	3 años-5 años	>5 años
Depósitos					
Obligaciones y valores asimilados					
Títulos de deuda					
Operaciones temporales con títulos financieros					
Cuentas financieras					
Pasivo					
Operaciones temporales con títulos financieros					
Cuentas financieras	360 090,67				
Extrabalance					
Operaciones de cobertura					
Otras operaciones					

3.4 Desglose por divisa de cotización o evaluación de las partidas de activo, pasivo y extrabalance

Activo
Depósitos
Acciones y valores asimilados
Obligaciones y valores asimilados
Títulos de deuda
OIC
Operaciones temporales con títulos
Créditos
Cuentas financieras
Pasivo
Operaciones de cesión con instrumentos financieros
Operaciones temporales con títulos
Deudas
Cuentas financieras
Extrabalance
Operaciones de cobertura
Otras operaciones

3.5 Partidas acreedoras y deudas: desglose por naturaleza

Otras partidas acreedoras

- Desglose de operaciones de cambio a plazo
  - Compra: No procede
  - Venta: No procede
- Cupones pendientes de recibir: 443 621,50 €
- Venta con pago diferido: No procede
- Otras: 8 917,82 €

Otras deudas

- Desglose de operaciones de cambio a plazo
  - Compra: No procede
  - Venta: No procede
- Compra con pago diferido: No procede
- Gastos de gestión pendientes de pago: 46 848,96 €
- Otras: No procede

3.6 Capitales propios

Número y valor de los títulos:

- emitidos durante el ejercicio (incluida la comisión de suscripción a favor del OIC)

Cantidad:	237 733,673 acciones "A"	Importe: €	158 141 382,00
Cantidad:	38 422,489 acciones "R"	Importe: €	49 061 292,66

- reembolsados durante el ejercicio (deducida la comisión de reembolso a favor del OIC)

Cantidad:	297 261,615 acciones "A"	Importe: €	194 606 341,40
Cantidad:	38 805,672 acciones "R"	Importe: €	48 843 008,20

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas
  - € 83 639,45 acciones “A”
  - € 2 838,31 acciones “R”
- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso objeto de cesión a terceros
  - € 83 639,45 acciones “A”
  - € 2 838,31 acciones “R”
- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso devengadas al OIC
  - € 0,00 acciones “A”
  - € 0,00 acciones “R”

3.7 Gastos de gestión

Acciones "A"

- Gastos de gestión fijos: porcentaje del activo medio 1,80

Acciones "R"

- Gastos de gestión fijos: porcentaje del activo medio 2,14
- Comisión sobre la prima de rentabilidad (gastos variables): No procede
- Retrocesiones recibidas en concepto de OIC poseídos No procede

3.8 Compromisos recibidos y otorgados

- Compromisos recibidos No procede
- Compromisos otorgados No procede

3.9 Otras informaciones

- Valor bursátil de los títulos objeto de adquisición temporal
  - Títulos adquiridos con opción de recompra: No procede
  - Títulos adquiridos en repo con desposesión: No procede
- Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía: No procede
- Instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance: No procede
- Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida original: No procede
- Instrumentos financieros poseídos en cartera emitidos por el proveedor de servicios o las entidades de su grupo y el OIC gestionados por el proveedor de servicios o las entidades del Grupo Lazard: véase el inventario de la cartera.

3.10 Cuadro de aplicación de las sumas distribuibles

Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio				
Fecha	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Crédito fiscal unitario
Total pagos a cuenta				

Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio		
Fecha	Importe total	Importe unitario
Total pagos a cuenta		

Cuadro de aplicación de las sumas distribuibles correspondientes al resultado	**EJERCICIO al 30/09/16 €uros**	**EJERCICIO al 30/09/15 €uros**
SUMAS PENDIENTES DE APLICAR		
▪ Remanente	0,00	0,00
▪ Resultado	2 492 404,96	4 137 314,86
TOTAL	**2 492 404,96**	**4 137 314,86**
PARTICIPACIÓN "A" / FR0000174310		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	0,00	0,00
▪ Traslado a cuenta nueva	0,00	0,00
▪ Capitalización	2 381 103,82	3 752 308,44
TOTAL	**2 381 103,82**	**3 752 308,44**
Información relativa a los títulos con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00
PARTICIPACIÓN "R" / FR0010689141		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	0,00	0,00
▪ Traslado a cuenta nueva	0,00	0,00
▪ Capitalización	111 301,14	385 006,42
TOTAL	**111 301,14**	**385 006,42**
Información relativa a los títulos con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00

Cuadro de aplicación de las sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías	EJERCICIO al 30/09/16 €uros	EJERCICIO al 30/09/15 €uros
SUMAS PENDIENTES DE APLICAR		
▪ Ganancias y pérdidas netas de capital anteriores no distribuidas	0,00	0,00
▪ Ganancias y pérdidas netas de capital del ejercicio	42 491 806,48	71 579 941,99
▪ Pagos a cuenta con cargo a las ganancias y pérdidas de capital netas del ejercicio	0,00	0,00
TOTAL	**42 491 806,48**	**71 579 941,99**
PARTICIPACIÓN "A" / FR0000174310		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	0,00	0,00
▪ Ganancias y pérdidas netas de capital no distribuidas	0,00	0,00
▪ Capitalización	35 159 582,84	59 861 894,91
TOTAL	**35 159 582,84**	**59 861 894,91**
PARTICIPACIÓN "R" / FR0010689141		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	0,00	0,00
▪ Ganancias y pérdidas netas de capital no distribuidas	0,00	0,00
▪ Capitalización	7 332 223,64	11 718 047,08
TOTAL	**7 332 223,64**	**11 718 047,08**

Cuadro de resultados y otros elementos característicos del OIC durante los cinco últimos ejercicios

	Ejercicio 28/09/2012	Ejercicio 30/09/2013	Ejercicio 30/09/2014	Ejercicio 30/09/2015	Ejercicio 30/09/2016
NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS DURANTE EL EJERCICIO					
Acciones "A"	**166 357,294**	**410 816,894**	**517 883,948**	**191 280,479**	**237 733,673**
Acciones "R"	**19 504,626**	**62 742,877**	**114 674,712**	**32 276,207**	**38 422,489**
Valor en €uros					
Acciones "A"	57 061 229,09	170 942 370,47	282 300 845,53	109 177 431,01	158 141 382,00
Acciones "R"	13 355 314,42	52 378 727,81	119 336 919,90	37 166 310,10	49 061 292,66
NÚMERO DE ACCIONES REEMBOLSADAS DURANTE EL EJERCICIO					
Acciones "A"	**177 990,316**	**217 987,346**	**522 563,170**	**223 798,238**	**297 261,615**
Acciones "R"	**8 266,081**	**19 819,893**	**90 798,902**	**56 117,648**	**38 805,672**
Valor en €uros					
Acciones "A"	60 953 848,23	86 160 668,58	285 498 812,95	130 274 405,21	194 606 341,40
Acciones "R"	5 477 849,76	16 541 493,05	95 650 042,06	60 255 879,89	48 843 008,20
NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	**757 232,523**	**992 985,055**	**1 012 181,643**	**955 822,443**	**895 911,318**
Acciones "A"	**712 019,978**	**904 849,526**	**900 170,304**	**867 652,545**	**808 124,603**
Acciones "R"	**45 212,545**	**88 135,529**	**112 011,339**	**88 169,898**	**87 786,715**
ACTIVO NETO (en €)	**286 071 194,18**	**506 057 706,15**	**581 879 268,69**	**643 051 561,11**	**699 876 448,68**
Acciones "A"	**254 607 214,08**	**425 644 922,48**	**469 059 682,90**	**537 781 167,02**	**579 109 360,51**
Acciones "R"	**31 463 980,10**	**80 412 783,67**	**112 819 585,79**	**105 270 394,09**	**120 767 088,17**
VALOR LIQUIDATIVO (en €)					
Acciones "A"	**357,58**	**470,40**	**521,07**	**619,81**	**716,60**
Acciones "R"	**695,91**	**912,37**	**1 007,21**	**1 193,94**	**1 375,68**
RESULTADO SIN INCLUIR CUENTA DE REGULARIZACIÓN (en €)	**1 721 527,99**	**2 801 716,16**	**-156 326,19**	**4 230 202,98**	**2 357 063,35**
RESULTADO DISTRIBUIBLE (en €)	**1 831 948,43**	**2 781 716,61**	**-901 106,33**	**4 137 314,86**	**2 492 404,96**
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías (incluido el pago a cuenta)	**0,00**		**Capitalización**	**Capitalización**	**Capitalización**
Distribución unitaria por resultado neto: (incluido el pago a cuenta)	**Capitalización**	**Capitalización**	**Capitalización**	**Capitalización**	**Capitalización**
Desgravación fiscal unitaria transferida a los portadores (persona física)*					
Capitalización unitaria sobre resultados en €					
Acciones A	**2,28**	**2,58**	**-0,44**	**4,32**	**2,94**
Acciones R	**4,45**	**5,01**	**-4,43**	**4,36**	**1,26**
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en €					
Acciones A	**0,00**	**0,00**	**35,46**	**68,99**	**43,50**
Acciones R	**0,00**	**0,00**	**68,56**	**132,90**	**83,52**

*En aplicación de la Instrucción Fiscal del 4 de marzo de 1993 de la Directiva de Impuestos, el crédito fiscal unitario se determina el día del pago de dividendo por repartición del importe global de los créditos fiscales entre las acciones o participaciones en circulación en dicha fecha.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO DE OBJECTIF SMALL CAPS EURO SICAV
AL VIERNES 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Denominación		Isin	Cotización	CUPóN	Div.	Cotiz.Div.	Cantidad	Evaluación €	%
TOTAL								**699 830 848,99**	**99,99**
ACCIONES								**669 084 317,74**	**95,60**
EUROPA								445 940 812,74	63,72
ALTRI SGPS SA		PTALT0AE0002	3,1120		EUR		3 247 000,00	10 104 664,00	1,44
AMADEUS FIRE AG.		DE0005093108	63,7600		EUR		180 000,00	11 476 800,00	1,64
ATRESMEDIA CORP. DE MEDIOS SA		ES0109427734	9,7600		EUR		855 000,00	8 344 800,00	1,19
BETER BED HOLDING NV		NL0000339703	19,9100		EUR		965 000,00	19 213 150,00	2,75
BIJOU BRIGITTE MODISCHE ACC.AG		DE0005229504	52,6810		EUR		188 220,00	9 915 617,82	1,42
CARGOTEC OYJ -B-		FI0009013429	40,8500		EUR		865 000,00	35 335 250,00	5,05
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA		PTCOR0AE0006	8,6630		EUR		1 950 000,00	16 892 850,00	2,41
DE LONGHI SPA		IT0003115950	21,5400		EUR		1 069 000,00	23 026 260,00	3,29
DECEUNINCK NV		BE0003789063	2,3630		EUR		6 420 000,00	15 170 460,00	2,17
DECEUNINCK NV (STRIP VVPR)		BE0005632063	0,0000		EUR		938 708,00	0,00	0,00
DRAEGERWERK AG & CO KGAA (N)		DE0005550602	56,8600		EUR		359 151,00	20 421 325,86	2,92
ELECTRONIKI ATHINON SA		GRS352003008	0,4800		EUR		261 666,00	125 599,68	0,02
GFK SE		DE0005875306	31,0150		EUR		716 200,00	22 212 943,00	3,17
INTERPUMP GROUP SPA		IT0001078911	15,1700		EUR		1 540 000,00	23 361 800,00	3,34
KSB AG (PFD.)		DE0006292030	370,0000		EUR		28 600,00	10 582 000,00	1,51
LPKF LASER & ELECTRONICS AG		DE0006450000	10,0800		EUR		1 169 700,00	11 790 576,00	1,68
LUCAS BOLS NV		NL0010998878	16,0000		EUR		596 430,00	9 542 880,00	1,36
ORDINA N.V.		NL0000440584	2,0060		EUR		5 033 800,00	10 097 802,80	1,44
PRIMA INDUSTRIE S.P.A.		IT0003124663	13,6000		EUR		540 000,00	7 344 000,00	1,05
RAPALA VMC OYJ		FI0009007355	4,3600		EUR		1 170 000,00	5 101 200,00	0,73
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG		AT0000922554	53,7700		EUR		361 205,00	19 421 992,85	2,78
STO SE AND CO.KGAA (PREF.)		DE0007274136	110,9500		EUR		157 790,00	17 506 800,50	2,50
SURTECO SE		DE0005176903	22,8000		EUR		660 000,00	15 048 000,00	2,15
TECHNOTRANS AG (N)		DE000A0XYGA7	22,6200		EUR		434 500,00	9 828 390,00	1,40
VAN DE VELDE NV		BE0003839561	64,3400		EUR		383 200,00	24 655 088,00	3,52
VOSSLOH AG.		DE0007667107	52,9300		EUR		586 011,00	31 017 562,23	4,43
WASHTEC A.G.		DE0007507501	42,2000		EUR		610 000,00	25 742 000,00	3,68
ZUMTOBEL GROUP AG.		AT0000837307	17,1900		EUR		1 900 000,00	32 661 000,00	4,67
FRANCIA								223 143 505,00	31,88
ALTEN		FR0000071946	62,2400		EUR		390 000,00	24 273 600,00	3,47
AXWAY SOFTWARE		FR0011040500	28,1900		EUR		73 300,00	2 066 327,00	0,30
BENETEAU		FR0000035164	9,0700		EUR		1 500 800,00	13 612 256,00	1,94
EXEL INDUSTRIES -A-		FR0004527638	68,8000		EUR		209 000,00	14 379 200,00	2,05
FAIVELEY TRANSPORT		FR0000053142	98,7500		EUR		243 000,00	23 996 250,00	3,43
GROUPE CRIT		FR0000036675	54,1000		EUR		185 000,00	10 008 500,00	1,43
HAVAS		FR0000121881	7,5240		EUR		1 950 000,00	14 671 800,00	2,10
IPSOS SA		FR0000073298	29,0700		EUR		1 090 000,00	31 686 300,00	4,53
MANITOU		FR0000038606	15,5000		EUR		1 481 454,00	22 962 537,00	3,28
MANUTAN INTERNATIONAL		FR0000032302	53,9000		EUR		319 000,00	17 194 100,00	2,46
SOMFY SA		FR0000120495	402,0000		EUR		49 900,00	20 059 800,00	2,87
SOPRA STERIA GROUP		FR0000050809	104,4500		EUR		270 300,00	28 232 835,00	4,03
OIC								**30 746 531,25**	**4,39**
IIC y fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países								30 746 531,25	4,39
FCP INVESTISSEMENT PEA-PME-A2D	(*)	FR0011637156	118,5400		EUR		15 000,00	1 778 100,00	0,25
FCP INVESTISSEMENT PEA-PME-R2D	(*)	FR0011637164	116,9500		EUR		1,00	116,95	0,00
FCP OBJ.COURT TERME EURO -C-3D	(*)	FR0011291657	2 012,3300		EUR		11 645,00	23 433 582,85	3,35
FCP OBJ.INVESTIS.MICROCAPS(2D)	(*)	FR0011042811	153,6100		EUR		15 000,00	2 304 150,00	0,33
FCP OBJECTIF MID CAP.EUR-A(2D)	(*)	FR0011429521	130,2600		EUR		24 800,00	3 230 448,00	0,46
FCP OBJECTIF MID CAP.EUR-R(2D)	(*)	FR0011429539	133,4500		EUR		1,00	133,45	0,00
Títulos cedidos en repo								**0,00**	**0,00**
Partidas acreedoras representativas de títulos recibidos en repo								**0,00**	**0,00**
Deudas representativas de títulos cedidos en repo								**0,00**	**0,00**
Instrumentos financieros a plazo								**0,00**	**0,00**
Swaps								0,00	0,00
Cuentas a cobrar								**452 539,32**	**0,06**
Otras								452 539,32	0,06
Deudas								**-46 848,96**	**-0,01**
Otras								-46 848,96	-0,01
Cuentas financieras								**-360 090,67**	**-0,05**
Liquidez								-360 090,67	-0,05
TOTAL PATRIMONIO NETO								**699 876 448,68**	**100,00**

(*) Instrumentos financieros emitidos o gestionados por una entidad des Grupo Lazard
Estimación efectuada en función de las cotizaciones bursátiles disponibles el 30-09-2016

Número de acciones A al 30-09-2016	808 124,603
Valor liquidativo al 30-09-2016	716,60
Activo neto al 30-09-2016	579 109 360,51
Número de acciones R al 30-09-2016	87 786,715
Valor liquidativo al 30-09-2016	1 375,68
Activo neto al 30-09-2016	120 767 088,17

CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR
DELOITTE & ASSOCIES

CERTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD DEPOSITARIA
LAZARD FRERES BANQUE

OBJECTIF SMALL CAPS EURO
Sociedad de Inversión de Capital Variable
Domicilio social: 121, boulevard Haussmann, 75008 París
Nº de Registro Mercantil de París 449 972 835

ACUERDO DE APLICACIÓN DEL RESULTADO VOTADO POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 16 DE ENERO DE 2017

EJERCICIO CERRADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Segundo acuerdo

La Junta General aprueba el resultado del ejercicio, que asciende a

2 492 404,96 € importe distribuible correspondiente al resultado, y
42 491 806,48 € importe distribuible correspondiente a las ganancias y pérdidas de capital,

y decide aplicarlo de la siguiente manera:

1. Importe distribuible correspondiente al resultado:
   2 492 404,96 € a capital social

2. Importe distribuible correspondiente a las ganancias y pérdidas netas de capital:
   42 491 806,48 € a capitalización

Por tanto, no se distribuirá ningún dividendo en concepto de este ejercicio.

Recordatorio: se han capitalizado las rentas distribuibles de los 3 últimos ejercicios.