LAZARD FRERES GESTION S.A.S.

OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE

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 FRANCAISES

Parts A : Capitalisation des sommes distribuables
Parts R : Capitalisation et/ou Distribution des sommes distribuables
Régime fiscal des Plans d'Epargne en Actions (PEA)

OPCVM conforme aux normes européennes

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir, sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure ou égale à celle de l'indice Euromoney Smaller France par un mode de gestion non lié à cet indice.

Indicateur de référence

Indice Euromoney Smaller France dividendes nets réinvestis. Cet indice est pondéré par la capitalisation et le flottant d'une centaine d'entreprises françaises.

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.
Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque en perte de 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 lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaires :
La performance du FCP dépend à la fois des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actifs faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale.

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.

En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du FCP peut donc baisser rapidement et fortement.

Risque lié aux interventions sur les marchés à terme:
Le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme dans la limite d'une fois son actif. Cette exposition à des marchés, actifs, indices au travers d'instruments financiers à terme peut conduire à des baisses de valeur liquidative significativement plus marquées ou plus rapides que la variation observée pour les sous-jacents de ces instruments.

Risque de contrepartie :
Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce FCP d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le FCP à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Tous souscripteurs recherchant une exposition au risque <<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 Etat-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 cet OPC 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.

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 (règlement date V.L.+ 1)
- de la prochaine valeur liquidative pour les rachats (règlement 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 € 119 204 126,05 le 30 septembre 2015 il est passé à € 178 170 076,06 le 30 septembre 2016.

Le nombre de parts en circulation au 30 septembre 2016 est de 80 180 parts « A » et 8 659 parts « R ».

Catégorie parts "A"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 38 161 parts, ce qui représente un montant de € 64 170 612,92.
Sur la même période, 27 931 parts ont été présentées au rachat, pour un montant de 45 810 858,15 €.

La valeur liquidative de € 1 511,58 le 30 septembre 2015 est passée à € 1 889,39 le 30 septembre 2016, ce qui correspond à une évolution de 24,99 %.

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

Catégorie parts "R"

Le nombre de parts souscrites tout au long de l'exercice s'est élevé à 10 387, ce qui représente un montant de € 28 551 866,89.
Sur la même période, 7 160 parts ont été présentée au rachat, pour un montant de € 19 231 468,79.

La valeur liquidative de € 2 479,55 le 30/09/2015 est passée à € 3 081 le 30/09/2016, ce qui correspond à une évolution de 24,26 %.

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

Le résultat net distribuable disponible à l'issue de cet exercice est de € 27 882,36, il est à comparer à celui de l'exercice précédent d'un montant de € 333 092,43.

La performance de l'indice sur la période est de 14,79 %.

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	30 145 742,89
Achat	FR0000054694	Naturex	6 067 564,82
Achat	FR0012757854	Spie Sa	5 731 399,65
Achat	FR0011040500	Axway Software	5 607 495,26
Achat	FR0000051807	Teleperformance Se	3 930 996,18

Code de mouvement	Isin	Libellé	Montant Net €
Vente	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	30 066 331,85
Vente	FR0000050320	Radiall	7 733 414,76
Vente	GB0033040113	Darty	6 251 534,37
Vente	FR0000051807	Teleperformance Se	3 492 225,27
Vente	FR0000073793	Devoteam	1 489 273,66

Information relative au risque global :
La méthode de calcul utilisée par l'OPC est celle du calcul de l'engagement.

Information relative aux acquisitions et cessions temporaires de titres :

Dans le cadre de la gestion quotidienne de la trésorerie, le gestionnaire pourra avoir recours à des opérations de repo. Ces pensions livrées se font exclusivement avec Lazard Frères Banque et sur une durée d'une journée, éventuellement renouvelable.

Les titres reçus en garantie par l'OPC afin de réduire le risque de contrepartie seront, les cas échéants, détaillés dans la rubrique « 3.9 Autres opérations » des compléments d'information.

Les revenus sur ces opérations sont mentionnés dans le compte de résultat, dans la rubrique « Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres ».

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance 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 évènements 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 établit 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

L'action A d'Objectif Small Caps France a enregistré une hausse de 24.99% au cours de l'exercice écoulé et l'action R une progression de 24.26%. A titre indicatif, ces performances sont à comparer à des progressions de 14.79% pour l'indice Euromoney Small France, 3.75% pour le SBF 120 et de 11.41% pour le CAC Small.

La proportion moyenne d'investissement en titres sur l'exercice est de 97.5%.

Les marchés actions ont enregistré une hausse au cours de l'exercice, malgré deux périodes de baisse : en janvier, suscitée par des craintes macroéconomiques au sujet de la Chine et des marchés émergents, puis en juin à l'issue du référendum en faveur du Brexit au Royaume-Uni. Comme nous l'avions déjà constaté au cours de l'exercice précédent, les petites capitalisations ont enregistré une surperformance par rapport aux grandes capitalisations, reflétant une croissance des résultats plus importante sur la période.

Dans ce contexte de marché, nous avons procédé à plusieurs arbitrages au sein du portefeuille au cours de l'exercice. Nous avons ainsi soldé nos positions en Radiall, Darty, Groupe CRIT et ID Logistics. Nous avons également constitué de nouvelles positions en Naturex, Spie et Axway Software.

Un grand nombre de valeurs en portefeuille ont enregistré des hausses significatives sur l'exercice, à l'image de Devoteam (+85.4%), Wavestone (+77%) et Darty (+59.4%). La performance relative a cependant été pénalisée par les baisses des titres Bénéteau (-35% sur la période) et Cegedim (-19.8%).

Les sociétés que nous sélectionnons ont toutes des modèles très spécifiques, avec des dynamiques de croissance qui leur sont propres et qui réduisent leur sensibilité à la conjoncture économique et aux cycles. Cette croissance, qui n'est bien évidemment pas complètement déconnectée du PIB, résulte dans de nombreux cas de leviers qui n'y sont pas directement liés. Ainsi, les entreprises qui composent les investissements d'Objectif Small Caps France ont dans leur ensemble publié de bons résultats sur la période, démontrant ainsi leur capacité à maintenir une croissance et une rentabilité élevées quel que soit l'état de la conjoncture.

Nous continuerons à l'avenir à appliquer la même méthodologie dans la gestion du portefeuille : le fonds Objectif Small Caps France restera composé de valeurs sélectionnées pour la qualité de leur business model, leur rentabilité élevée et récurrente, ainsi que leur valorisation attractive. En conséquence, ce fonds a pour caractéristiques d'être peu endetté, avec une visibilité élevée sur les résultats et un bêta faible. Les entreprises du portefeuille font apparaître des niveaux de rentabilité élevés et pérennes, des bilans sains et des perspectives de croissance solides. Ces mêmes entreprises nous semblent receler un potentiel d'appréciation très significatif, compte tenu de la solidité de leur croissance bénéficiaire et de leur niveau d'évaluation.

FRAIS DE NEGOCIATION

Les frais de négociation sont perçus par LAZARD FRERES BANQUE. Ils ne sont pas soumis à une clé de répartition.
Ces frais sont perçus dans le cadre de la société en participation, qui assure entre LAZARD FRERES BANQUE et LAZARD FRERES GESTION 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 SMALL CAPS FRANCE 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 Small Caps France** (Part A : FR0010262436 – Part R : FR0010679902) 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.

Ernst & Young et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris - La Défense cedex

Tél.: +33 (0) 1 46 93 60 60
www.ey.com/fr

Fonds commun de placement OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE

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 SMALL CAPS FRANCE, 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	**178 449 479,17**	**119 925 403,96**
➢ ***ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES***	***173 976 069,58***	***115 529 191,24***
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	173 976 069,58	115 529 191,24
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➢ ***OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES***	***0,00***	***0,00***
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➢ ***TITRES DE CREANCES***	***0,00***	***0,00***
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
▪ Titres de créances négociables	0,00	0,00
▪ Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
➢ ***ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF***	***4 473 409,59***	***4 396 212,72***
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 473 409,59	4 396 212,72
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats 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	**7 326,88**	**4 959,14**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 326,88	4 959,14
COMPTES FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
liquidités	0,00	0,00
TOTAL DE L'ACTIF	**178 456 806,05**	**119 930 363,10**

PASSIF	EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
CAPITAUX PROPRES		
➢ **Capital**	**163 367 707,52**	**110 568 772,80**
➢ **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)**	**14 774 486,18**	**8 302 260,82**
➢ **Résultat de l'exercice (ab)**	**27 882,36**	**333 092,43**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES **(= Montant représentatif de l'actif net)**	**178 170 076,06**	**119 204 126,05**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
➢ ***OPERATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
➢ ***OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
➢ ***CONTRATS FINANCIERS***	***0,00***	***0,00***
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	**8 042,01**	**5 246,15**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	8 042,01	5 246,15
COMPTES FINANCIERS	**278 687,98**	**720 990,90**
Concours bancaires courant	278 687,98	720 990,90
Emprunt	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**178 456 806,05**	**119 930 363,10**

(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 FINANCIERES[1]	**2 370 215,11**	**2 032 905,22**
▪ Produits sur dépôts et comptes financiers	0,00	0,00
▪ Produits sur actions et valeurs assimilées	2 370 215,11	2 032 905,22
▪ 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	**2 370 215,11**	**2 032 905,22**
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	**49,48**	**831,38**
▪ 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	49,48	831,38
▪ Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL II	**49,48**	**831,38**
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	**2 370 165,63**	**2 032 073,84**
▪ Autres produits (III)	0,00	0,00
▪ Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2 289 328,12	1 764 697,85
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L.214-17-1)(I - II + III - IV)	**80 837,51**	**267 375,99**
▪ Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-52 955,15	65 716,44
▪ Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
RESULTAT (I-II+III-IV+/-V-VI)	**27 882,36**	**333 092,43**

[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 créance négociables :

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est supérieure à 3 mois** :
  Les titres de créance négociables faisant l'objet de transactions significatives sont évalués au prix de marché. En l'absence de transactions significatives, une évaluation de ces titres est faite par application d'une méthode actuarielle, utilisant un taux de référence éventuellement majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Taux de référence	
TCN en Euro	**TCN en devises**
EURIBOR SWAPS OIS et BTF - 3 – 6 – 9 – 12 mois BTAN - 18 mois, 2 – 3 –4 – 5 ans	Taux officiels principaux des pays concernés.

- **TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois :**
  Les TCN dont la durée de vie résiduelle est égale ou inférieure à 3 mois font l'objet d'une évaluation linéaire. Toutefois, en cas de sensibilité particulière de certains de ces titres au marché, cette méthode ne serait pas appliquée.

- **OPC :**
  Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
  Les parts ou actions d'OPC dont la valeur liquidative est publiée mensuellement peuvent être évaluées sur la base de valeurs liquidatives intermédiaires calculées sur des cours estimés.

- **Acquisitions / Cessions temporaires de titres**
  - Les titres pris en pension sont évalués à partir du prix de contrat, par l'application d'une méthode actuarielle utilisant un taux de référence (EONIA au jour le jour, taux interbanques à 1 ou 2 semaines, EURIBOR 1 à 12 mois) correspondant à la durée du contrat.

  - Les titres donnés en pension continuent d'être valorisés à leur prix de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est calculée selon la même méthode que celle utilisée pour les titres pris en pension.

- **Opérations à terme fermes et conditionnelles**
  - Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base d'un cours de séance dont l'heure de prise en compte est calée sur celle utilisée pour évaluer les instruments sous-jacents.

  Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels et du gré à gré sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

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

Tous les instruments financiers du FCP sont négociés sur des marchés réglementés.

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) diminué des OPC gérés par Lazard Frères Gestion SAS détenus selon la formule ci-après :

    Pour chaque catégorie d'actifs :

    (Actif brut – OPC gérés par Lazard Frères Gestion S.A.S)
    x taux de frais de fonctionnement et de gestion
    x nb jours jusqu'à prochaine VL / 365

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

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

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

  Ces frais n'incluent pas les frais de transactions.

Part « A » :
Le taux maximum des frais de gestion est de 1.60%, 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 :

Part « A » : Capitalisation des revenus
Part « R » : Capitalisation et/ou distribution et/ou report des revenus

Part « A » : Capitalisation des plus-values
Part « R » : Capitalisation et/ou distribution et/ou report des plus-values.

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.

Devise de comptabilité
La devise de comptabilité est l’euro

II - Evolution de l'actif net

		EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
Actif net en début d'exercice		**119 204 126,05**	**108 958 914,94**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	92 722 479,81	53 165 919,76
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-65 042 326,94	-67 992 817,01
Plus - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	13 289 527,87	13 239 125,88
Moins - values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-153 566,25	-5 217 872,68
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	-	-458 101,31	-390 329,58
Différences de change	+/-	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+/-	**18 527 099,32**	**17 173 808,75**
▪ Différence d'estimation exercice N		39 741 159,71	21 214 060,39
▪ Différence d'estimation exercice N - 1		21 214 060,39	4 040 251,64
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	+/-	80 837,51	267 375,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	0,00	0,00
Autres éléments	+/-	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice		**178 170 076,06**	**119 204 126,05**

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				278 687,98	
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	278 687,98				
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
Dépôts	
Actions et valeurs assimilées	
Obligations et valeurs assimilées	
Titres de créances	
OPC	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Créances	
Comptes financiers	
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Dettes	
Comptes financiers	
Hors-bilan	
Opérations de couvertrure	
Autres opérations	

3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

Autres créances

- Ventilation des opérations de change à terme
  - Achat — Néant
  - Vente — Néant
- Coupons à recevoir — Néant
- Vente à règlement différée — Néant
- Autres — 7 326,88 €

Autres dettes

- Ventilation des opérations de change à terme
  - Achat — Néant
  - Vente — Néant
- Achat à règlement différé — Néant
- Frais de gestion à régler — 8 042,01 €
- 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 :	38 161	parts "A"	Montant : €	64 170 612,92
Quantité :	10 387	parts"R"	Montant : €	28 551 866,89

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

Quantité :	27 931	parts "A"	Montant : €	45 810 858,15
Quantité :	7 160	parts "R"	Montant : €	19 231 468,79

Commissions de souscription et/ou rachat :

- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat perçues
  - € 711,31 parts "A"
  - € 236,08 parts"R"
- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat rétrocédées à des tiers
  - € 711,31 parts "A"
  - € 236,08 parts"R"
- Montant des commissions de souscription et/ou de rachat acquises à l'OPC
  - € 0,00 parts "A"
  - € 0,00 parts"R"

3.7 Frais de gestion

Parts "A"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 1,57

Parts "R"

- Frais de gestion fixes : pourcentage de l'actif moyen : 2,16
- Commission de sur-performance (frais variables) : Néant
- Rétrocessions reçues au titre des OPC détenus : Néant

3.8 Engagements reçus et donnés

- Engagements reçus Néant
- Engagements donnés Néant

3.9 Autres informations

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

- Titres acquis à réméré : Néant
- Titres pris en pension livrée : Néant

➢ Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie: Néant

➢ Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan : Néant

➢ Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine : Néant

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

3.10 Tableau d'affectation des sommes distribuables

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

Total acomptes

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

Total acomptes

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat		EXERCICE au 30/09/16 €uros	EXERCICE au 30/09/15 €uros
SOMMES RESTANT A AFFECTER			
▪ Report à nouveau		0,00	0,00
▪ Résultat		27 882,36	333 092,43
	TOTAL	**27 882,36**	**333 092,43**
PART "A" / FR0010262436			
AFFECTATION			
▪ Capitalisation		143 637,03	359 854,44
	TOTAL	**143 637,03**	**359 854,44**
PART "R" / FR0010679902			
AFFECTATION			
▪ Distribution		0,00	0,00
▪ Report à nouveau de l'exercice		0,00	0,00
▪ Capitalisation		-115 754,67	-26 762,01
	TOTAL	**-115 754,67**	**-26 762,01**
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	14 774 486,18	8 302 260,82
▪ Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercie	0,00	0,00
TOTAL	**14 774 486,18**	**8 302 260,82**
PART "A" / FR0010262436		
AFFECTATION		
▪ Capitalisation	12 562 191,08	7 364 169,29
TOTAL	**12 562 191,08**	**7 364 169,29**
PART "R" / FR0010679902		
AFFECTATION		
▪ Distribution	0,00	0,00
▪ Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
▪ Capitalisation	2 212 295,10	938 091,53
TOTAL	**2 212 295,10**	**938 091,53**
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC depuis les cinq derniers exercices

	EXERCICE 2012 au 28/09/2012	EXERCICE 2013 au 30/09/2013	EXERCICE 2014 au 30/09/2014	EXERCICE 2015 au 30/09/2015	EXERCICE 2016 au 30/09/2016
SOLDE DES SOUSCRIPTIONS ET DES RACHATS AU COURS DE L' EXERCICE					
en €uro	**-28 382 286,00**	**-8 249 948,49**	**-24 317 700,08**	**-14 826 897,25**	**27 680 152,87**
. Montant souscrits parts "A"	6 271 687,01	35 399 097,39	76 141 975,20	41 336 621,60	64 170 612,92
. Montant souscrits parts "R"	238 700,00	2 755 686,41	24 491 499,02	11 829 298,16	28 551 866,89
. Montant rachetés parts "A"	34 405 200,51	44 758 080,14	116 707 027,02	48 098 041,40	45 810 858,15
. Montant rachetés parts "R"	487 472,50	1 646 652,15	8 244 147,28	19 894 775,61	19 231 468,79
en nombre de parts	**-37 046**	**-12 076**	**-24 365**	**-11 197**	**13 457**
. Parts émises parts "A"	8 064	39 084	66 337	29 434	38 161
. Parts émises parts "R"	181	1 866	12 829	5 084	10 387
. Parts rachetées parts "A"	44 914	51 897	99 262	36 633	27 931
. Parts rachetées parts "R"	377	1129	4269	9 082	7 160
ACTIF NET (en €)	**95 630 387,26**	**109 436 370,12**	**108 958 914,94**	**119 204 126,05**	**178 170 076,06**
Parts "A"	**95 457 849,99**	**108 019 226,43**	**90 670 568,89**	**105 735 167,07**	**151 491 691,77**
Parts "R"	**172 537,27**	**1 417 143,69**	**18 288 346,05**	**13 468 958,98**	**26 678 384,29**
Capital émis					
Nombre de parts	**123 020**	**110 944**	**86 579**	**75 382**	**88 839**
Parts "A"	**122 887**	**110 074**	**77 149**	**69 950**	**80 180**
Parts "R"	**133**	**870**	**9 430**	**5 432**	**8 659**
Valeur liquidative en €uro					
Parts "A"	**776,79**	**981,33**	**1 175,26**	**1 511,58**	**1 889,39**
Parts "R"	**1 297,27**	**1 628,90**	**1 939,37**	**2 479,55**	**3 081,00**
Résultat hors compte de régularisation en €uro	**1 299 886,41**	**1 016 159,51**	**539 882,19**	**267 375,99**	**80 837,51**
Résultat distribuable en €uro	**1 213 407,53**	**1 056 383,83**	**290 523,64**	**333 092,43**	**27 882,36**
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)				**Capitalisation**	**Capitalisation**
Distribution unitaire sur résultat net : (y compris acomptes)	**Capitalisation**	**Capitalisation**	**Capitalisation**	**Capitalisation**	**Capitalisation**
Capitalisation unitaire sur résultat en €uro					
parts "A"	**9,85**	**9,47**	**4,28**	**5,14**	**1,79**
parts "R"	**16,46046321**	**15,72**	**-4,27**	**-4,92**	**-13,36**
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en €					
parts "A"	**0,00**	**0,00**	**85,49**	**105,27**	**156,67**
parts "R"	**0,00**	**0,00**	**141,08**	**172,69**	**255,48**

* 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 SMALL CAPS FRANCE (FCP)
AU VENDREDI 30 SEPTEMBRE 2016

Libelle		Isin	Cours	COUPON	Dev	Cours Dev	QTE	Evaluation €	%
TOTAL								**178 449 479,17**	**100,16**
ACTIONS								**173 976 069,58**	**97,65**
EUROPE								4 490 940,00	2,52
AGTA RECORD AG.		CH0008853209	60,0000		EUR		74 849,00	4 490 940,00	2,52
FRANCE								169 485 129,58	95,13
ALTEN		FR0000071946	62,2400		EUR		82 300,00	5 122 352,00	2,87
AUBAY		FR0000063737	25,0600		EUR		228 900,00	5 736 234,00	3,22
AUSY		FR0000072621	54,7100		EUR		110 200,00	6 029 042,00	3,38
AXWAY SOFTWARE		FR0011040500	28,1900		EUR		262 500,00	7 399 875,00	4,15
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL		FR0000035370	22,5000		EUR		86 860,00	1 954 350,00	1,10
BENETEAU		FR0000035164	9,0700		EUR		280 000,00	2 539 600,00	1,43
BRICORAMA SA		FR0000054421	37,2500		EUR		108 020,00	4 023 745,00	2,26
CATERING INTL ET SERVICES		FR0000064446	13,4500		EUR		258 500,00	3 476 825,00	1,95
CEGEDIM		FR0000053506	24,5000		EUR		99 500,00	2 437 750,00	1,37
DELTA PLUS GROUP		FR0012928612	50,7100		EUR		104 250,00	5 286 517,50	2,97
DEVOTEAM SA		FR0000073793	49,4300		EUR		169 800,00	8 393 214,00	4,71
EXEL INDUSTRIES -A-		FR0004527638	68,8000		EUR		77 100,00	5 304 480,00	2,98
FAIVELEY TRANSPORT		FR0000053142	98,7500		EUR		65 000,00	6 418 750,00	3,60
HAVAS		FR0000121881	7,5240		EUR		854 000,00	6 425 496,00	3,61
INTERPARFUMS		FR0004024222	24,4800		EUR		185 000,00	4 528 800,00	2,54
IPSOS SA		FR0000073298	29,0700		EUR		269 000,00	7 819 830,00	4,39
L.D.C. SA (STE) DIVISEES		FR0013204336	96,3000		EUR		68 074,00	6 555 526,20	3,68
LAFUMA		FR0000035263	19,7500		EUR		145 500,00	2 873 625,00	1,61
MAISONS FRANCE CONFORT		FR0004159473	47,2000		EUR		156 000,00	7 363 200,00	4,13
MANITOU		FR0000038606	15,5000		EUR		333 500,00	5 169 250,00	2,90
MANUTAN INTERNATIONAL		FR0000032302	53,9000		EUR		78 700,00	4 241 930,00	2,38
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY		FR0010353888	35,9000		EUR		76 600,00	2 749 940,00	1,54
NATUREX SA		FR0000054694	79,8000		EUR		77 900,00	6 216 420,00	3,49
PISCINES DESJOYAUX S.A.		FR0000061608	9,1000		EUR		358 053,00	3 258 282,30	1,83
ROBERTET SA		FR0000039091	323,3400		EUR		6 400,00	2 069 376,00	1,16
SOMFY SA		FR0000120495	402,0000		EUR		10 800,00	4 341 600,00	2,44
SOPRA STERIA GROUP		FR0000050809	104,4500		EUR		74 300,00	7 760 635,00	4,36
SPIE SA		FR0012757854	17,7150		EUR		320 000,00	5 668 800,00	3,18
SYNERGIE		FR0000032658	29,7100		EUR		196 398,00	5 834 984,58	3,27
TELEPERFORMANCE SE		FR0000051807	94,9300		EUR		46 000,00	4 366 780,00	2,45
TFF GROUP-TONN.FRANCOIS FRERES		FR0000071904	97,5000		EUR		48 000,00	4 680 000,00	2,63
VICAT		FR0000031775	57,4800		EUR		125 000,00	7 185 000,00	4,03
WAVESTONE		FR0004036036	89,2000		EUR		70 100,00	6 252 920,00	3,51
OPC								**4 473 409,59**	**2,51**
UCITS à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays								4 473 409,59	2,51
FCP OBJ.COURT TERME EURO -C-3D	(*)	FR0011291657	2 012,3100		EUR		2 223,00	4 473 409,59	2,51
Titres donnés en pension								**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension								**0,00**	**0,00**
Dettes representatives de titres donnés en pension								**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme								**0,00**	**0,00**
Swaps								0,00	0,00
Créances								**7 326,88**	**0,00**
Autres								7 326,88	0,00
Dettes								**-8 042,01**	**0,00**
Autres								-8 042,01	0,00
Comptes financiers								**-278 687,98**	**-0,16**
Liquidités								-278 687,98	-0,16
TOTAL DE L' ACTIF NET								**178 170 076,06**	**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 R au 30-09-2016	8 659,000
Valeur liquidative au 30-09-2016	3 081,00
Actif Net au 30-09-2016	26 678 384,29
Nombre de parts A au 30-09-2016	80 180,000
Valeur liquidative au 30-09-2016	1 889,39
Actif Net au 30-09-2016	151 491 691,77

CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ERNST & YOUNG ET AUTRES

CERTIFICATION DU DEPOSITAIRE
LAZARD FRERES BANQUE