

OBJECTIF ALPHA EUROPE

Sociedad de Inversión de Capital Variable

**INFORME ANUAL
al 30 de junio de 2016**

**Junta General Ordinaria
del 15/09/2016**

IIC del Grupo LAZARD

Domicilio social: 121, boulevard Haussmann, 75008 Paris
N.º Registro Mercantil de PARiS 377 963 178

Consejo de Administración y Auditor

al 30 de junio de 2016

*al término de la Junta
General*

PRESIDENTE-DIRECTOR GENERAL

D. Régis Bégué
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS

PRESIDENTE-DIRECTOR GENERAL

D. Régis Bégué
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS

***DIRECTOR GENERAL DELEGADO Y
CONSEJERO***

D. Axel Laroza
Director de Lazard Frères Gestion SAS

***DIRECTOR GENERAL DELEGADO Y
CONSEJERO***

D. Axel Laroza
Director de Lazard Frères Gestion SAS

ADMINISTRADORES

Dña. Monica Nescout
Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS

D. Thomas Brenier
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS

ADMINISTRADORES

Dña. Monica Nescout
Socia Gerente de Lazard Frères Gestion SAS

D. Thomas Brenier
Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS

AUDITOR

Titular: Ernst & Young et Autres

AUDITOR

Titular: Ernst & Young et Autres

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Acciones A: Capitalización de las sumas distribuibles en su totalidad
Acciones R: Capitalización y /o distribución y /o traslado a cuenta nueva de las sumas distribuibles
Régimen fiscal de los Planes de Ahorro en Acciones (PEA)
IIC conforme con las normas europeas

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión consiste en la búsqueda de una rentabilidad a largo plazo neta de gastos superior a la del índice “Stoxx Europe 600” con reinversión de dividendos netos.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el Stoxx Europe 600.

Es representativo de los grandes valores europeos. Se calcula según las cotizaciones de cierre, con reinversión de dividendos.

Se encuentra disponible en el sitio web: www.stoxx.com.

Perfil de riesgo

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la Sociedad Gestora.

Dichos instrumentos se expondrán a las evoluciones e incertidumbres de los mercados.

- Riesgo de pérdida de capital:

La Sicav no dispone de ninguna garantía ni protección, por lo que podría ocurrir que el capital inicialmente invertido no sea íntegramente restituido.

- Riesgo relacionado con los mercados de renta variable:

Riesgo relacionado con las variaciones de los mercados de renta variable. Dicho riesgo puede traducirse en una disminución del valor liquidativo de la Sicav en caso de un descenso de los mercados de renta variable.

- Riesgos de instrumentos derivados:

La Sicav puede exponer de manera sintética hasta el 30% de su patrimonio neto a los mercados de renta variable. La utilización de productos derivados en mercados organizados y de contratación directa podrá conllevar la exposición a una elevada volatilidad del valor liquidativo al alza o a la baja, a través de subyacentes que reaccionen de manera ostensible a las fluctuaciones de los mercados.

- Riesgo de cambio:

La Sicav puede invertir en títulos y en IIC que a su vez estén autorizadas a adquirir valores denominados en divisas extranjeras ajenas a la zona euro. El valor de los títulos detentados por la Sicav, así como el de los activos de esas IIC puede bajar en caso de variación de los tipos de cambio, lo que podría provocar una disminución del valor liquidativo de la Sicav.

- Riesgo de contraparte:

Se trata del riesgo asociado a la utilización por esta Sicav de instrumentos financieros a plazo, de contratación directa, o el recurso a operaciones de adquisición y de cesión temporal de títulos.

Estas operaciones realizadas con una o varias contrapartes elegibles exponen potencialmente a la Sicav a un riesgo de incumplimiento por una de dichas contrapartes, que podría desembocar en un impago.

Suscriptores interesados y perfil del inversor tipo:

Todos aquellos suscriptores que busquen exponerse al riesgo de “renta variable”. Se recomienda encarecidamente al suscriptor diversificar de manera suficiente sus inversiones, con el fin 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 acciones 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 las denominadas *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.

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 esta Sicav depende de la situación personal del inversor. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y el plazo de inversión recomendado, pero también su capacidad de asumir riesgos o, por el contrario, de anteponer una inversión prudente.

Aplicación de resultados

Las sumas distribuibles consisten en:

1) el resultado neto, incrementado por el traslado a cuenta nueva y añadido o deducido el saldo de regularización de las rentas.

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, cánones, dividendos, primas y lotes, dietas de asistencia, así como de todas las rentas derivadas de los títulos que componen la cartera de la Sicav, incrementado por el rédito de las cuantías disponibles temporalmente y deducidos del mismo los gastos de gestión y los gastos ocasionados por los empréstitos.

2) las plusvalías realizadas, netas de gastos, deducidas de las mismas las minusvalías realizadas, netas de gastos, contabilizadas en el transcurso del ejercicio, incrementadas por las plusvalías de la misma índole registradas en ejercicios anteriores y que no se hayan distribuido o capitalizado mediante la cuenta de regularización de las plusvalías.

Las cuantías mencionadas en los puntos 1) y 2) se pueden capitalizar y/o distribuir y/o trasladar a cuenta nueva, en su totalidad o en parte, independientemente entre sí.

Acciones A: las cuantías distribuibles se capitalizan en su totalidad, con excepción de las sujetas a distribución obligatoria por la ley.

Acciones R: Cada año, la Junta General decide la asignación de las cuantías distribuibles. Puede distribuir anticipos.

ENTIDAD ENCARGADA de RECOGER las SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

Las suscripciones y 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 laborable)
 - del próximo valor liquidativo para los reembolsos (pago fecha V.L.+3 laborables)
- en el caso de órdenes cursadas antes de las 11 H 00.

ENTIDAD DEPOSITARIA

LAZARD FRERES BANQUE. 121, Boulevard Haussmann - 75008 PARÍS

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA
DEL 15 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

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 junio de 2015 y el 30 de junio de 2016.

Durante este ejercicio, el patrimonio neto pasó de 130 791 310,00 € el 30 de junio de 2015 a 114 862 963,42 € el 30 de junio de 2016, siendo el número de acciones en circulación de 219 721,954 de la clase “A” y 67 157,144 de la clase “R”.

Acciones “A”

El número de acciones suscritas a todo lo largo del ejercicio ascendió a 74 096,721, lo que representa un importe de 37 200 034,65 €.

En paralelo, el número de acciones presentadas a reembolso fue de 51 970,235, por un importe de 25 374 783,66 €.

El valor liquidativo pasó de 560,70 € el 30 de junio de 2015 a 443,63 € el 30 de junio de 2016, lo que se corresponde con una evolución del -20,88%.

Acciones “R”

El número de acciones suscritas a todo lo largo del ejercicio ascendió a 22 935.204, lo que representa un importe de 6 843 787,08 €.

En paralelo, el número de acciones presentadas a reembolso fue de 16 283,126, por un importe de 4 787 279,45 €.

El valor liquidativo pasó de 330,52 € el 30 junio de 2015 a 258,90 € el 30 de junio de 2016, lo que se corresponde con una evolución del -21,67%.

La rentabilidad del índice en el periodo fue del -10,94%.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras de la IIC.

El resultado neto distribuible es de 1 756 413,87 € disponible al concluir este ejercicio; cabe compararlo con el correspondiente al ejercicio anterior, de 1 296 570,62 €.

Información relativa a los movimientos de la cartera durante el periodo:

Tipo de movimiento	Isin	Denominación	Montante neto en €
Compra	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	34 670 589,46
Compra	LU0569974404	Aperam Sa	6 385 696,27
Compra	ES0113860A34	Banco Sabadell	5 288 756,29
Compra	LU0323134006	Arcelormittal	5 063 755,65
Compra	GB0031743007	Burberry Group Plc	4 778 828,57

Tipo de movimiento	Isin	Denominación	Montante neto en €
Venta	FR0011291657	FCP Obj.court Terme Euro C-3d	35 407 621,52
Venta	LU0323134006	Arcelormittal	5 749 451,81
Venta	FR0000130452	Eiffage	5 075 306,08
Venta	DE0007100000	Daimler	4 339 134,27
Venta	NL0000226223	STMicroelectronics	4 252 453,00

Información relativa al riesgo global:

El método de cálculo utilizado por la IIC es el del cálculo del compromiso.

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 la IIC con el fin de reducir el riesgo de contrapartida estarán, cuando corresponda, detallados en el apartado 3.9 “Otras operaciones” en el complemento de información.

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

CONTEXTO ECONÓMICO

Si se toman con un poco de perspectiva, los indicadores estándar muestran que los resultados macroeconómicos del año transcurrido no son tan malos como cabría pensar ateniéndose al discurso imperante. Si bien el crecimiento mundial ha sido menor de lo esperado, está siendo similar a la media histórica que mantenía antes de la crisis, en tanto que el desempleo sigue descendiendo. Estos datos son tanto más llamativos por cuanto los tipos de interés están en sus mínimos, después de haber decrecido durante todo el periodo analizado, posible señal de que los operadores del mercado observan el futuro con cierta aprensión. La percepción de las condiciones económicas ha estado influida por la bajada de los precios de las materias primas, las fuertes fluctuaciones de las divisas, un crecimiento mundial menor de lo esperado y la ausencia del traslado, previsto en un principio, del crecimiento de los países emergentes hacia los países desarrollados. El incremento de la actividad de estos últimos no ha sido lo suficientemente importante como para compensar la debilidad de las economías emergentes exportadoras de materias primas. De forma general, la inflación ha seguido siendo débil, a excepción de determinados países emergentes, sobre todo en Latinoamérica, que han padecido una fuerte depreciación de sus divisas. En conjunto, las políticas monetarias han seguido una tónica muy acomodaticia. La Reserva Federal (Fed) subió sus tipos en diciembre de 2015, pero al poco dio a entender que iba a acometer las próximas subidas de forma más paulatina de lo que preveía en un primer momento. Los bancos centrales, con el fin de alcanzar sus objetivos de inflación, han ideado nuevas herramientas y tanteado nuevas vías para incentivar la recuperación: el Banco Central Europeo (BCE) ha puesto en marcha un programa de compra de activos de deuda pública y privada, y el Banco de Japón (BoJ) ha situado en terreno negativo sus tipos directores. En cuanto al Banco Popular Chino (PBOC), ha flexibilizado varias veces su política monetaria, una medida adoptada también por la mayoría de los bancos centrales de los demás países asiáticos emergentes. En ese contexto, los mercados financieros han pasado por fases de calma seguidas por otras de turbulencia.

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

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

En junio de 2016, los mercados de renta variable han registrado, en su conjunto, retrocesos anuales: el Eurostoxx había cedido un 13,7%, el Topix en yenes un 23,6%, y el índice MSCI de los países emergentes en dólares un 14,2%. En cambio, el S&P 500 en dólares había aumentado un 1,7%. La primera tormenta se produjo a principios del tercer trimestre de 2015, con la caída brutal de los mercados de renta variable en China y la modificación, por parte de las autoridades chinas, de sus normas de cambio de divisas. Estos dos sucesos mermaron la confianza de los inversores en que China consiguiera un “aterrizaje controlado”. En agosto y principios de septiembre, las dudas generadas por China se propagaron rápidamente a otras economías, así como a los precios de los activos. Los mercados se estabilizaron en octubre de 2015, ante las expectativas creadas por el anuncio, por parte del Banco Central Europeo, de nuevas medidas de apoyo. Sin embargo, volvieron a bajar en diciembre después de que el nuevo paquete de medidas anunciado por Mario Draghi no colmara esas expectativas tan altas.

El año 2016 ha empezado con un nuevo episodio de turbulencias. Desde principios de año hasta mediados de febrero, los temores se han centrado en China, en la nueva caída de las cotizaciones 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 han proseguido 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 han propiciado el repunte de los mercados. Después de un periodo bastante tranquilo, hasta junio de 2016, los mercados de renta variable han vivido con angustia 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 de dicho referéndum, saldado con una victoria del sí al *brexit*, ha desencadenado una tercera tormenta, dado que los inversores habían apostado por la permanencia, animados por los pronósticos de las casas de apuestas publicados poco antes del referéndum.

La rentabilidad a largo plazo de la deuda soberana de los Estados sin riesgo ha seguido menguando durante el año transcurrido, y el volumen de bonos soberanos negociados a tasas negativas ha vuelto a marcar nuevos récords en todo el mundo. Los tipos negativos a largo plazo de los bonos alemanes y japoneses han alcanzado cotas nunca vistas. En gran medida, los tipos de interés han evolucionado conforme con las dudas en torno al crecimiento mundial y las anticipaciones de las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. En un espacio de doce meses, el tipo a 10 años del bono alemán ha pasado del 0,76% al -0,13%, y el tipo a 10 años del bono estadounidense del 2,35% al 1,47%.

En cuanto a la prima de riesgo de los países periféricos respecto de Alemania, la de Grecia ha menguado drásticamente (-624 puntos básicos), mientras que las de Italia y España se han reducido (-18 puntos básicos y -24 puntos básicos, respectivamente). En cuanto a la de Portugal, ha aumentado (+90 puntos básicos). Según los índices Merrill Lynch, la prima de riesgo de la

deuda corporativa de buena calidad frente a la de la deuda pública, tomando en cuenta las cláusulas opcionales, se ha ampliado en 10 puntos básicos, y la de los bonos de alto rendimiento en 42 puntos básicos, alcanzando respectivamente 122 y 482 puntos básicos.

El euro se ha mostrado bastante estable frente al dólar en evolución anual (-0,4%). En cambio, ha registrado una fuerte disminución frente al yen (-16,1%). Esa depreciación ha sido paulatina hasta el mes de junio y se ha acentuado tras el referéndum sobre el brexit, lo cual es lógico si se tiene en cuenta que el yen es un valor de refugio.

Los precios del petróleo han caído con fuerza durante el verano de 2015 por la resistencia de la oferta en Estados Unidos y en los países de la OPEP. La perspectiva del aumento de la producción iraní también ha incidido. Alcanzaron cotas mínimas a mediados de enero de 2016 para enderezarse con los rumores de un posible acuerdo entre los principales productores de petróleo y los desabastecimientos momentáneos registrados en varios mercados. Con todo, el precio del barril de Brent ha bajado en un año, pasando de 61 dólares a 48 dólares.

Zona euro

La recuperación económica en la zona euro se ha afianzado al calor del repunte de la demanda doméstica. En ritmo anualizado, el crecimiento ha pasado del +1,3% en el tercer trimestre de 2015 al +2,2% en el primer trimestre de 2016 (+1,7% en un año). El índice PMI compuesto para el conjunto de la zona euro ha sido notablemente estable hasta el mes de diciembre de 2015. Durante los dos primeros meses de 2016 ha retrocedido, estabilizándose de nuevo en junio de 2016 en 53,1 frente al 54,2 registrado en junio de 2015.

Alemania, tras un periodo de crecimiento estable durante el tercer y el cuarto trimestres de 2015, +1,1% en ritmo anualizado, ha experimentado un notable incremento de la actividad por efecto de la demanda interna. El PIB ha progresado un +2,7% en el primer trimestre de 2016 (+1,6% anual). Los índices PMI han permanecido relativamente estables en niveles coherentes con una tasa de crecimiento cercana al +2,0%. En junio de 2016, el índice PMI compuesto era de 54,4 frente a 53,7 registrado en junio de 2015. La tasa de desempleo se ha mantenido en niveles bajos, siendo del 4,2% en mayo de 2016, una de las cifras más bajas de Europa.

En Francia, el crecimiento ha ido acelerándose durante el tercer trimestre de 2015 y el cuarto trimestre de 2015, seguido por una subida aún mayor, del +2,6% en ritmo anualizado, en el primer trimestre de 2016 (+1,3% en un año). Este impulso se debe a factores temporales como, por ejemplo, el aumento del gasto en calefacción. También han contribuido a este buen dato los servicios, que han conseguido superar los efectos adversos de los atentados del 13 de noviembre y aprovechado los preparativos de la Eurocopa 2016. Los índices PMI han permanecido en niveles bajos, en torno a 50. En junio de 2016, el índice PMI compuesto ha sido de 49,6, frente al 54,1 que marcaba en junio de 2015. La tasa de desempleo, si bien seguía siendo alta, ha bajado, siendo del 9,9% en mayo de 2016, frente al 10,5% registrado en junio de 2015.

En los países periféricos, Italia ha quedado rezagada, con un crecimiento del +0,8% en ritmo anualizado durante el tercer trimestre de 2015 y del +0,7% durante el cuarto trimestre de 2015. Se ha acelerado levemente durante el primer trimestre de 2016 hasta alcanzar el +1,0% (+1,0% en un año). En España, la dinámica de recuperación ha perdido fuelle, pero muy levemente: el crecimiento, del +3,3% en ritmo anualizado durante el tercer y cuarto trimestres de 2015, ha sido del +3,2% en el primer trimestre de 2016 (+3,4% en un año). La actividad ha estado sostenida por la fuerte demanda interior. Las elecciones autonómicas catalanas se han saldado con la victoria de los partidos independentistas. Mientras, las elecciones generales celebradas el 26 de junio, como las precedentes del 20 de diciembre de 2015, no han otorgado mayoría absoluta a ninguno de los partidos. Con todo, el mejor resultado se lo lleva el Partido Popular, lo cual acrecienta sus posibilidades de formar Gobierno. Tanto en Italia como en España, el desempleo, si bien sigue en cotas altas, ha disminuido. En Grecia, tras el cierre de los bancos durante tres semanas y la aplicación de medidas de control de capitales, se ha llegado finalmente a un acuerdo sobre un tercer plan de ayudas.

La inflación en la zona euro ha permanecido débil por el efecto de la bajada persistente de los precios de la energía, que ha pasado del +0,2% en junio de 2015 al +0,1% en junio de 2016, y del +0,8% al +0,9% excluyendo la energía y la alimentación.

En este contexto y tras su reunión mantenida en diciembre, el Banco Central Europeo ha decidido ampliar su programa de compra de activos a los títulos emitidos por las administraciones regionales y locales, prorrogar seis meses o más dicho programa, hasta al menos finales de marzo de 2017, y reducir la tasa de la facilidad de depósito en 10 puntos básicos, al -0,30%. En su reunión de marzo, ha reducido en 5 puntos básicos la tasa de las operaciones de refinanciación y la de facilidad marginal de crédito, dejándolas respectivamente en el 0,0% y el 0,25% respectivamente, y en 10 puntos básicos la tasa de depósito, al -0,40 %. Además, el Banco Central Europeo ha aumentado en 20.000 millones de euros su programa de compras, situándolo en 80.000 millones de euros al mes, incluyendo además en dicho programa los bonos corporativos no bancarios con buena calificación. Ha anunciado también una nueva serie de cuatro operaciones de refinanciación objetivada a largo plazo.

POLÍTICA DE GESTIÓN

Durante el periodo correspondiente al ejercicio contable del fondo Objectif Alpha Europe, el mercado ha estado sometido a varios factores contradictorios y ha tenido un recorrido que puede dividirse en varias fases de mercado muy diferenciadas:

- un tercer trimestre de 2015 penalizado por las preocupaciones en torno a los países emergentes, en particular China, así como por la caída de los precios de las materias primas.
- un cuarto trimestre de 2015 muy soliviantado con un trasfondo de bajada del precio de las materias primas, de falta de directrices claras por parte de los bancos centrales europeo y estadounidense y de las dudas sobre el crecimiento de los países emergentes.
- un primer trimestre de 2016 en el que, por fin, los precios de las materias primas repuntan, tras el mínimo, desde noviembre de 2003, marcado por el precio del barril de Brent.
- un segundo trimestre de 2016 penalizado por el *brexít*.

En ese contexto tan complicado, el índice Stoxx Europe 600 dividendos netos reinvertidos ha retrocedido casi un 11%.

En el tercer trimestre de 2015, el fondo Objectif Alpha Europe ha descendido un 13,5%, en tanto que su índice de referencia ha retrocedido un 8,42%. El mercado ha estado sumido en las incertidumbres políticas griegas y europeas, sobre todo tras la victoria del “no” en el referéndum del 5 de julio y la conclusión indecisa de la reunión de líderes europeos del 7 de julio, en el que se vislumbraba una salida de Grecia. Finalmente, el Parlamento griego aceptó gran parte de las medidas exigidas, permitiendo así la apertura oficial de las negociaciones para un nuevo plan de rescate, con la concesión de 82.000 a 86.000 millones de euros en tres años. Pero al poco de despejarse el riesgo griego, a corto plazo al menos, el mercado se inquietó por los países emergentes, y por China en particular. La modificación del cálculo de la paridad del yuan-dólar, haciéndolo más flexible y dependiente del tipo de cambio "real" interbancario, prendió la mecha.

Durante dicho periodo, el sector de la energía ha tenido un efecto positivo en el fondo (por su nula asignación en valores de dicho sector). En cambio, la selección y asignación en el sector de materiales han influido negativamente.

Nuestras posiciones en Eiffage (+11%), Alstom (+9%) y Sabmiller (+11%) son las que en mayor medida han contribuido a la rentabilidad. En cambio, el fondo ha padecido la evolución de las cotizaciones de ArcelorMittal (-47%), Standard Chartered (-39%) y Weir Group (-34%).

Durante el último trimestre de 2015, Objectif Alpha Europe ha repuntado, aunque no tanto como el mercado: ha progresado un 3,68% frente a la subida del 5,54% de Stoxx Europe 600 dividendos netos reinvertidos.

Durante ese trimestre, el mercado ha pasado por fases alcistas y bajistas. En ese contexto de gran volatilidad, los mercados de renta variable han conocido los mismos temores que los atenazaban en la primavera, es decir, la ralentización persistente del crecimiento en los países emergentes, que se ha traducido, entre otras cosas, en el desplome de los precios de las materias primas.

Por si no fuera suficiente, los mensajes y las decisiones de los bancos centrales de Europa y Estados Unidos no han sido nada tranquilizadores.

Los sectores del cuidado de la salud y los materiales son, gracias a un efecto de selección positivo, los que más han contribuido a la rentabilidad, sobre todo Aperam (+37%). En cambio, el sector financiero y el sector industrial son los que nos han penalizado en mayor medida.

Junto con Aperam, los valores SIKA (+21%) y Peugeot (+20%) son los que en mayor medida han contribuido a la rentabilidad. En el otro fiel de la balanza, ArcelorMittal (-16%), así como Burberry y Electrolux, son los valores que más negativamente han incidido.

Durante el primer trimestre de 2016, el fondo ha bajado un 5,94%, adelantando a su índice de referencia en 122 puntos básicos.

Presos de los temores a una ralentización económica más acentuada de lo esperado en China y de una recesión en Estados Unidos, así como de la caída continua de los precios del crudo y de las principales materias primas, los mercados de renta variable europeos han iniciado el año a la baja, si bien han repuntado con fuerza a mediados de febrero, al calor de las medidas acomodaticias anunciadas por los bancos centrales y la progresiva disminución de los temores a una ralentización global tras la mejoría registrada por los datos macroeconómicos estadounidenses y la acentuada subida de los precios del crudo. Todo ello ha permitido a los mercados recuperar fuelle en ese trimestre de alta volatilidad.

El sector industrial es el que más contribuye a nuestra mejor rentabilidad relativa, mientras que el del consumo, por efecto de una selección negativa, es el que tiene mayor costo.

Objectif Alpha Europe saca réditos del cambio de tendencia de ArcelorMittal (+32%), Air France (+19%) y GEA (+15%). En cambio, se ve penalizado por las cotizaciones de Standard Chartered (-22%), Crédit Suisse (-38%) y Nokia (-24%).

Durante el último trimestre del ejercicio, el fondo ha retrocedido el 6,22%, frente a un -0,75% de su índice de referencia.

El trimestre ha estado marcado sobre todo por el resultado del referéndum británico del 23 de junio que se ha saldado con la victoria de los partidarios de salir de la Unión Europea. Este acontecimiento ha provocado una fuerte caída del fondo y de su índice en el último tramo del trimestre. En efecto, el 23 de junio y al cierre de los mercados, Objectif Alpha Europe y Stoxx Europe 600 habían registrado subidas del 3,18% y el 4,17% respectivamente. La menor rentabilidad del trimestre se debe únicamente a las bruscas caídas de los últimos cinco días de junio.

Dadas las cosas, los sectores financiero, industrial y energético, con efectos de selección muy penalizadores, son los que absorben la totalidad de la infrarrentabilidad.

Aldermore (-46%), Air France (-32%) y Vallourec (-31%) inciden negativamente en la rentabilidad del fondo. En cambio, Objectif Alpha Europe se beneficia de la evolución de ArcelorMittal (+21%), Weir Group (+27%) y Merck (+26%).

En el conjunto del ejercicio 2015-2016, el fondo desciende un 20,88%, frente a una bajada del 10,94% de su índice de referencia, el Stoxx Europe 600 dividendos netos reinvertidos.

El fondo Objectif Alpha Europe puede acogerse al PEA, pues en el transcurso de este ejercicio ha mantenido más del 90% de su cartera invertido 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, gestión administrativa y contable, conservación de valores y 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 las IIC de cuya gestión se ocupa, según el perímetro y modalidades precisadas 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 cuales 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 al menos 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.es.

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 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 extrafinancieros. 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 cuyas acciones están en manos de IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion, aunque no se trate de carteras que adopten específicamente una gestión ISR. En este marco, la Sicav OBJECTIF ALPHA EUROPE 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.es.

CAMBIOS REGISTRADOS DURANTE EL PERIODO Y PREVISTOS

Ninguno.

Mandatos de los consejeros personas físicas de Objectif Alpha Europe al 30 de junio de 2016

Nombres de los Consejeros	Número de mandatos	Lista de mandatos y cargos
D. Régis Bégué Socio Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	4	Presidente-Director General de las SICAV: . Lazard Objectif Alpha Euro . Objectif Alpha Europe . Norden Small Consejero de la SICAV: . Objectif Investissement Responsable
D. Axel Laroza Director de Lazard Frères Gestion SAS	3	Presidente del consejo de administración de la Sicav Objectif Actifs Réels Director General Consejero de la Sicav Objectif Investissement Responsable Director General Delegado Consejero de la Sicav Objectif Alpha Europe
Dña. Monica Nescout Socia-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	5	Consejera de las SICAV: . Objectif Small Caps Euro . Objectif Alpha Obligataire . Norden . Objectif Alpha Europe . Objectif Investissement Responsable
D. Thomas Brenier Socio-Gerente de Lazard Frères Gestion SAS	2	Consejero de las SICAV: . Objectif Alpha Europe . Norden Small

DIETAS DE ASISTENCIA

La SICAV no distribuye ninguna dieta de asistencia a los consejeros.



Ernst & Young et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris – La Défense cedex
Téléfono 33 (0) 1 46 93 60 60
www.ey.com/fr

Sicav OBJECTIF ALPHA EUROPE

Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016

Informe de auditoría sobre cuentas anuales

A los Accionistas:

En cumplimiento del cometido que nos ha sido encomendado por el Consejo de Administración, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 sobre:

- la revisión de las cuentas anuales de la Sicav OBJECTIF ALPHA EUROPE, tal y como se adjuntan al presente informe;
- la justificación de nuestras apreciaciones;
- las comprobaciones e informaciones específicas previstas por la ley.

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

I. Opinión sobre las cuentas anuales

Hemos realizado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional 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 o a través de otros métodos de selección, 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. Consideramos que los elementos que hemos recogido resultan suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son correctas y veraces, de acuerdo con las normas y principios contables franceses, y proporcionan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y patrimonio de la sociedad al término de este ejercicio.



II. Justificación de nuestras apreciaciones

En aplicación de las disposiciones del artículo L-823-9 del Código de Comercio, las apreciaciones a las cuales hemos procedido se han referido al carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como al carácter razonable de las estimaciones significativas consideradas.

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

III. 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 incorporadas 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.

Paris La Défense, a 15 de septiembre de 2016

El Auditor
ERNST & YOUNG ET AUTRES

David KOESTNER



Ernst & Young et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris – La Défense cedex
Teléfono 33 (0) 1 46 93 60 60
www.ey.com/fr

Sicav OBJECTIF ALPHA EUROPE

Junta General de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016.

Informe Especial de auditoría sobre contratos regulados

A 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 presentaba la celebración de dichos contratos previamente a 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 este cometido.

Contratos sometidos a la aprobación de la Junta General

Les informamos de que no se nos ha notificado la existencia de ningún contrato autorizado durante el ejercicio transcurrido que deba someterse a la aprobación de la Junta General en aplicación de lo dispuesto en el artículo L225-38 del Código Mercantil.

Contratos aprobados previamente por la Junta General

Les informamos de que no se nos ha notificado la existencia de ningún contrato previamente aprobado por la Junta General cuya ejecución habría proseguido durante el transcurso del ejercicio terminado.

Paris La Défense, a 15 de septiembre de 2016

El Auditor
ERNST & YOUNG ET AUTRES

David KOESTNER

Balance al 30 de junio de 2016 en euros

ACTIVO	Ejercicio al 30/06/2016 Euros	Ejercicio al 30/06/2015 Euros
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	113 333 471,75	130 503 869,25
<i>ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS</i>	<i>113 333 471,75</i>	<i>129 792 959,02</i>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	113 333 471,75	129 792 959,02
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<i>OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<i>TÍTULOS DE DEUDA</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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
<i>TÍTULOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA</i>	<i>0,00</i>	<i>710 910,23</i>
OICVM y FIA de vocación general, destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	710 910,23
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países 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 y de organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados Miembros de la Unión Europea y de organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
<i>OPERACIONES TEMPORALES CON TÍTULOS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Partidas acreedoras representativas de títulos financieros recibidos en repo	0,00	0,00
Partidas acreedoras representativas de títulos financieros prestados	0,00	0,00
Títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos en repo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<i>CONTRATOS FINANCIEROS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<i>OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
CRÉDITOS	455 729,45	285 000,95
Operaciones de cambio a plazo de divisas	0,00	0,00
Otros	455 729,45	285 000,95
CUENTAS FINANCIERAS	1 103 738,49	141 522,58
Liquidez	1 103 738,49	141 522,58
TOTAL ACTIVO	114 892 939,69	130 930 392,78

PASIVO	Ejercicio al 30/06/2016 Euros	Ejercicio al 30/06/2015 Euros
CAPITALES PROPIOS		
Capital	119 849 649,67	117 409 849,58
Ganancias y pérdidas de capital netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Traslado a cuenta nueva (a)	0,00	0,00
Ganancias y pérdidas de capital netas del ejercicio (ab)	-6 743 100,12	12 084 889,80
Resultado del ejercicio (ab)	1 756 413,87	1 296 570,62
TOTAL CAPITALES PROPIOS (= Importe representativo del activo neto)	114 862 963,42	130 791 310,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
<i>OPERACIONES DE CESIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>OPERACIONES TEMPORALES SOBRE TÍTULOS FINANCIEROS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Deudas representativas de títulos financieros cedidos en repo	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<i>CONTRATOS FINANCIEROS</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	29 976,27	29 804,80
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	29 976,27	29 804,80
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	109 277,98
Asistencia bancaria corriente	0,00	109 277,98
Préstamos	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	114 892 939,69	130 930 392,78

(a) Incluidos los ajustes por periodificación

(b) Una vez deducidos los pagos a cuenta abonados con cargo al ejercicio

Fuera de balance al 30 de junio de 2016 en euros

	Ejercicio al 30/06/2016 Euros	Ejercicio al 30/06/2015 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 junio de 2016 en euros

	Ejercicio al 30/06/2016 Euros	Ejercicio al 30/06/2015 Euros
INGRESOS POR OPERACIONES FINANCIERAS ¹	3 418 052,88	2 789 749,51
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores asimilados	3 418 052,88	2 789 749,51
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 financieros	0,00	0,00
Ingresos por contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL I	3 418 052,88	2 789 749,51
GASTOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	191,63	361,55
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	191,63	361,55
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL II	191,63	361,55
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (I - II)	3 417 861,25	2 789 387,96
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a amortizaciones (IV)	1 606 414,43	1 505 189,88
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	1 811 446,82	1 284 198,08
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-55 032,95	12 372,54
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I - II + III - IV +/- V - VI)	1 756 413,87	1 296 570,62

¹ Según el gravamen fiscal de los ingresos recibidos de las IIC

Anexo a las cuentas

I. REGLAS DE VALORACIÓN Y CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

La institución cumple el 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 (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 haber una diferencia significativa entre los valores retenidos en el balance, evaluados como se indicó anteriormente, y los precios a los que serían efectivamente realizadas las cesiones en el caso de que una parte de dichos activos debiese ser liquidada.

- o **Tipo “obligaciones y asimilados”** se valoran sobre la base de una media de precios recopilados entre varios informadores al final de la jornada.

- En aplicación de las reglas de valoración fijadas en el Folleto Informativo, *El valor liquidativo se fecha en día de evaluación a menos que ese día sea víspera de un período de descanso en Francia (fines de semana o festivos), en cuyo caso el valor liquidativo llevará la fecha del último día de dicho período (por ejemplo, si la fecha de valoración es un viernes, el valor liquidativo se fecha el domingo).*

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.

Estas evaluaciones y su justificación se comunican al Auditor con motivo de 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 Pagars del Estado francs-18 meses, 2 – 3 –4 – 5 aros	Tipos oficiales principales de los paases en cuesti3n.

- **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 valoraci3n lineal. No obstante, en caso de que algunos de estos tttulos tengan una sensibilidad especial al mercado, no se aplicar3 este m3todo.
- **IIC:**
Las participaciones o acciones de IIC se valoran segun el ltimo valor liquidativo conocido. Las participaciones o acciones de IIC 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 ttulos**
 - Los ttulos con pacto de retroventa se evaluan a partir del precio de contrato, mediante la aplicaci3n de un m3todo actuarial, utilizando un tipo de referencia (EONIA da a da, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, EURIBOR 1 a 12 meses) correspondiente a la duraci3n del contrato.
 - Los ttulos con pacto de recompra se siguen valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los ttulos con pacto de recompra se calcula conforme al mismo m3todo que el utilizado para los ttulos con pacto de retroventa.
- **Operaciones a plazo firmes y condicionales**
 - Los contratos a plazo y las opciones se evaluan bas3ndose en una cotizaci3n de sesi3n 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 contrataci3n 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. M3todos de evaluaci3n de los compromisos fuera del balance

Las operaciones fuera de balance est3n evaluadas al valor comprometido.

El valor comprometido para los contratos a plazo firme es igual al precio de cierre (en la divisa de la Sicav) multiplicado por el n3mero de contratos multiplicados por el nominal.

El valor comprometido para las operaciones condicionales es igual al precio del ttulo subyacente (en la divisa de la Sicav) multiplicado por el n3mero de contratos multiplicado por el delta multiplicado por el nominal del subyacente.

El valor comprometido para los contratos de intercambio es igual al montante nominal del contrato (en la divisa de la Sicav).

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 se aplica al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día) menos las IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion, mediante la aplicación de la fórmula siguiente:

$$\begin{aligned} & (\text{Activo bruto} - \text{IIC gestionadas por Lazard Frères Gestion S.A.S}) \\ & \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento} \\ & \times \frac{\text{número de días hasta el próximo VL}}{365} \end{aligned}$$

- En aplicación de las reglas de valoración fijadas en el Folleto Informativo, “*el valor liquidativo se fecha en día de evaluación a menos que ese día sea vispera de un periodo de descanso en Francia (fines de semana o festivos), en cuyo caso el valor liquidativo llevará la fecha del último día de dicho periodo (por ejemplo, si la fecha de valoración es un viernes, el valor liquidativo se fecha el domingo)*”.

- 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 clase “A” es del 1,10%, sobre la base definida en el folleto informativo.

El porcentaje máximo de gastos de gestión de la clase “R” es del 2,10%, sobre la base definida en el folleto informativo.

▪ Gastos de gestión variables

Comisión de superávit de rentabilidad: 15% del superávit de rentabilidad con respecto al índice Stoxx Europe 600 dividendos reinvertidos.

Principio: La comisión de superávit de rentabilidad se calcula mediante un sistema de High Water Mark comparando la evolución del activo de la Sicav (dividendo neto reinvertido y excluidos los gastos de gestión variables) a la evolución del activo de un fondo de referencia:

- cuyo valor inicial será el del activo de la Sicav al cierre del último ejercicio durante el cual se hayan cobrado comisiones de superávit de rentabilidad;

- beneficiándose, por tanto, de una rentabilidad diaria igual a la del índice Stoxx Europe 600 y registrando las mismas variaciones de suscripciones y reembolsos que la Sicav.

Si al cierre del ejercicio, el activo de la Sicav (excluidos los gastos de gestión variables) supera el activo del fondo de referencia, se retendrá una comisión de superávit de rentabilidad equivalente al 15% (impuestos incluidos) de la diferencia de valores entre el activo de la Sicav y el del fondo de referencia.

- **Gastos de transacción**

El método aplicado es el de gastos excluidos.

- **Retrocesiones de gastos de gestión o de derechos de ingresos 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.

3 – Moneda de contabilidad

La moneda empleada para la contabilidad es el euro.

4 - Aplicación del resultado

- **Resultado neto:**

Acciones A: Capitalización

Acciones R: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

- **Plusvalías netas:**

Acciones A: Capitalización

Acciones R: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

II - Evolución del patrimonio neto

		Ejercicio al 30/06/2016 Euros	Ejercicio al 30/06/2015 Euros
Patrimonio neto al inicio del ejercicio		130 791 310,00	106 954 923,61
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción devengadas a favor de la IIC)	+	44 043 821,73	26 174 404,33
Reembolsos (con deducción de las comisiones de reembolso devengadas a favor de la IIC)	-	-30 162 063,11	-18 182 886,16
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	+	8 662 746,85	14 018 376,43
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-	-14 641 470,36	-995 471,01
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	-	-1 265 425,27	-992 527,49
Diferencias de cambio	+/-	-19 708,99	15 909,92
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros:	+/-	-24 357 694,25	2 514 382,29
- Diferencia de estimación del ejercicio N		-12 072 235,07	12 285 459,18
- Diferencia de estimación del ejercicio N-1		12 285 459,18	9 771 076,89
Variación de la diferencia de estimación de instrumentos financieros a plazo:	+/-	0,00	0,00
- Diferencia de estimación del ejercicio N		0,00	0,00
- Diferencia de estimación del ejercicio N-1		0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre las ganancias y pérdidas netas de capital	-	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	+/-	1 811 446,82	1 284 198,08
Anticipo(s) a cuenta abonado (s) durante el ejercicio sobre ganancias y pérdidas netas de capital	-	0,00	0,00
Anticipo(s) a cuenta abonado (s) durante el ejercicio sobre el resultado	-	0,00	0,00
Otros elementos	+/-	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio		114 862 963,42	130 791 310,00

III – Complementos informativos

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

Obligaciones y valores asimilados por naturaleza de instrumento

➤ obligaciones indicadas	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 fuera de balance por tipo de contrato

➤ tipos	No procede
➤ acciones	No procede
➤ divisas	No procede

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

Activo	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo revisable	Otros
Depósitos				
Obligaciones y valores asimilados				
Títulos de deuda				
Operaciones temporales con títulos				
Cuentas financieras				1 103 738,49 *
Pasivo				
Operaciones temporales con títulos				
Cuentas financieras				
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones				

*Liquidez no remunerada

3.3 Desglose por vencimiento residual de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

Activo	0 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	> 5 años
Depósitos					
Obligaciones y valores asimilados					
Títulos de deuda					
Operaciones temporales con títulos					
Cuentas financieras	1 103 738,49				
Pasivo					
Operaciones temporales con títulos					
Cuentas financieras					
Fuera de balance					
Operaciones de cobertura					
Otras operaciones					

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

Activo	USD	GBP	CHF	SEK	DKK
Depósitos					
Acciones y valores asimilados		28 592 020,56	13 915 514,86	8 828 441,67	2 895 299,29
Obligaciones y valores asimilados					
Títulos de deuda					
IIC					
Operaciones temporales con títulos financieros					
Créditos		159 126,44			11 726,91
Cuentas financieras		121 813,59			
Pasivo					
Operaciones de cesión con instrumentos financieros					
Operaciones temporales con títulos financieros					
Deudas					
Cuentas financieras					
Fuera de balance					
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 455 729,45 €
- Venta con pago diferido No procede
- Otras No procede

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 29 976,27 €
- Otras No procede

3.6 Capitales propios

Número y valor de los títulos:

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

Cantidad: 74 096,721 acciones "A" Importe: € 37 200 034,65

Cantidad: 22 935,204 acciones "R" Importe: € 6 843 787,08

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

Cantidad: 51 970,235 acciones "A" Importe: € 25 374 783,66

Cantidad: 16 283,126 acciones "R" Importe: € 4 787 279,45

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas

€ 13 973,80 acciones "A"

€ 0,00 acciones "R"

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso objeto de cesión a terceros

€ 13 973,80 acciones "A"

€ 0,00 acciones "R"

- Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso devengadas a la IIC

€ 0,00 acciones "A"

€ 0,00 acciones "R"

3.7 Gastos de gestión

Acciones "A"

- Gastos de gestión fijos: porcentaje del activo medio: 1,10

Acciones "R"

- Gastos de gestión fijos: porcentaje del activo medio anualizado: 2,10

Acciones "A"

- Comisión sobre la prima de rentabilidad (gastos variables): No procede

Acciones "R"

- Comisión sobre la prima de rentabilidad (gastos variables): No procede

- Cesiones recibidas en concepto de IIC poseídas: No procede

3.8 Compromisos recibidos y otorgados

- Compromisos recibidos: No procede

- Compromisos otorgados: No procede

3.9 Otras informaciones

- Valor actual de los instrumentos financieros 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 y productos financieros o las entidades de su grupo e IIC gestionadas por el proveedor de servicios y productos financieros o las entidades del Grupo Lazard: véase el inventario de la cartera.

3.10 Cuadro de aplicación de los importes distribuibles

Pagos a cuenta sobre el resultado correspondientes al ejercicio				
Fecha	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Crédito fiscal unitario

Total pagos a cuenta

Pagos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas en el ejercicio		
Fecha	Importe total	Importe unitario

Total pagos a cuenta

Cuadro de aplicación de sumas distribuibles correspondientes al resultado	EJERCICIO al 30/06/16 €uros	EJERCICIO al 30/06/15 €uros
SUMAS PENDIENTES DE APLICAR		
▪ Remanente	0,00	0,00
▪ Resultado	1 756 413,87	1 296 570,62
TOTAL	1 756 413,87	1 296 570,62
ACCIÓN "A" / FR000294613		
APLICACIÓN		
▪ Capitalización	1 656 986,43	1 256 177,52
TOTAL	1 656 986,43	1 256 177,52
ACCIÓN "R" / FR0011034131		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	0,00	0,00
▪ Remanente del ejercicio	0,00	0,00
▪ Capitalización	99 427,44	40 393,10
TOTAL	99 427,44	40 393,10
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES O PARTICIPACIONES QUE DAN DERECHO A DISTRIBUCIÓN		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

Cuadro de aplicación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	EJERCICIO al 30/06/2016 €uros	EJERCICIO al 30/06/2015 €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	-6 743 100,12	12 084 889,80
▪ Anticipos abonados sobre las ganancias y pérdidas netas de capital del ejercicio	0,00	0,00
TOTAL	-6 743 100,12	12 084 889,80
<hr/> ACCION "A" / FR0000294613 <hr/>		
APLICACIÓN		
Capitalización	-5 722 334,15	10 237 011,75
TOTAL	-5 722 334,15	10 237 011,75
<hr/> ACCION "R" / FR0011034131 <hr/>		
APLICACIÓN		
▪ Distribución	0,00	0,00
▪ Ganancias y pérdidas netas de capital distribuidas	0,00	0,00
▪ Capitalización	-1 020 765,97	1 847 878,05
TOTAL	-1 020 765,97	1 847 878,05
<hr/> Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00

Cuadro de resultados y otros elementos característicos de la IIC durante los cinco últimos ejercicios

	EJERCICIO 29-junio-12	EJERCICIO 28-junio-13	EJERCICIO 30-junio-14	EJERCICIO 30-junio-15	EJERCICIO 30-junio-15
NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS DURANTE EL EJERCICIO					
Acción "A"	9 631,500	17 030,689	49 611,221	43 269,746	74 096,721
*Acción "R"	12 558,000	7 626,000	46 959,000	12 471,476	22 935,204
Valor en Euros					
Acción "A"	2 779 782,91	6 182 783,13	21 729 918,68	22 424 118,28	37 200 034,65
*Acción "R"	2 249 123,24	1 698 348,21	12 524 422,77	3 750 286,05	6 843 787,08
NÚMERO DE ACCIONES REEMBOLSADAS DURANTE EL EJERCICIO					
Acción "A"	61 294,000	10 899,300	18 566,656	26 308,73112	51 970,235
*Acción "R"	119,000	3 046,000	3 322,000	622,410	16 283,126
Valor en Euros					
Acción "A"	18 430 060,19	3 890 993,83	8 264 732,47	14 111 663,84	25 374 783,66
*Acción "R"	21 335,24	646 326,55	928 715,68	4 071 222,32	4 787 279,45
NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN					
Acción "A"	143 458,500	149 589,889	180 634,453	197 595,468	219 721,954
*Acción "R"	12 439,000	17 019,000	60 656,000	60 505,066	67 157,144
ACTIVO NETO (en €)					
Acción "A"	44 306 371,96	57 306 825,50	89 134 137,83	110 792 715,62	97 475 489,49
*Acción "R"	2 331 726,55	3 920 849,77	17 820 785,78	19 998 594,38	17 387 473,92
VALOR LIQUIDATIVO (en €)					
Acción "A"	308,84	383,09	493,45	560,70	443,63
Acción "R"	187,45	230,38	293,80	330,52	258,90
RESULTADO SIN CUENTA DE REGULARIZACIÓN (en €)					
	1 091 603,95	388 171,28	933 809,28	1 284 198,08	1 811 446,82
RESULTADO DISTRIBUIBLE (en €)					
	1 077 531,73	372 083,32	813 630,28	1 296 570,62	1 756 413,87
Distribución unitaria sobre ganancias y pérdidas netas de capital (anticipos incluidos)					
	0,00	0,00	Capitalización	Capitalización	Capitalización
Distribución unitaria sobre resultado neto (anticipos incluidos)					
	Capitalización	Capitalización	Capitalización	Capitalización	Capitalización
Crédito fiscal unitario transferido a los portadores (persona física)**					
Capitalización unitaria sobre los resultados (en €):					
Acción "A"	6,91	2,23	4,52	6,35	7,54
*Acción "R"	-	-	-0,05	0,66	1,48
Capitalización unitaria sobre ganancias y pérdidas netas de capital (en €):					
Acción "A"	-	-	62,32	51,80	-26,04
*Acción "R"	-	-	37,11	30,54	-15,19

* Creación de la acción "R" el 29 de marzo de 2012.

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

**COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO DE OBJECTIF ALPHA EUROPE SICAV
AL JUEVES 30 DE JUNIO DE 2016**

Título	Isin	Cotización	CUPÓN	Div	Cotiz Div	Cantidad	Evaluación €	%
TOTAL							113 333 471,75	98,67
ACCIONES							113 333 471,75	98,67
EUROPA							85 187 070,38	74,16
ADECCO GROUP SA (NOMINATIVE)	CH0012138605	48,8900		CHF	1,0867	61 000,00	2 744 354,47	2,39
ALDERMORE GROUP PLC	GB00BQQMCJ47	1,1890		GBP	0,8265	1 410 000,00	2 028 421,05	1,77
APERAM SA	LU0569974404	31,5550		EUR		93 000,00	2 934 615,00	2,55
ARCELORMITTAL SA	LU0323134006	4,0910		EUR		593 000,00	2 425 963,00	2,11
ASML HOLDING N.V.	NL0010273215	88,3900		EUR		34 000,00	3 005 260,00	2,62
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GB0006731235	27,1900		GBP	0,8265	92 000,00	3 026 594,07	2,63
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	44,6700		GBP	0,8265	55 000,00	2 972 595,28	2,59
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	1,1790		EUR		2 050 000,00	2 416 950,00	2,10
BANK OF IRELAND (THE)	IE0030606259	0,1850		EUR		13 000 000,00	2 405 000,00	2,09
CREDIT SUISSE GROUP AG (NOML)	CH0012138530	10,3100		CHF	1,0867	265 000,00	2 514 171,34	2,19
DIAGEO P.L.C.	GB0002374006	20,8650		GBP	0,8265	120 000,00	3 029 401,09	2,64
E.ON SE	DE000ENAG999	9,0260		EUR		331 000,00	2 987 606,00	2,60
ELECTROLUX AB -B-	SE0000103814	228,5000		SEK	9,4242	122 000,00	2 958 022,96	2,58
GEA GROUP AG	DE0006602006	42,2750		EUR		69 000,00	2 916 975,00	2,54
GIVAUDAN (NOMINATIVE)	CH0010645932	1 956,0000		CHF	1,0867	1 650,00	2 969 908,89	2,59
KINGFISHER P.L.C.	GB0033195214	3,2250		GBP	0,8265	670 000,00	2 614 337,57	2,28
LAFARGEHOLCIM LTD	CH0012214059	37,1000		EUR		81 000,00	3 005 100,00	2,62
MERCK KGAA	DE0006599905	91,0500		EUR		32 000,00	2 913 600,00	2,54
NESTLE SA (NOMINATIVE)	CH0038863350	75,1500		CHF	1,0867	41 000,00	2 835 327,14	2,47
NOKIA OYJ	FI0009000681	5,1050		EUR		580 000,00	2 960 900,00	2,58
RIO TINTO PLC	GB0007188757	22,9400		GBP	0,8265	111 000,00	3 080 871,14	2,68
ROCHE HOLDING AG.	CH0012032113	258,2500		CHF	1,0867	12 000,00	2 851 753,01	2,48
SIEMENS AG.(N)	DE0007236101	91,8100		EUR		32 500,00	2 983 825,00	2,60
SKF AB -B-	SE0000108227	134,1000		SEK	9,4242	200 000,00	2 845 864,90	2,48
SPECTRIS P.L.C.	GB0003308607	18,2500		GBP	0,8265	134 000,00	2 958 862,67	2,58
SVENSKA HANDELSBANKEN AB -A-	SE0007100599	101,8000		SEK	9,4242	280 000,00	3 024 553,81	2,63
TRYG A/S	DK0060636678	119,0000		DKK	7,4393	181 000,00	2 895 299,29	2,52
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	2,2765		GBP	0,8265	1 110 000,00	3 057 368,42	2,66
WEIR GROUP P.L.C. (THE)	GB0009465807	14,4100		GBP	0,8265	166 000,00	2 894 204,48	2,52
WPP P.L.C.	JE00B8KF9B49	15,5200		GBP	0,8265	156 000,00	2 929 364,79	2,55
FRANCIA							28 146 401,37	24,50
AIR FRANCE - KLM	FR00000031122	5,7210		EUR		485 000,00	2 774 685,00	2,42
AIR LIQUIDE (L')	FR0000120073	94,0600		EUR		31 500,00	2 962 890,00	2,58
ALSTOM	FR0010220475	20,8750		EUR		144 000,00	3 006 000,00	2,62
BNP PARIBAS	FR0000131104	39,7550		EUR		69 000,00	2 743 095,00	2,39
IMERYS	FR0000120859	57,5300		EUR		51 000,00	2 934 030,00	2,55
PEUGEOT SA	FR0000121501	10,8150		EUR		248 000,00	2 682 120,00	2,34
REXEL	FR0010451203	11,3150		EUR		261 000,00	2 953 215,00	2,57
SAINT-GOBAIN	FR0000125007	34,3550		EUR		83 000,00	2 851 465,00	2,48
SOCIETE GENERALE -A-	FR0000130809	28,2100		EUR		86 000,00	2 426 060,00	2,11
VALLUREC	FR0000120354	3,2140		EUR		875 184,00	2 812 841,37	2,45
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
Crédito							455 729,45	0,40
Otras							455 729,45	0,40
Deudas							-29 976,27	-0,03
Otras							-29 976,27	-0,03
Cuentas financieras							1 103 738,49	0,96
Liquidez							1 103 738,49	0,96
TOTAL PATRIMONIO NETO							114 862 963,42	100,00

(*) Instrumentos financieros emitidos o gestionados por una entidad del Grupo Lazard
Estimación efectuada en función de las cotizaciones bursátiles disponibles el 30-06-2016

Número de acciones "R" al 30-06-2016 67 157,144
Valor liquidativo al 30-06-2016 258,90
Patrimonio neto al 30-06-2016 17 387 473,92

Número de acciones "A" al 30-06-2016 219 721,954
Valor liquidativo al 30-06-2016 443,63
Patrimonio neto al 30-06-2016 97 475 489,49

**CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR
ERNST & YOUNG ET AUTRES**

**CERTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD DEPOSITARIA
LAZARD FRERES BANQUE**

OBJECTIF ALPHA EUROPE
Sociedad de Inversión de Capital Variable
Domicilio social: 121, boulevard Haussmann – 75008 PARIS
Nº Registro Mercantil de París: 377 963 178

**ACUERDO DE APLICACIÓN DEL RESULTADO VOTADO
POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 15 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

EJERCICIO CERRADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Segundo acuerdo

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

1.756.413,87 € Importe distribuible correspondiente al resultado
-6 743 100,12 € Importe distribuible correspondiente a las ganancias y pérdidas netas de capital

y decide aplicarlo de la manera siguiente:

1- Importe distribuible correspondiente al resultado

1.756.413,87 € al capital social de conformidad con el artículo 27 de los estatutos de la sociedad.

2- Importe distribuible correspondiente a las ganancias y pérdidas netas de capital

-6 743 100,12 € a capitalización.

Recordatorio: No se ha puesto al pago ningún dividendo correspondiente a los tres últimos ejercicios.

Ejercicio	Importe unitario/acción
2014-2015	No se distribuido ningún dividendo
2013-2014	No se distribuido ningún dividendo
2012-2013	No se distribuido ningún dividendo