

Actions des pays de la Communauté Européenne	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
Eligible au PEA	FR0011042811	189.01	183.88
Eligible au PEA-PME			

GESTION

■ **OBJECTIF DE GESTION**

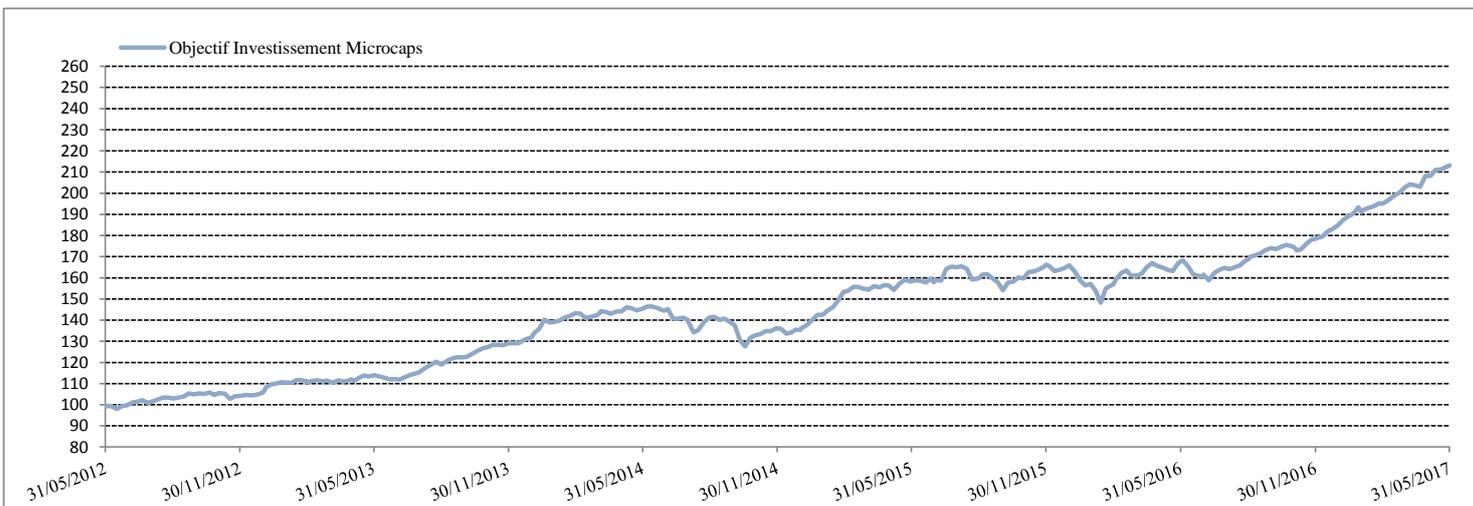
L'objectif de gestion est d'obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance annualisée, nette de frais, supérieure à 7%. L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 7% annuel, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marchés arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

■ **COMMENTAIRE DE GESTION - Annabelle VINATIER, Jean-François CARDINET, James OGILVY**

Les marchés actions en Europe ont démarré le mois de mai en nette hausse, dans la foulée du premier tour de l'élection présidentielle française, avant de se replier au cours de la deuxième quinzaine. Le Stoxx 600 a finalement progressé de 1,5% sur le mois, tandis que le FCP a terminé le mois en hausse de 2,4%, portant sa performance depuis le début de l'année à 15,4%. Au cours du mois, la performance a en particulier été soutenue par Wavestone (ex-Solucom, dont le cours a progressé de 19% sur le mois, principalement en amont de la publication de résultats annuels très significativement supérieurs aux prévisions) et plus généralement par les bonnes publications de résultats de plusieurs titres détenus en portefeuille, à l'image d'Exel Composites (+24% sur le mois), Affecto (+23%), Micropole (+21%) et Holland Colours (+15%). A l'inverse, la performance a été pénalisée par les reculs, d'ampleur toutefois limitée, de Gefran (-14% après une hausse de 61% le mois précédent), Quarto (-9%), Flowtech Fluidpower (-9%), Somero (-8%) ou encore Animalcare (-7%). Nous avons réalisé plusieurs arbitrages au cours du mois, la plupart étant dictés par des considérations liées à la valorisation et à la performance récente. Nous avons ainsi cédé le solde de notre position en Tesmec, ce qui nous a permis de compléter la ligne en Bastei Luebbe et de financer la poursuite du renforcement en DLSI, une position initiée en février.

PERFORMANCES

■ **HISTORIQUE DE PERFORMANCES (sur 5 ans)**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ **PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Investissement Microcaps	2.4%	15.4%	27.0%	46.6%	113.1%	89.0%

Création : 31/05/2011

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Investissement Microcaps	27.0%	13.6%	16.3%	11.2%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Investissement Microcaps	11.4%	22.5%	2.6%	24.7%	9.7%

* Performances nettes de frais coupons réinvestis

Données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

■ **ECHELLE DE RISQUE****



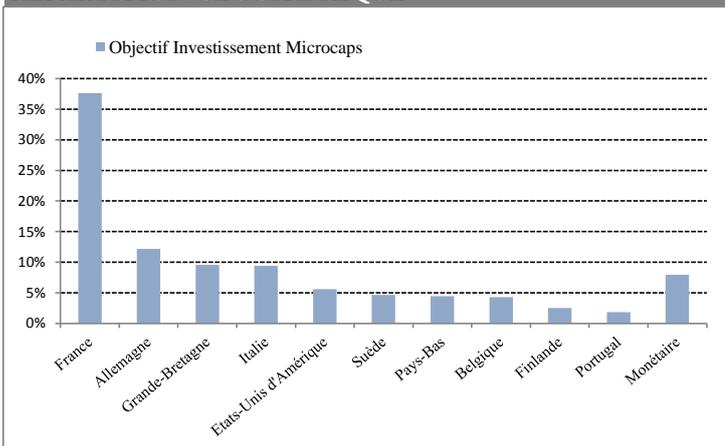
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ **RATIOS DE RISQUE**

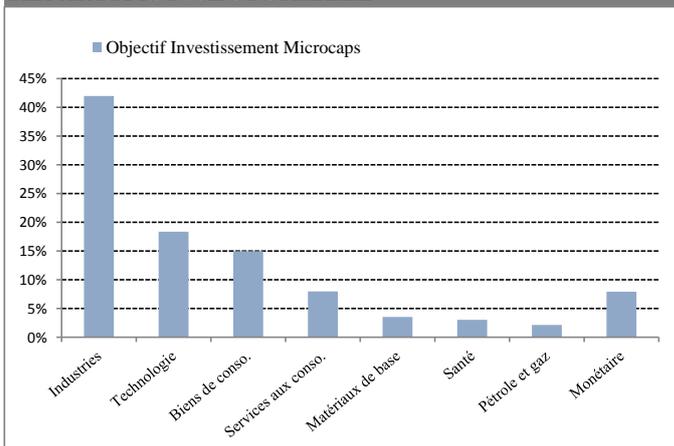
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Investissement Microcaps	6.1%	10.1%

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	Poids	Pays	Secteurs
Somero Enterprises Inc. Regs	4.1%	Etats-Unis	Industries
Aubay	4.0%	France	Technologie
Cembre	3.9%	Italie	Industries
Fontaine Pajot	3.7%	France	Industries
Jensen-Group	3.5%	Belgique	Industries
Precia	3.1%	France	Industries
Doro	2.9%	Suède	Technologie
Berentzen-Gruppe Ag	2.7%	Allemagne	Biens de conso.
Animalcare Group	2.7%	Grande-Bretagne	Biens de conso.
Solucom	2.7%	France	Technologie
TOTAL	33.3%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	Tesmec
Renforcements	Allègements
Bastei Luebbe Ag Dlsi Sa	

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0011042811	■ Valorisation	Hebdomadaire	■ Frais de gestion	1,5% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	LAZOMIC	■ Eligible au PEA	Oui	■ Commissions de souscription	4% maximum négociable
■ Forme juridique	FCP	■ Eligible au PEA-PME	Oui	■ Commissions de rachat	8% maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Conditions de rachat	Les ordres de souscription et de rachat sont reçus et centralisés chaque vendredi au plus tard à 12h00.
■ Classification AMF	Actions des pays de la CE	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Conditions de rachat	Les ordres de souscription et de rachat seront centralisés 5 jours ouvrés avant la date de valeur liquidative ; ils seront exécutés sur valeur liquidative inconnue.
■ Devise	Euro	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commissions de surperformance	20% de la surperformance annuelle au-dessus de 7%
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Date de création	31/05/2011	■ Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :

Souscriptions/rachats
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :

Laura Montesano
01.44.13.01.79

Publication des VL :

www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.