

Actions des pays de la Communauté Européenne	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
Eligible au PEA	FR0011042811	209,35	199,31
Eligible au PEA-PME			

GESTION

■ **OBJECTIF DE GESTION**

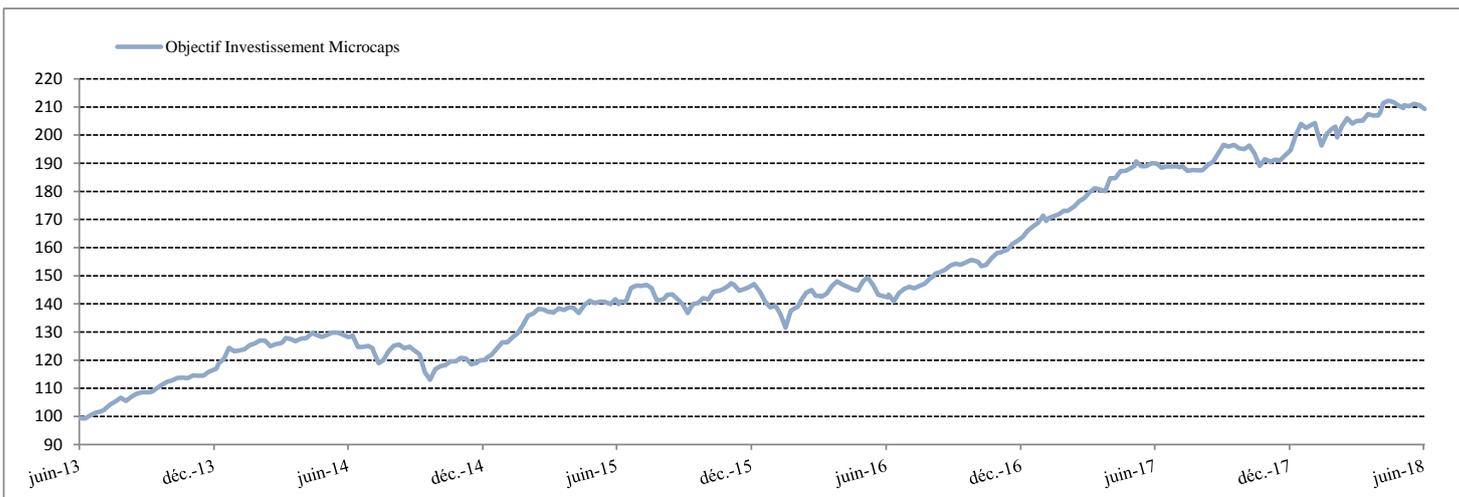
L'objectif de gestion est d'obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance annualisée, nette de frais, supérieure à 7%. L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 7% annuel, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marchés arrêtées 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**

La seconde partie du mois de juin a été caractérisée par un recul d'ampleur significative, l'indice Stoxx 600 s'inscrivant en retrait de 0,6% sur le mois. Dans cet environnement, le FCP a bien résisté en limitant son recul à 0,1% sur le mois, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 7,6%. La performance au cours du mois a été en particulier soutenue par les progressions de Piquadro (+15%), qui a annoncé le rachat de Lancel auprès de Richemont, et de Dom Security (+14%), qui a annoncé le lancement d'une offre publique visant ses propres titres et un projet de fusion avec sa maison-mère SFPI. Cerinnov (+12%), Cembre (+10%) et B&C Speakers (+10%) ont également contribué à la performance. A l'inverse, Bastei Luebbe (-24% après la publication de résultats affectés par des éléments exceptionnels sans impact cash), Herige (-14%), ICT Automatisering (-10%), Osmozis (-9%) et Jensen-Group (-8%) ont pesé sur la performance. Nous avons réalisé de nombreux mouvements au cours du mois et avons plus particulièrement réduit nos positions en Dr Hoenle et PVA Tepla (en hausse de respectivement 72% et 42% depuis le début de l'année), ainsi qu'en Bioventix. Nous avons également renforcé les positions en Herige et Orapi. Enfin, nous avons participé à l'introduction en bourse de la société finlandaise VMP, numéro 2 du marché finlandais du travail temporaire (où le taux de pénétration du travail temporaire est encore modeste). La société dispose d'un modèle original, reposant partiellement sur la franchise, qui lui confère un levier opérationnel et un niveau de marges plus élevés que ses concurrents.

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
Lazard Investissement Microcaps	-0,1%	7,6%	10,3%	49,6%	110,6%	109,4%

Création : 31/05/2011

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Lazard Investissement Microcaps	10,3%	14,4%	16,0%	11,0%

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Investissement Microcaps	18,8%	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****



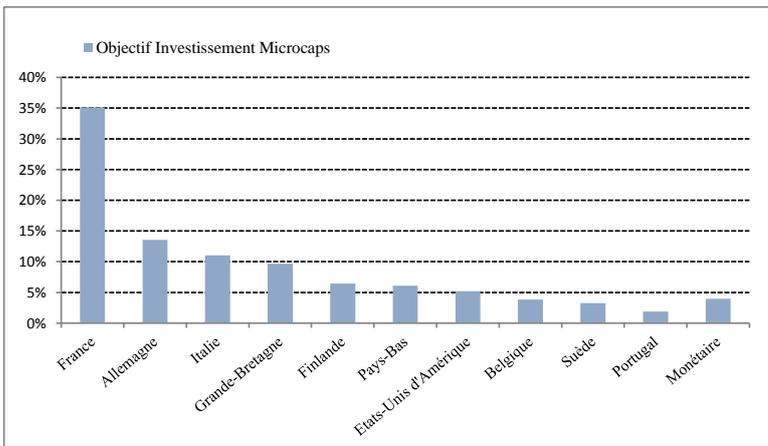
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ **RATIOS DE RISQUE**

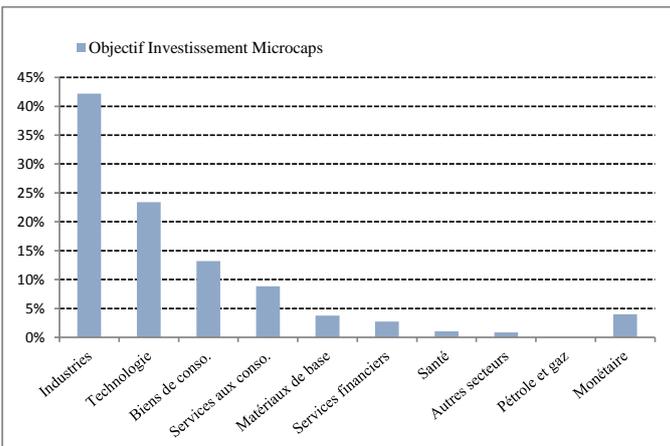
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Investissement Microcaps	7,8%	8,9%

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	Poids	Pays	Secteurs
Cembre	5,1%	Italie	Industries
Somero Enterprises Inc. (regs)	4,6%	Etats-Unis	Industries
Solucom	4,5%	France	Technologie
Aubay	4,3%	France	Technologie
Pva Tepla Ag.	4,1%	Allemagne	Technologie
Precia	4,0%	France	Industries
Voyageurs du Monde	3,4%	France	Services aux conso.
MGI Digital Graphic Technology	2,7%	France	Industries
Jensen-Group	3,0%	Belgique	Industries
Dr Hoenle A.g.	3,0%	France	Technologie
TOTAL	38,6%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Vmp Oyj	
Renforcements	Allègements
Herige Sa	Dr Hoenle A.g.
Orapi	Pva Tepla Ag.
	Bioventix P.l.c.

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 souscription	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 souscription	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
CACEIS BANK / LFB
01.57.78.14.14

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.