

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net part I (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	FR0010365288	81 045,79	101,15	288,94

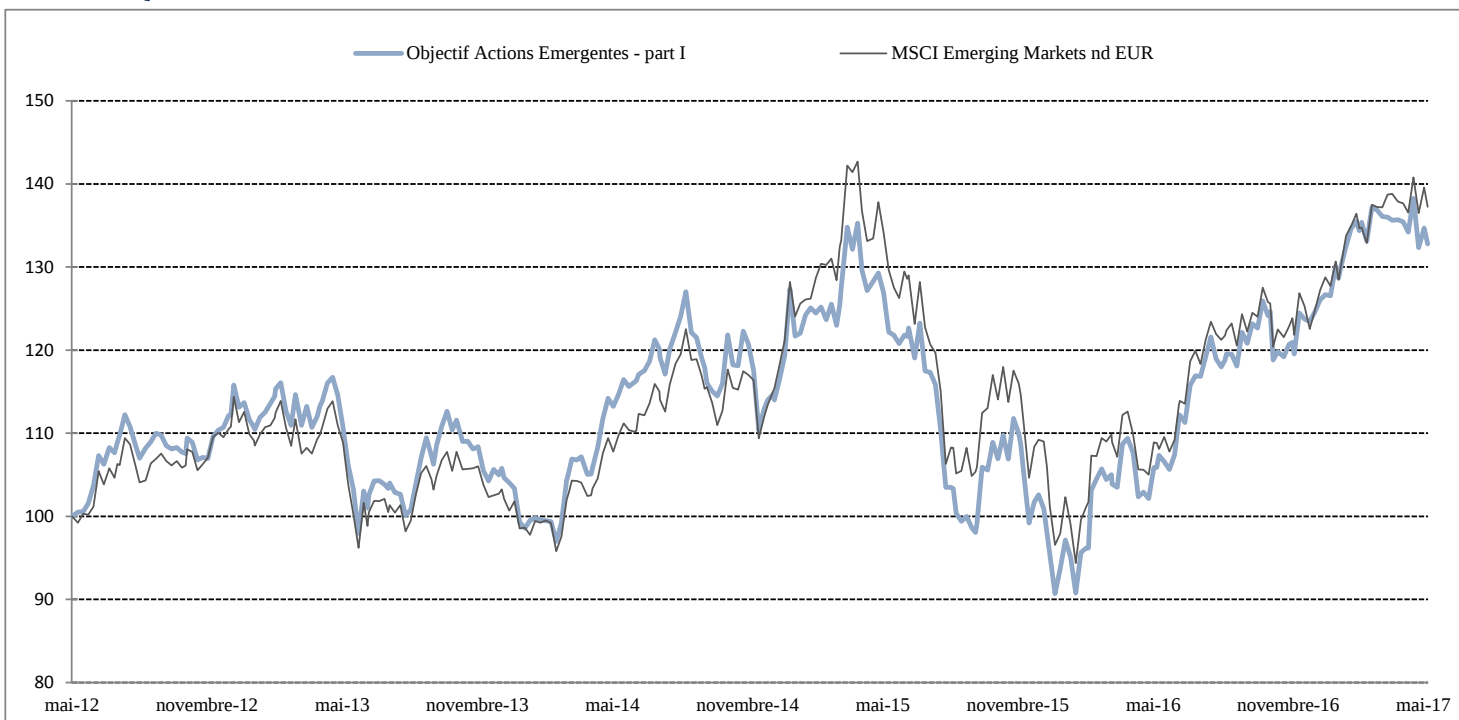
OBJECTIF DE GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise, par un processus de sélection de titres, à sur-performer le MSCI Emerging Markets (dividendes nets réinvestis, exprimé en euro), sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum. Les performances sont nettes de frais et coupons nets réinvestis.

PERFORMANCES

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Actions Emergentes - part I	-2,0%	6,6%	25,4%	17,3%	32,8%	62,1%
MSCI Emerging Markets nd EUR	-0,3%	10,0%	26,1%	27,3%	37,3%	72,4%

Création: 08/12/2006

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	Création
Objectif Actions Emergentes - part I	5,4%	5,8%	4,7%
MSCI Emerging Markets nd EUR	8,4%	6,5%	5,3%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Actions Emergentes - part I	23,5%	-12,0%	8,4%	-5,7%	18,4%
MSCI Emerging Markets nd EUR	14,5%	-5,2%	11,4%	-6,8%	16,1%

* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

■ ECHELLE DE RISQUE**

1	2	3	4	5	6	7
					▲	

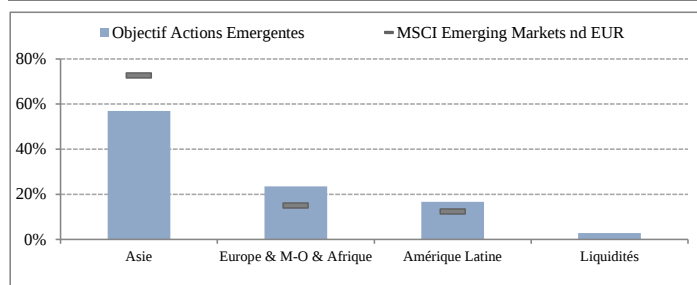
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Actions Emergentes - part I	13,3%	15,5%
MSCI Emerging Markets nd EUR	14,0%	14,3%
Tracking error	4,7%	5,2%
Ratio d'information	-0,1	-0,5
Bêta	0,9	1,0

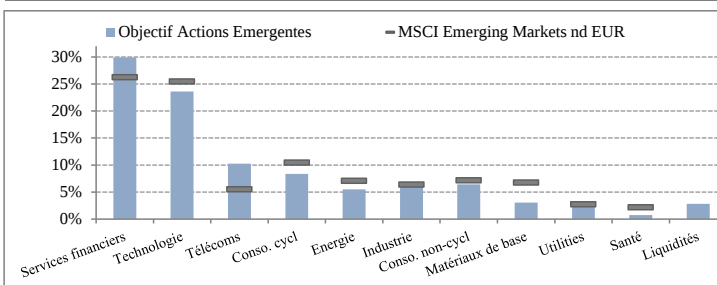
Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle pour le 3 ans

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



	FCP	Indice
Amérique Latine	16,6%	12,3%
Brésil	11,4%	6,8%
Mexique	3,3%	3,5%
Argentine	1,9%	0,0%
Autres pays	0,0%	2,0%
Asie	57,0%	72,7%
Corée du Sud	14,5%	15,5%
Chine	16,1%	27,7%
Indonésie	5,6%	2,4%
Inde	10,4%	8,9%
Taiwan	5,3%	12,2%
Thaïlande	1,5%	2,2%
Philippines	0,0%	1,2%
Malaisie	3,2%	2,4%
Pakistan	0,4%	0,1%
Europe & M-O & Afrique	23,5%	15,0%
Afrique du Sud	9,0%	6,8%
Russie	6,3%	3,3%
Turquie	5,3%	1,1%
Egypte	0,9%	0,1%
Autres pays	2,0%	3,6%
Autres zones	0,0%	0,0%
Liquidités	2,8%	0,0%

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
China Construction Bank -H-	4,7%	Chine	Services financiers
Samsung Electronics Co.	4,6%	Corée du Sud	Technologie
Taiwan Semic.Manuf.	4,3%	Taiwan	Technologie
Tata Consultancy Services	3,4%	Inde	Technologie
Banco Do Brasil	3,0%	Brésil	Services financiers
Sberbank Of Russia	2,7%	Russie	Services financiers
Netease Inc.	2,6%	Chine	Technologie
Baidu Inc.-A-	2,6%	Chine	Technologie
China Mobile	2,4%	Chine	Télécoms
Shinhan Financial Group Co.	2,4%	Corée du Sud	Services financiers

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Revue des marchés

En mai, les actions des marchés émergents ont enregistré une performance supérieure à celle des marchés développés pour le sixième mois consécutif environ. Des facteurs spécifiques, notamment la victoire d'Emmanuel Macron à l'élection présidentielle française, ont soutenu la performance de la classe d'actifs. L'indice MSCI Emerging Markets en euros a perdu 0,3 % durant le mois. Les cours des actions ont reculé en Europe orientale et en Amérique latine, mais progressé en Asie.

En mai, les marchés asiatiques se sont bien comportés. Les actions coréennes ont poursuivi sur leur lancée, dans le sillage du redressement des valeurs des secteurs de la consommation et de l'industrie. Les actions chinoises se sont appréciées, les investisseurs de la Chine continuant d'investir dans les actions cotées à Hong-Kong.

Les actions latino-américaines ont été pénalisées par un scandale de corruption impliquant le président brésilien Michel Temer après la révélation d'un enregistrement concernant une conversation entre celui-ci et un homme d'affaire. Le marché brésilien et la monnaie ont immédiatement chuté, mais ont ensuite rebondi après que Michel Temer a nié les accusations à son égard, jugeant cet enregistrement peu probant, et indiqué qu'il n'avait pas l'intention de démissionner. Ce scandale intervient à un moment critique puisqu'un certain nombre de réformes clés sont sur le point d'être votées. Les autres marchés d'Amérique latine se sont mieux comportés que le Brésil soutenus par la série de réductions des taux d'intérêt sur l'ensemble du continent.

En Europe orientale, au Moyen-Orient et en Afrique, les performances ont été contrastées. La victoire d'Emmanuel Macron à l'élection présidentielle française a permis à l'euro de se raffermir et certains marchés, comme la Hongrie, ont signé de solides performances. Les actions grecques ont progressé de plus de 10 %, enregistrant ainsi la meilleure performance de tous les pays, à la faveur des progrès qui semblent avoir été accomplis dans le cadre de la seconde révision du plan de sauvetage. Les actions russes ont continué de perdre du terrain, pénalisées par la baisse des cours des matières premières et l'actualité négative concernant l'enquête sur les relations entre le gouvernement russe et l'administration du président américain Donald Trump.

D'un point de vue sectoriel, la consommation cyclique, les technologies de l'information et l'immobilier ont signé de bonnes performances tandis que l'énergie, les matériaux et les services aux collectivités ont sous-performé.

■ COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Contributions positives à la performance

Au cours du mois, l'action du spécialiste indien des services informatiques Tata Consultancy a rebondi après que l'entreprise a annoncé un programme de rachat d'actions. L'action de Hyundai Mobis, un équipementier automobile coréen a gagné du terrain, dopée par un regain d'optimisme quant à une éventuelle restructuration de la gouvernance d'entreprise après l'élection du président Moon Jae qui a promis une réforme des chaebols. L'action de la banque hongroise OTP Bank a progressé à la faveur d'une amélioration des coûts du crédit. L'action de Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), fabricant taiwanais de semi-conducteurs, a bénéficié de l'anticipation d'une forte reprise sur le second semestre, dans le sillage du lancement du nouveau smartphone d'Apple. L'action de NetEase, société chinoise de jeux en ligne et fournisseur de services Internet, a progressé, portée par les anticipations d'un solide portefeuille de nouveaux jeux prêts à être commercialisés durant l'été.

Contributions négatives à la performance

En revanche, l'action de la banque brésilienne Banco do Brasil a pâti de l'incertitude politique persistante au Brésil après que le président brésilien Michel Temer a été enregistré par un chef d'entreprise en train de donner son accord à des pots-de-vin. L'action du fabricant chinois de composants acoustiques pour smartphones AAC Technologies a été victime de prises de bénéfices après une période d'appréciation et après que l'entreprise a été la cible d'un vendeur à découvert. L'action de la société russe de services de télécommunications Mobile Telesystems (MTS) a reculé après que Rosneft, une société d'énergie contrôlée par le gouvernement, a déposé une réclamation pour une transaction non liée impliquant Bashneft, une ancienne filiale de la société mère de MTS Sistema. L'action de la banque russe Sberbank s'est repliée dans le sillage du marché russe sur fond de baisse des prix du pétrole. La banque indienne Punjab National Bank a fait l'objet de prises de bénéfices après une période d'appréciation. La sélection d'actions dans les secteurs financier, des technologies de l'information et de l'industrie et en Chine a pesé sur la performance. La surexposition de la Russie a également eu un impact négatif.

Politique de gestion et perspectives

Nous n'avons procédé à aucune nouvelle acquisition ou vente sur le mois.

Les marchés émergents ne sont plus aussi bon marché qu'ils l'étaient entre 2013 et 2015 et se négocient à moins d'un écart-type au-dessus de leur ratio Cours/Bénéfices moyen à 15 ans. De manière générale, les valorisations ne semblent pas exagérées aussi longtemps que les entreprises répondent aux prévisions de bénéfices. Par rapport aux principales autres classes d'actifs, les actions des marchés en développement semblent attrayantes. Au 31 mars 2017, elles se négocient à 12,5 fois les bénéfices, tandis que les indices MSCI US (18,2x), MSCI Europe (15,1x), MSCI Japan (14,1x), MSCI UK (14,6x) et MSCI World élargi (16,9x) se négocient à des niveaux qui sont de 10 % à 50 % plus chers en comparaison.

Nombre de freins structurels qui ont dissuadé les investisseurs ces dernières années, principalement les déficits importants des comptes courants et la faiblesse des devises, ont disparu. Les PMI manufacturiers des marchés émergents se redressent et la croissance bénéficiaire s'accélère dans tous les secteurs et tous les pays. Selon nous, les politiques de relance menées par les marchés développés devraient continuer de relever les prévisions de performance et entraîner une reprise de la croissance des investissements. Nous estimons également que la base d'investisseurs est plus stable aujourd'hui, car les difficultés des années 2013/2015 ont permis de tester la tolérance des investisseurs à la volatilité de la classe d'actifs.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats

Ventes

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Contributions positives à la performance

Tata Consultancy
Hyundai Mobis
OTP Bank
Taiwan Semiconductor Manufacturing
NetEase

Contributions négatives à la performance

Banco Do Brasil
AAC Technologies
Mobile Telesystems
Sberbank
Punjab National Bank

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010365288	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	1,5% TTC de l'actif net, hors OPCVM de trésorerie
■ Code Bloomberg	OBJAEMI FP	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de souscription	3% maximum négociable
■ Forme juridique	FCP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	4% maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 14h00
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Date d'agrément	12/09/2006		Règlement et date de valeur
■ Devise	Euro	■ Date de création	08/12/2006		Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Horizon de placement	> 5 ans				Rachat J (date VL) + 3 ouvrés
■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'information				

** 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.