

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net part I (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	FR0010365288	81 339,08	98,26	287,75

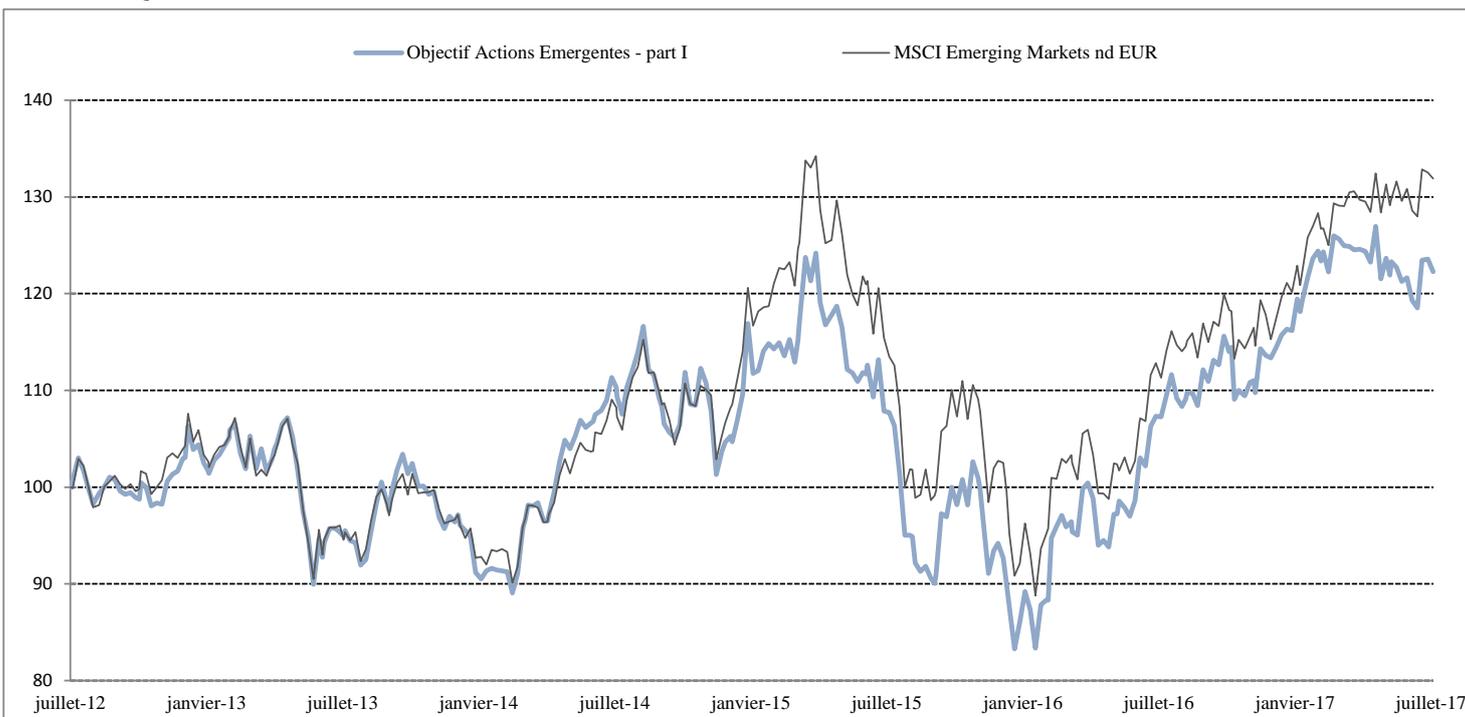
OBJECTIF DE GESTION

■ **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	2,6%	6,9%	14,1%	10,9%	22,4%	62,7%
MSCI Emerging Markets nd EUR	2,5%	12,3%	18,4%	21,8%	31,8%	76,0%

Création: 08/12/2006

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	Création
Objectif Actions Emergentes - part I	3,5%	4,1%	4,7%
MSCI Emerging Markets nd EUR	6,8%	5,7%	5,5%

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****



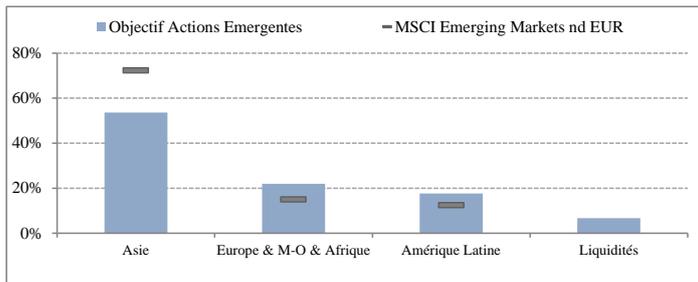
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ **RATIOS DE RISQUE**

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Actions Emergentes - part I	12,9%	15,5%
MSCI Emerging Markets nd EUR	13,3%	14,1%
Tracking error	4,9%	5,2%
Ratio d'information	-0,8	-0,6
Bêta	0,9	1,0

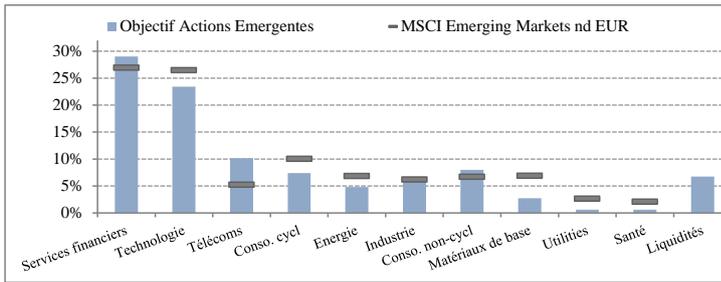
Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle pour le 3 ans

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



	FCP	Indice
Amérique Latine	17,6%	12,5%
Brésil	10,7%	6,9%
Mexique	5,5%	3,6%
Argentine	1,4%	0,0%
Autres pays	0,0%	2,0%
Asie	53,7%	72,3%
Corée du Sud	14,6%	15,2%
Chine	16,8%	28,4%
Indonésie	5,4%	2,3%
Inde	9,4%	8,9%
Taiwan	5,1%	11,9%
Thaïlande	1,4%	2,1%
Philippines	0,0%	1,1%
Malaisie	0,7%	2,3%
Pakistan	0,4%	0,1%
Europe & M-O & Afrique	21,9%	15,1%
Afrique du Sud	8,0%	6,5%
Russie	5,6%	3,1%
Turquie	5,2%	1,2%
Égypte	0,9%	0,1%
Autres pays	2,1%	4,2%
Autres zones	0,0%	0,0%
Liquidités	6,7%	0,0%

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
Samsung Electronics Co.Ltd	4,7%	Corée du Sud	Technologie
China Construction Bank -H-	4,5%	Chine	Services financiers
Taiwan Semic.Manuf.(Adr 5 Shs)	4,1%	Taiwan	Technologie
Tata Consultancy Services Ltd	2,9%	Inde	Technologie
Baidu Inc.-A-(Adr Repr.1/10Sh)	2,9%	Chine	Technologie
Banco Do Brasil S.A.	2,8%	Brésil	Services financiers
China Mobile Ltd (Adr 5 Shs)	2,7%	Chine	Télécoms
Netease Inc. (Adr Repr.25 Shs)	2,6%	Chine	Technologie
Shinhan Financial Group Co.Ltd	2,4%	Corée du Sud	Services financiers
Sberbank Of Russia Pjsc	2,4%	Russie	Services financiers

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Revue des marchés

Généralement soutenues par de bonnes nouvelles sur le front économique, les actions des marchés émergents ont enregistré une surperformance par rapport aux actions des marchés développés pour le septième mois consécutif. L'indice MSCI Emerging Markets a grimpé de 2,5% en euros pendant le mois. Dopés par la hausse des prix des matières premières, les titres sud-américains ont signé les meilleures performances. Toutefois, les marchés d'Europe de l'Est et d'Asie ont également dégagé des performances positives impressionnantes.

Stimulées par une appréciation du real de 6% par rapport au dollar américain, les actions brésiliennes ont fortement progressé en juillet. Pendant le mois sous revue, la banque centrale a réduit le taux Selic de 100 points de base, le juge Sergio Moro a déclaré l'ancien président Luiz Inacio Lula da Silva coupable de corruption, une partie de la réforme du travail a été adoptée et le dossier du président Michel Temer n'a pas été transféré à la Cour Suprême. La solidité des cours du cuivre a soutenu les prix des actions au Pérou et au Chili, ce dernier ayant également tiré profit de la position de leader de Sebastian Pinera dans la course aux élections présidentielles.

Les titres des technologies de l'information restent en tête sur le marché chinois. L'immobilier a également tiré son épingle du jeu avec des données positives. En Inde, les actions ont connu un mois faste grâce à une bonne mousson et des tendances bénéficiaires positives. Les titres pakistanais ont quant à eux sous-performé après que le premier ministre Sharif a été contraint de démissionner à la suite d'accusations de corruption.

En Europe, au Moyen-Orient et en Afrique, les marchés des actions ont également enregistré des hausses de cours impressionnantes. Malgré les nouvelles sanctions prises par les États-Unis envers la Russie et la décision de cette dernière de renvoyer 755 diplomates américains, la hausse des prix du pétrole brut a permis au marché de publier des rendements positifs. Les actions sud-africaines ont été soutenues par une diminution des taux d'intérêt et une augmentation des prix des métaux. Après deux mois de rendements robustes, les actions grecques ont légèrement reculé.

Sur le plan sectoriel, les matériaux, la technologie de l'information, les valeurs financières et l'énergie ont dégagé de solides performances tandis que la santé et la consommation de base sont restées à la traîne.

■ COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Contributions positives à la performance

Pendant le mois sous revue, Baidu, un moteur chinois de recherche sur internet, a annoncé de meilleurs résultats car la reprise de la recherche payée se poursuit, tandis que les marges ont augmenté grâce à la diminution des dépenses de promotion. Étant donné qu'il semble de plus en plus probable que le président Temer restera au pouvoir, les actions de Banco do Brasil, une banque brésilienne, se sont inscrites à la hausse grâce aux investisseurs en quête de bonnes affaires. China Construction Bank, une banque chinoise, a tiré avantage de la croissance meilleure que prévu des prêts chinois en juin, ce qui a apaisé les inquiétudes du marché qui craignait une contraction brutale de la croissance du crédit. Les actions de Sberbank, une banque russe, ont grimpé parce que les investisseurs ont anticipé une distribution de dividendes potentiellement plus importants en cas de bons résultats, ce qui est soutenu par le gouvernement, et parce que les cours du pétrole brut ont rebondi après leurs récents points bas. Les actions de Cielo, un prestataire de cartes de crédit brésilien, ont eu le vent en poupe, suscitant l'intérêt des investisseurs après la vente massive qu'elles ont récemment subie. Les investisseurs espèrent en effet que le climat de consommation atteint actuellement un point bas.

Contributions négatives à la performance

En revanche, Astra International, un fabricant et distributeur indonésien d'automobiles a publié des bénéfices médiocres au deuxième trimestre ainsi qu'un repli des marges dans leur segment voitures. Les actions d'YPF, une entreprise énergétique argentine, ont cédé du terrain après que la société a annoncé un report du paiement de ses dividendes afin d'éviter de violer une clause restrictive liée à une obligation. Habib Bank, une banque pakistanaise, a souffert du climat de marché défavorable avec les accusations de corruption déposées à l'encontre du premier ministre Nawaz Sharif et de ses deux fils. Les actions de PLDT, une société de services de télécommunication basée aux Philippines, se sont repliées, le marché anticipant la publication de résultats médiocres pour le deuxième trimestre. Les titres de Coway, un fabricant et distributeur coréen de purificateurs d'eau et d'air, ont été malmenés par des rapports de médias évoquant des problèmes avec le nickelage de certains de leurs purificateurs d'eau. La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a freiné la performance.

Politique de gestion et perspectives

Nous n'avons fait aucune nouvelle acquisition ou vente pendant le mois.

Nos principales préoccupations pour les marchés émergents demeurent inchangées: (1) la Chine continue d'exercer une très grosse influence sur les résultats des marchés émergents -- la transition de pouvoir qui s'effectuera plus tard cette année au sein du Parti communiste devra être suivie de près ainsi que la libéralisation de ses marchés de capitaux; (2) une économie mondiale en surchauffe pourrait provoquer des pressions inflationnistes, plus particulièrement dans les marchés émergents; (3) la baisse persistante du prix des matières premières risque de saper le moral des investisseurs et pourrait provoquer une rechute de certaines économies émergentes, telles que le Brésil et la Russie. Plus récemment, face à l'enthousiasme que suscitent certains segments du marché, nous observons la plus grande prudence et évitons soigneusement les sociétés qui pourraient être surcotées par rapport à leurs perspectives.

L'horizon continue de s'éclaircir pour les marchés émergents à mesure que la reprise mondiale se poursuit. En 2017, les ventes et les bénéfices des marchés émergents se sont accélérés après plusieurs années de croissance nulle ou négative. Avec le redressement mondial, les valorisations des actions du monde entier s'apprécient. Toutefois, les titres des entreprises des pays en voie de développement se négocient toujours avec une forte décote par rapport aux marchés développés malgré de meilleurs rendements de leurs capitaux propres et un plus grand levier financier par rapport à la reprise mondiale.

Au vu des différences de taille et de la diversité des entreprises au sein des marchés émergents, les prévisions de rendements différeront considérablement en fonction de la stratégie de placement qu'un investisseur aura choisie. Par conséquent, malgré des perspectives globalement positives, il est capital de sélectionner une philosophie et un style d'investissement transparents et qui ont fait leurs preuves pour obtenir les résultats souhaités.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS	
Achats	Ventes
CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE	
Contributions positives à la performance	Contributions négatives à la performance
Baidu Banco Do Brasil China Construction Bank Sberbank Cielo	Astra Intl YPF Habib Bank PLDT Coway

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 VI) + 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 :	Informations complémentaires :	Publication des VL :
Souscriptions/rachats Laurence Quint 01.44.13.02.88 (fax 01.44.13.08.30)	Laura Montesano 01.44.13.01.79	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.