

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net part R (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	FR0010380675	1 791	94,66	144,73

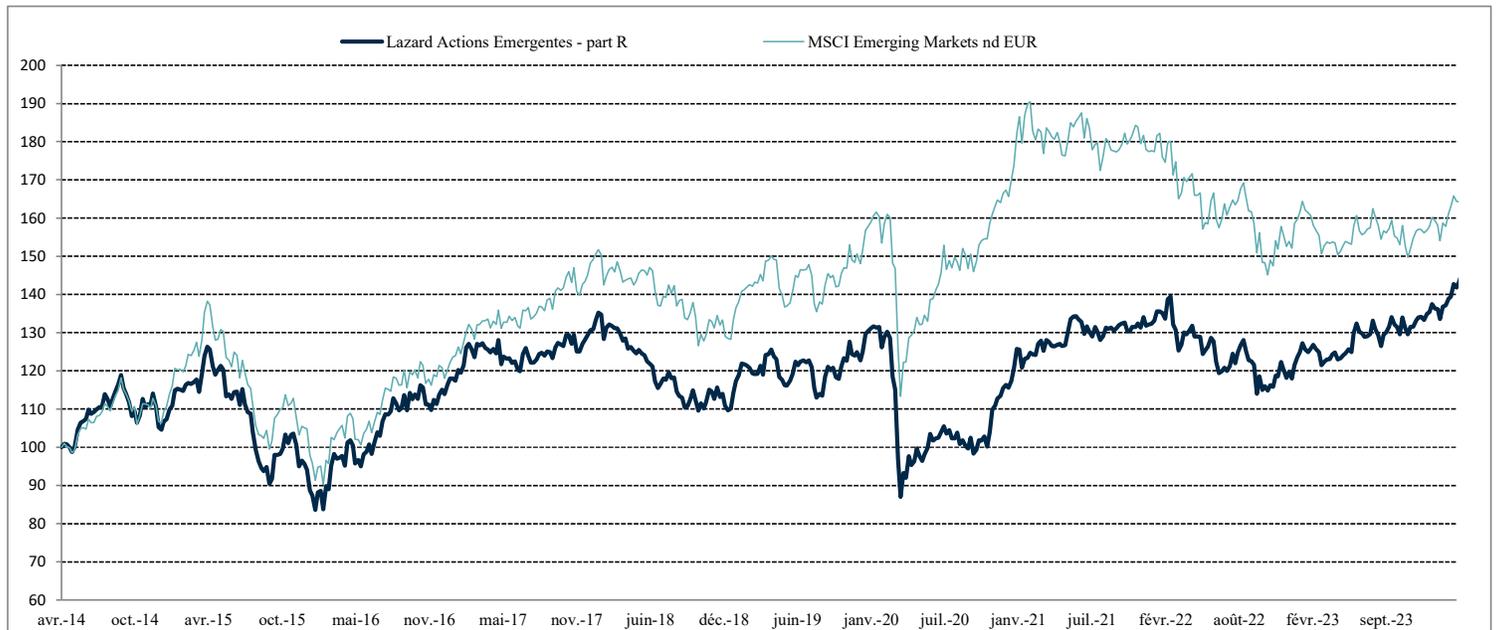
GESTION

■ **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 nets de coupons réinvestis.

PERFORMANCES

■ **HISTORIQUE DE PERFORMANCES (10 années)**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ **ECHELLE DE RISQUE (SRI)**



■ **PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Actions Emergentes - part R	1,5%	4,0%	16,7%	11,9%	20,0%	20,0%
MSCI Emerging Markets nd EUR	2,4%	4,4%	9,3%	-7,5%	15,7%	15,7%

Création: 1ère VL au 21/12/2006

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Actions Emergentes - part R	3,8%	3,7%	3,9%
MSCI Emerging Markets nd EUR	-2,6%	3,0%	5,5%

Performances annuelles*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Lazard Actions Emergentes - part R	17,6%	-10,9%	12,6%	-9,6%	17,3%	-14,4%	0,3%	22,9%	-12,4%	7,8%
MSCI Emerging Markets nd EUR	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%	20,6%	-10,3%	26,5%	14,5%	-5,2%	11,4%

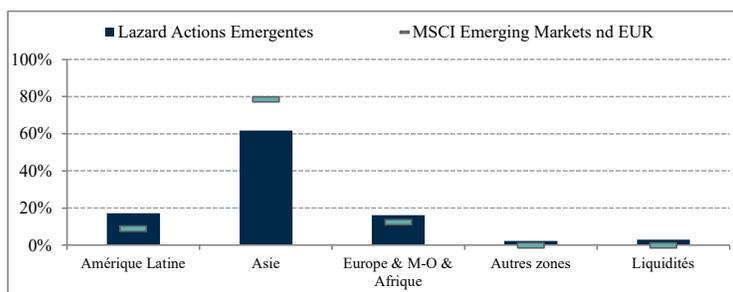
* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

■ **RATIOS DE RISQUE**

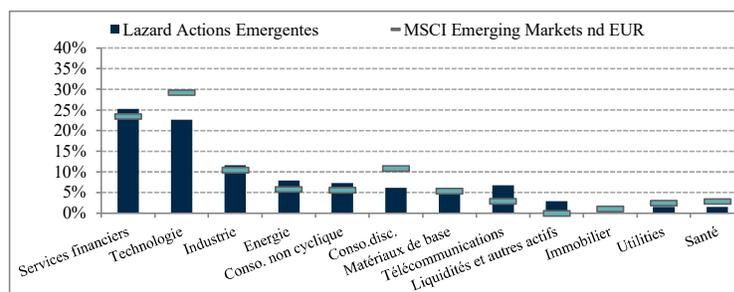
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Actions Emergentes - part R	10,3%	12,1%
MSCI Emerging Markets nd EUR	11,4%	14,3%
Tracking error	5,0%	6,9%
Ratio d'information	1,8	0,9
Bêta	0,8	0,7

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

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	FCP	Indice
Amérique Latine	17,1%	8,9%
Brésil	10,9%	5,2%
Mexique	5,4%	2,7%
Argentine	0,0%	0,0%
Autres pays	0,9%	0,9%
Asie	61,6%	78,6%
Corée du Sud	10,5%	12,8%
Chine	24,9%	25,2%
Indonésie	4,3%	1,9%
Inde	6,3%	17,7%
Taiwan	14,0%	17,5%
Thaïlande	1,7%	1,5%
Hong Kong	0,0%	0,0%
Malaisie	0,0%	1,4%
Autres pays	0,0%	0,6%
Europe & M-O & Afrique	16,2%	12,5%
Afrique du Sud	7,0%	2,8%
Russie	0,0%	0,0%
Turquie	0,0%	0,7%
Egypte	0,0%	0,1%
Autres pays	9,2%	9,0%
Autres zones	2,2%	0,0%
Liquidités	2,9%	0,0%

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
Taiwan Semiconductor Manufact	4,6%	Taiwan	Technologie
Ase Technology Holding	2,8%	Taiwan	Technologie
China Construction Bank	2,7%	Chine	Services financiers
Banco Do Brasil	2,4%	Brésil	Services financiers
Lenovo Group	2,3%	Chine	Technologie
Bb Seguridade	2,3%	Brésil	Services financiers
Galp Energia	2,1%	Portugal	Energie
Otp Bank	2,1%	Hongrie	Services financiers
Indus Towers Ltd	2,0%	Inde	Télécommunications
Media Tek Incorporation	2,0%	Taiwan	Technologie

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Revue des marchés

Les marchés actions des pays en développement ont légèrement progressé en mars, continuant de sous-performer leurs homologues des pays développés, qui ont bénéficié de l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA). En dépit des conflits au Moyen-Orient et en Ukraine, les investisseurs ont continué d'anticiper une situation économique mondiale convenable et un atterrissage en douceur. Dans cet environnement, l'indice MSCI Emerging Markets a gagné 2,7 % sur le mois. L'Asie émergente a clôturé le mois en hausse de 3,2 %, l'Amérique latine de 1,3 % et l'Europe de l'Est de 0,4 %.

L'Égypte mise à part, les marchés de la région ont été en relativement piètre forme, notamment l'Europe émergente, le Moyen-Orient et l'Afrique (EMEA). Les marchés actions hongrois et grecs se sont repliés sur fond de prises de bénéfices après les gains solides enregistrés ces derniers temps. Les actions saoudiennes ont clôturé le mois en baisse malgré la fermeté des prix du pétrole brut, tandis que le marché actions sud-africain s'est inscrit en forte hausse, à la faveur principalement de la fermeté des prix de l'or et malgré les inquiétudes entourant les prochaines élections dans le pays. Le marché actions égyptien s'est effondré dans le sillage de l'annonce de la concrétisation de l'accord entre le pays et le Fonds monétaire international, ce qui a provoqué un ajustement brutal de la devise locale.

En Amérique latine, les marchés actions ont affiché des performances contrastées. Les marchés actions du Pérou et de la Colombie ont progressé, portés par la hausse des prix des matières premières. Le marché actions mexicain et le peso ont continué de bénéficier du nearshoring (délocalisation de proximité) et de la bancarisation (accès aux services bancaires et leur utilisation). Le marché actions brésilien s'est replié en raison des craintes d'une intervention accrue du gouvernement dans le secteur privé.

L'Asie émergente a signé la meilleure performance régionale en mars. Les marchés actions taïwanais et coréens se sont inscrits en hausse, les valeurs des sociétés technologiques ayant surfé sur l'enthousiasme suscité par l'IA. Le marché actions chinois a légèrement progressé après une période faste durant laquelle les autorités ont pris des mesures pour soutenir l'économie en berne. Le marché actions indien a enregistré une progression modeste, ce, malgré le repli marqué des valeurs technologiques.

Les technologies de l'information, les services de communication et les matériaux ont été les secteurs les plus performants en mars. À l'inverse, la santé, l'immobilier et l'énergie ont signé les moins bonnes performances.

(Les rendements de l'indice s'entendent nets de taxes et en euros.)

■ COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Revue du portefeuille

Lazard Actions Emergentes a sous-performé l'indice MSCI Emerging Markets en mars en raison d'une sélection de titres défavorable. (Le rendement excédentaire s'entend net de frais et en euros).

La sélection de titres dans le secteur de la santé a pesé sur la performance relative.

Sur le plan géographique, la sélection de titres à Taïwan a porté ses fruits, tandis que celle en Chine a eu une incidence préjudiciable.

Titres qui se sont appréciés

- Les actions de Taiwan Semiconductor, fabricant taïwanais de semi-conducteurs, d'ASE Technology, fournisseur taïwanais de services d'assemblage, de test et de conditionnement pour le secteur des semi-conducteurs, et de SK Hynix, fabricant coréen de semi-conducteurs, ont toutes bénéficié de l'optimisme persistant entourant le potentiel lié à l'IA pour ces sociétés, et ont été dopées par les solides prévisions de Nvidia anticipant d'importantes hausses de chiffre d'affaires.

- La direction de Hon Hai Precision, fournisseur taïwanais de services de fabrication au secteur de l'électronique grand public (ordinateurs, smartphones notamment), a revu à la hausse les prévisions de croissance de son chiffre d'affaires pour 2024 en raison d'une accélération de la dynamique des serveurs d'intelligence artificielle (IA).

- L'action de l'opérateur indien de tours de télécommunications et des infrastructures associées, Indus Towers, s'est inscrite en hausse à la faveur de l'amélioration du sentiment, son principal client, Vodafone Idea, ayant annoncé une augmentation de capital susceptible d'améliorer ses perspectives financières.

Titres qui se sont dépréciés

- China Medical Systems, société pharmaceutique chinoise, a publié des résultats décevants pour le second semestre 2023, avec des impacts négatifs du programme d'achats reposant sur les volumes du gouvernement (qui a entraîné une baisse des prix des médicaments) et d'une campagne gouvernementale de lutte contre la corruption qui a eu des répercussions négatives sur les activités commerciales.

- L'action de la compagnie énergétique brésilienne Petrobras s'est effondrée après l'annonce d'un versement de dividendes inférieur aux attentes, ravivant les craintes d'une intervention accrue du gouvernement dans les opérations de la société.

- Sinopharm, société chinoise de distribution de produits pharmaceutiques et de dispositifs médicaux et exploitant d'une chaîne pharmaceutique de détail, a annoncé des résultats pour 2023 malmenés par la campagne de lutte contre la corruption du gouvernement, laquelle a affecté l'activité de commercialisation dans les secteurs des produits pharmaceutiques et des dispositifs médicaux.

- Telkom Indonesia, société indonésienne de services de télécommunications, a publié des résultats décevants au quatrième trimestre sur fond d'intensification de la concurrence.

- Le titre d'Infosys, fournisseur indien de services informatiques, s'est replié suite à la publication par Accenture, un concurrent américain, de résultats et de perspectives décevants.

Perspectives

Nous pensons que l'absence de synchronisation de l'environnement économique mondial se traduit par un niveau d'activité économique relativement équilibré, favorable aux actions. Tant que l'état actuel des choses se maintient ou en l'absence d'apparition de risques exogènes importants, le contexte devrait être raisonnablement favorable aux actions des marchés émergents.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010380675	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	2,015% TTC de l'actif net, hors OPCVM de trésorerie
■ Code Bloomberg	OBJAEMR FP	■ Valorisateur	Caceis Fund Administration	■ Commission de souscription	3% maximum négociable
■ Forme juridique	FCP	■ Dépositaire	CACEIS BANK	■ Commission de rachat	Néant
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 14h00
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Régime fiscal	Capitalisation		Règlement et date de valeur
■ Devises	Euro	■ Date d'agrément	12/09/2006		Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Date de création	08/12/2006		Rachat J (date VI) + 2 ouvrés
■ Frais courants et commissions d'engagement	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
CACEIS / LFB
01.57.78.14.14

Informations & données complémentaires :
Service commercial
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.