

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net part R (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	FR0010380675	1 555,66	193,06	292,18

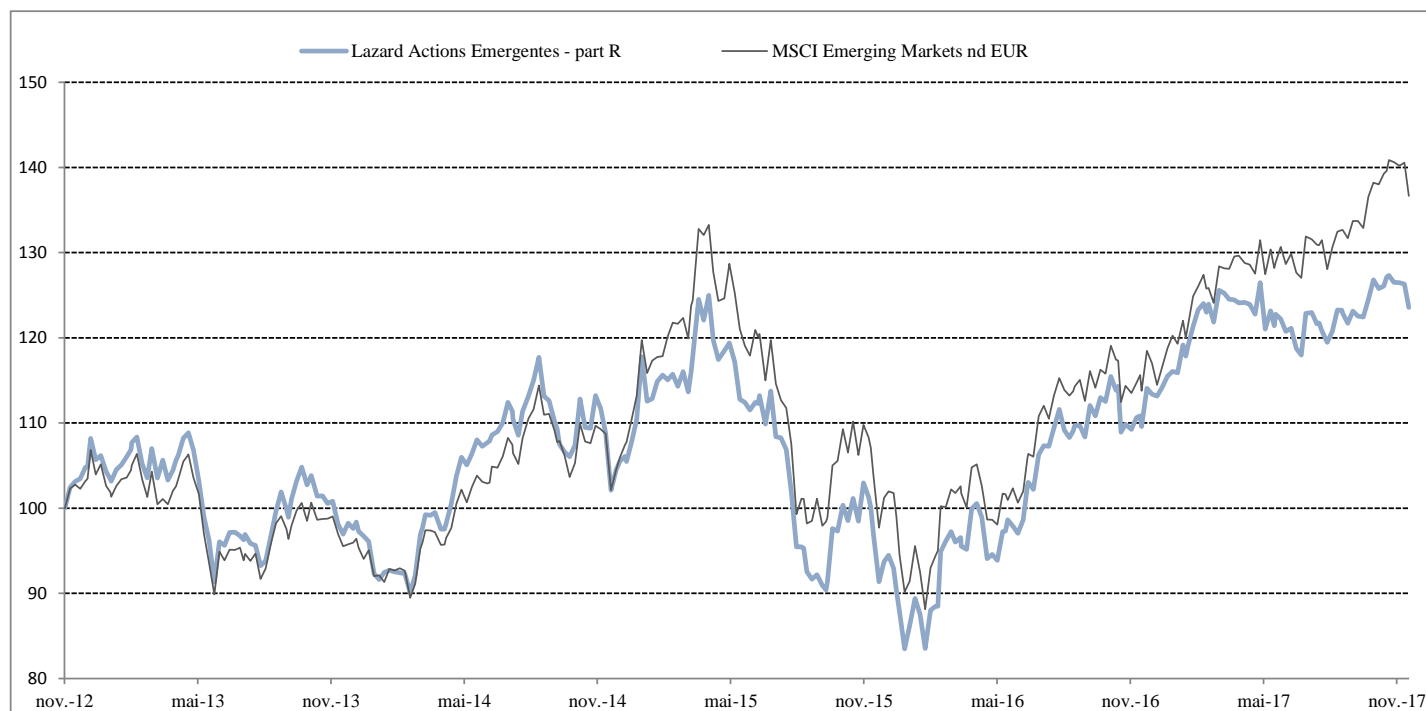
**GESTION**

■ **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**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ **PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
<b>Lazard Actions Emergentes - part R</b>	<b>-2,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>23,6%</b>	<b>56,0%</b>
MSCI Emerging Markets nd EUR	-2,1%	17,2%	18,2%	25,0%	36,7%	80,0%

Création: 1ère VL au 21/12/2006

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	Création
<b>Lazard Actions Emergentes - part R</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,1%</b>
MSCI Emerging Markets nd EUR	7,7%	6,4%	5,5%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Lazard Actions Emergentes - part R</b>	<b>22,9%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>17,8%</b>
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 indicatifs s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

■ **ECHELLE DE RISQUE\*\***



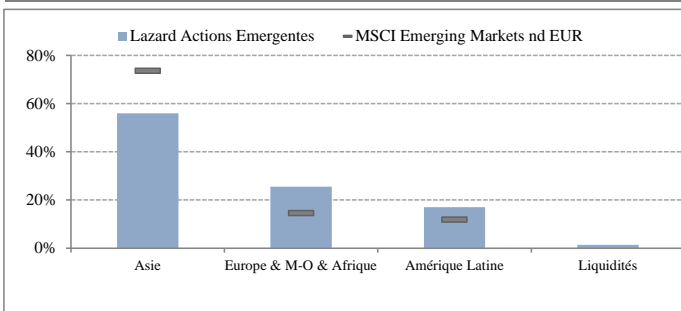
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ **RATIOS DE RISQUE**

Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Lazard Actions Emergentes - part R	10,9%	15,2%
MSCI Emerging Markets nd EUR	11,7%	14,1%
<b>Tracking error</b>	5,3%	5,1%
<b>Ratio d'information</b>	-1,1	-0,8
<b>Bêta</b>	0,8	1,0

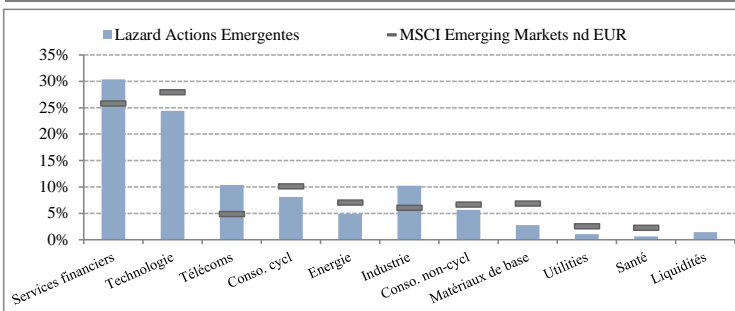
Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle pour le 3 ans

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



	FCP	Indice
<b>Amérique Latine</b>	<b>17,1%</b>	<b>11,8%</b>
Bésil	12,2%	6,9%
Mexique	3,2%	3,1%
Argentine	1,7%	0,0%
Autres pays	0,0%	1,9%
<b>Asie</b>	<b>56,0%</b>	<b>73,6%</b>
Corée du Sud	15,0%	15,7%
Chine	18,2%	30,1%
Indonésie	5,2%	2,2%
Inde	9,9%	8,6%
Taiwan	5,3%	11,4%
Thaïlande	1,5%	2,2%
Philippines	0,0%	1,1%
Malaisie	0,6%	2,2%
Pakistan	0,3%	0,1%
<b>Europe &amp; M-O &amp; Afrique</b>	<b>25,5%</b>	<b>14,6%</b>
Afrique du Sud	8,9%	6,7%
Russie	7,2%	3,4%
Turquie	6,8%	1,0%
Egypte	0,9%	0,1%
Autres pays	1,7%	3,4%
<b>Autres zones</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Liquidités	1,5%	0,0%

**REPARTITION SECTORIELLE**



**PRINCIPAUX TITRES**

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
<b>China Construction Bank -H-</b>	<b>4,6%</b>	Chine	Services financiers
<b>Samsung Electronics Co.Ltd</b>	<b>4,5%</b>	Corée du Sud	Technologie
<b>Taiwan Semic.Manuf.(Adr 5 Shs)</b>	<b>4,5%</b>	Taiwan	Technologie
<b>Sberbank Of Russia Pjsc</b>	<b>3,8%</b>	Russie	Services financiers
<b>Tata Consultancy Services Ltd</b>	<b>3,1%</b>	Inde	Technologie
<b>Banco Do Brasil S.A.</b>	<b>3,1%</b>	Brésil	Services financiers
<b>Baidu Inc.-A-(Adr Repr.1/10Sh)</b>	<b>3,1%</b>	Chine	Technologie
<b>China Mobile Ltd (Adr 5 Shs)</b>	<b>3,0%</b>	Chine	Télécoms
<b>Netease Inc. (Adr Repr.25 Shs)</b>	<b>2,8%</b>	Chine	Technologie
<b>Sk Hynix Inc</b>	<b>2,4%</b>	Corée du Sud	Technologie

**■ COMMENTAIRE DE GESTION**

**Revue des marchés**

L'indice MSCI Emerging Markets en euros a perdu 2,1% en novembre. Cela étant, les régions ont connu des fortunes très diverses. Sur les marchés asiatiques, les cours des actions taïwanaises ont reculé sous l'effet d'attentes revues à la baisse pour certains produits électroniques. Les actions thaïlandaises ont enregistré un léger recul, mais ont surperformé l'indice sur fond d'anticipation d'un raffermissement de l'économie.

Les marchés d'Amérique latine ont pâti des inquiétudes entourant d'éventuelles réformes au Brésil et la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA). Les actions chiliennes se sont effondrées, pénalisées par le manque de visibilité entourant les prochaines élections présidentielles dans le pays.

En Europe, au Moyen-Orient et en Afrique, les actions russes se sont inscrites en hausse à la faveur du renchérissement des prix du pétrole brut. En Égypte, les cours des actions ont souffert du terrible attentat visant une mosquée dans le Sinaï. Les actions turques ont accusé de lourdes pertes sur le mois. La lire turque s'est dépréciée, les investisseurs se sont montrant de plus en plus préoccupés par l'économie turque.

D'un point de vue sectoriel, les secteurs de la consommation cyclique, de la consommation de base et de la santé ont été bien orientés, tandis que les secteurs des services aux collectivités, de l'immobilier, de l'énergie et de l'industrie ont tous perdu du terrain.

■ COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Contributions positives à la performance

En novembre, le fonds Lazard Actions Emergentes a sous-performé l'indice. L'action de la banque russe Sberbank s'est appréciée, tirée par de solides résultats et les rumeurs concernant une hausse du dividende ainsi que par une embellie des perspectives macroéconomiques en Russie. Le portail Internet et spécialiste des jeux en ligne chinois NetEase a dressé un bilan positif de son portefeuille de jeux 2018 lors de sa conférence sur les résultats pour le troisième trimestre. L'action de Shoprite, une chaîne de supermarchés sud-africaine, a bénéficié de la croissance continue des volumes à périmètre constant et de solides marges opérationnelles. La direction du conglomérat sud-africain Bidvest a présenté un rapport d'activités prometteur : la reprise observée dans les secteurs agricole et minier dynamise l'activité de fret. La société sud-africaine Imperial Holdings, détaillant automobile et société spécialisée dans la logistique commerciale, a gagné du terrain à la faveur d'une amélioration du marché automobile sud-africain qui a progressé au troisième trimestre.

Contributions négatives à la performance

En revanche, l'action de la banque brésilienne Banco do Brasil a fait l'objet de ventes massives sur fond de revue à la baisse des anticipations de la croissance des prêts et d'inquiétudes quant à un essoufflement des efforts de réforme des retraites au Brésil. Le fabricant taiwanais de semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) a fait l'objet de prises de bénéfices après une période d'appréciation de son action. Le fabricant et distributeur sud-coréen de produits électroniques Samsung Electronics a également fait l'objet de prises de bénéfices après une période d'appréciation de son action, les investisseurs s'inquiétant des prix de la mémoire flash NAND en 2018. L'action de CCR, exploitant brésilien d'autoroutes à péage, a reculé, le marché étant déçu du peu de progrès accomplis par l'entreprise malgré la mobilisation importante de fonds dans de nouveaux projets en février. La banque indienne Punjab National Bank a fait l'objet de prises de bénéfices après une période de forte appréciation en octobre. La sélection des titres dans le secteur financier a pesé sur la performance.

**Politique de gestion et perspectives**

Nous n'avons procédé à aucune nouvelle acquisition ou vente sur la période.

Nous estimons que la possibilité de faux pas en matière de politique monétaire, la résurgence du populisme, une guerre avec la Corée et l'aggravation des crises politiques, économiques et humanitaires dans des pays comme le Brésil, la Russie et le Venezuela comptent parmi les risques majeurs liés aux marchés émergents. Les progrès technologiques modifient également de plus en plus le comportement des consommateurs et des entreprises, et leur influence se fait sentir à tous les niveaux, de la dynamique des prix des matières premières à la manière dont les gens font leurs achats et investissent. Il convient donc de bien saisir l'importance.

Pour autant, les prix des actifs augmentent au niveau mondial et la volatilité des marchés est à un niveau historiquement bas. Le rebond des actions émergentes semble également s'étendre à l'énergie et aux matériaux, après le récent recentrage sur les valeurs technologiques et financières. Selon nous, la pause de septembre est une bonne chose, et pourrait aider à se concentrer sur les segments sous-évalués du marché à l'avenir, tout en ramenant à des niveaux moins élevés certaines valorisations du secteur des technologies.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS	
Achats	Ventes
CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE	
Contributions positives à la performance	Contributions négatives à la performance
Sberbank NetEase Shoprite Bidvest Imperial Holdings	Banco Do Brasil TSMC Samsung Electronics CCR Punjab National Bank

**CARACTERISTIQUES**

■ Code ISIN	FR0010380675	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	2% TTC de l'actif net, hors OPCVM de trésorerie
■ Code Bloomberg	OBJAEMR 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) + 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  
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.