

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net part I (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	FR0010365288	96 561,46	42,33	128,68

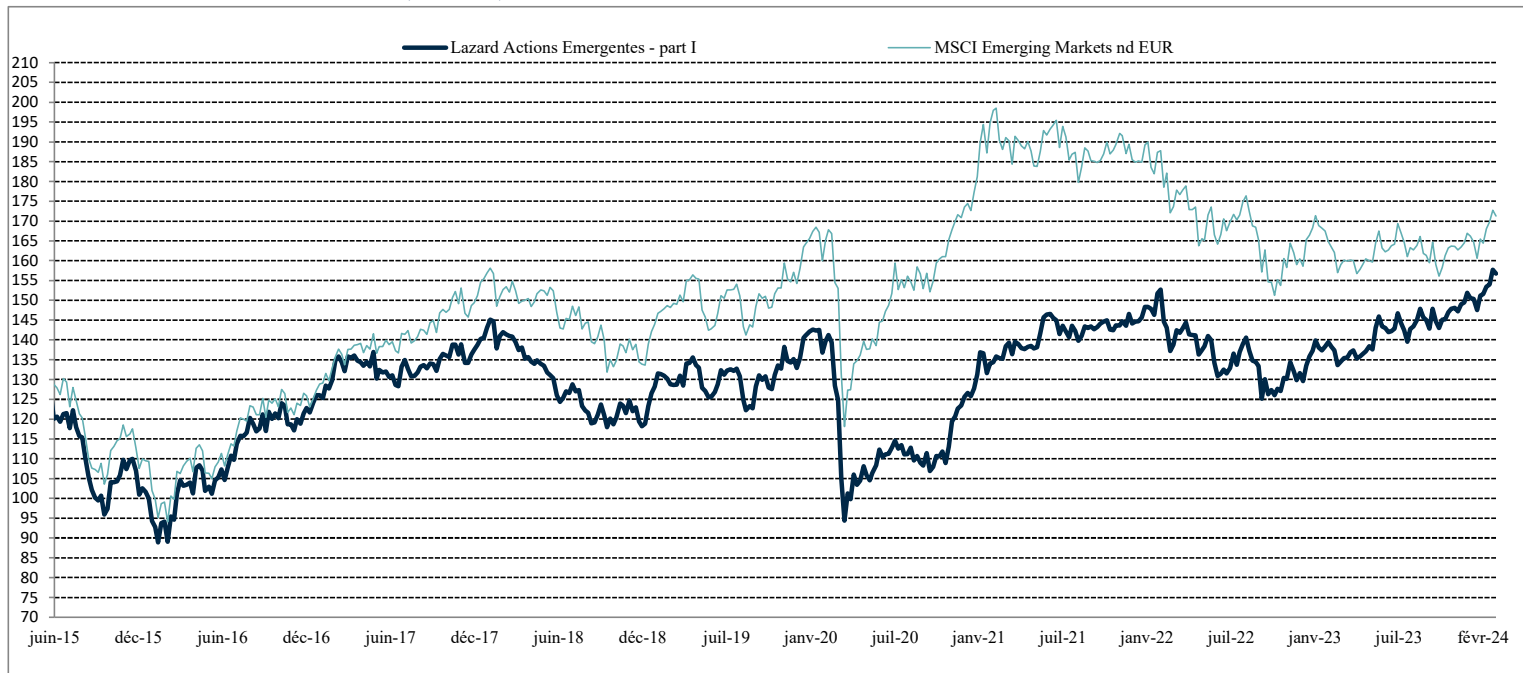
GESTION

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 (10 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Actions Emergentes - part I	4,3%	2,6%	13,4%	15,2%	21,9%	61,8%
MSCI Emerging Markets nd EUR	5,2%	2,0%	4,9%	-10,8%	15,5%	74,0%

Création: 08/12/2006

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Actions Emergentes - part I	4,8%	4,1%	4,9%
MSCI Emerging Markets nd EUR	-3,7%	2,9%	5,7%

Performances annuelles*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Lazard Actions Emergentes - part I	18,1%	-10,4%	13,1%	-9,1%	17,8%	-14,0%	12,4%	23,5%	-12,0%	8,4%
MSCI Emerging Markets nd EUR	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%	20,6%	-10,3%	20,6%	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

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

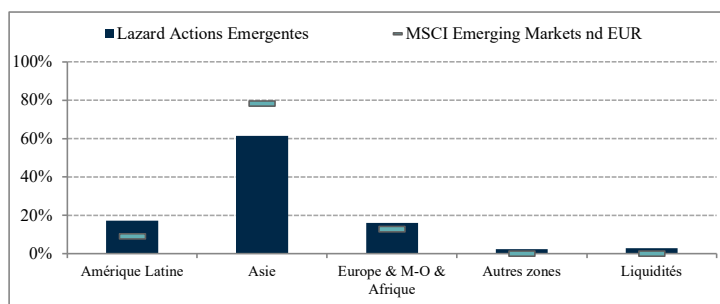


RATIOS DE RISQUE

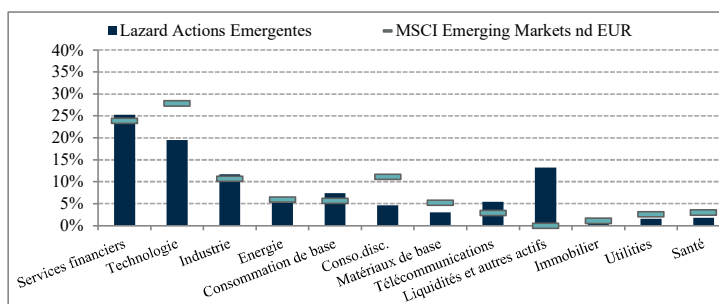
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Actions Emergentes - part I	10,6%	12,2%
MSCI Emerging Markets nd EUR	11,7%	14,4%
Tracking error	4,9%	6,9%
Ratio d'information	2,2	1,2
Bêta	0,8	0,7

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	17,3%	9,0%
Brésil	11,4%	5,5%
Mexique	5,1%	2,6%
Argentine	0,0%	0,0%
Autres pays	0,9%	0,9%
Asie	61,5%	78,2%
Corée du Sud	10,3%	12,5%
Chine	25,4%	25,5%
Indonésie	4,7%	1,9%
Inde	6,3%	17,9%
Taiwan	13,1%	16,7%
Thaïlande	1,7%	1,6%
Hong Kong	0,0%	0,0%
Malaisie	0,0%	1,4%
Autres pays	0,0%	0,7%
Europe & M-O & Afrique	16,1%	12,8%
Afrique du Sud	7,0%	2,7%
Russie	0,0%	0,0%
Turquie	0,0%	0,7%
Egypte	0,0%	0,1%
Autres pays	9,1%	9,3%
Autres zones	2,3%	0,0%
Liquidités	2,8%	0,0%

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
Taiwan Semiconductor Manufact	4,3%	Taiwan	Technologie
China Construction Bank	2,8%	Chine	Services financiers
Ase Technology Holding	2,6%	Taiwan	Technologie
Banco Do Brasil	2,5%	Brésil	Services financiers
Bb Seguridade	2,4%	Brésil	Services financiers
Otp Bank	2,2%	Hongrie	Services financiers
Lenovo Group	2,2%	Chine	Technologie
Galp Energia	2,1%	Portugal	Energie
Media Tek Incorporation	2,0%	Taiwan	Technologie
Weichai Power	1,9%	Chine	Industries

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Revue des marchés

Les marchés actions des pays en développement, mesurés par l'indice MSCI Emerging Markets, ont progressé de 5,2 % en février, faisant légèrement mieux que leurs contreparties dans les pays développés. La solide performance des marchés actions en Chine et en Corée explique l'essentiel des gains de l'indice, les marchés actions d'Asie émergente ayant grimpé de 6,3 %. Les marchés actions des autres régions du monde en développement ont signé des performances plus mitigées, les marchés émergents d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique (EMEA) progressant de 2,2 %, tandis que ceux d'Amérique latine ont légèrement reculé. Les devises des marchés émergents se sont dépréciées face au dollar américain, l'économie américaine affichant une résilience à toute épreuve.

L'Asie émergente a surperformé l'indice du marché plus large. Le marché actions chinois a progressé de 8,8 % en février, porté par l'amélioration des chiffres de la consommation et l'introduction par Pékin de diverses mesures visant à stabiliser l'économie chinoise en berne, notamment une baisse des taux d'intérêt de 25 points de base et l'instauration d'une politique nationale investissant dans un fonds indiciel d'actions A. En Corée du Sud, de nombreuses actions fortement décotées ont connu un puissant rebond. Les valeurs technologiques se sont également bien comportées à Taïwan. Les actions indiennes ont poursuivi leur rebond, tirées par l'immobilier.

La région EMEA a gagné du terrain, mais a sous-performé l'indice du marché plus large, la performance boursière ayant varié d'un pays à l'autre. Le marché actions saoudien a progressé de 7,0 % à la faveur du renchérissement du pétrole brut et des solides résultats d'entreprises. Le marché actions polonais a poursuivi son redressement, soutenu par l'amélioration de l'économie du pays. Les marchés actions de Turquie et d'Afrique du Sud ont été pénalisés par la faiblesse des résultats d'entreprises. Le marché boursier égyptien s'est effondré après l'annonce d'un accord de bail foncier, épilogue, semble-t-il, d'un accord négocié avec le Fonds monétaire international.

L'Amérique latine a sous-performé en février. Les marchés actions du Chili et du Pérou se sont inscrits en forte hausse, portés par la remontée des prix des matières premières. Les cours des actions brésiliennes ont clôturé le mois quasiment inchangés et ceux du Mexique ont reculé de 2,5 % après leur récente performance remarquable.

Tous les secteurs ont clôturé le mois en hausse, les valeurs de la consommation cyclique, de l'industrie et des technologies de l'information ayant inscrit les meilleures performances. Les matériaux, les biens de consommation de première nécessité, l'énergie et les services de communication ont été les secteurs les moins performants.

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

■ COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Revue du portefeuille

En février, le fonds Lazard Emerging Markets Equity a progressé en termes absolus, mais il a sous-performé son indice de référence, le MSCI Emerging Markets (net de frais et en euros).

Cette sous-performance s'explique par une sélection de titres préjudiciable et des allocations géographiques défavorables.

La sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, ainsi qu'en Chine, a pénalisé la performance.

La sélection d'actions dans les services de communication et les technologies de l'information, ainsi qu'en Corée, a dopé la performance relative.

L'exposition à l'Afrique du Sud, plus forte que celle de l'indice, a pesé sur la performance relative.

Titres qui se sont dépréciés

- Le titre du groupe agrochimique indien, UPL, a reculé après l'annonce d'une perte au trimestre clos en décembre 2023.
- Le titre de l'exploitant d'hôpitaux privés, Life Healthcare, a trébuché dans le sillage du repli généralisé du marché boursier sud-africain.
- Le titre du fabricant indien d'aluminium et de cuivre, Hindalco, s'est replié après la publication de résultats trimestriels indiquant que la hausse des dépenses d'investissement a amputé les rendements attendus de sa filiale Novelis.
- Le titre de la compagnie minière aurifère britannique, Anglo American, s'est déprécié après l'annonce d'un recul de son résultat annuel.
- Le titre du conglomérat sud-africain, Bidvest, a chuté en raison d'inquiétudes concernant les pressions sur les volumes et les marges, en particulier dans ses verticales plus exposées à la consommation.

Titres qui se sont appréciés

- L'action du fabricant taïwanais de puces sous contrat, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, a bondi suite à l'annonce de solides résultats trimestriels publiés par l'un de ses plus gros clients.
- Le titre du concepteur taïwanais de puces, Mediatek, s'est inscrit en hausse, les investisseurs s'attendant à ce qu'il bénéficie de la demande pour les processeurs mobiles alimentés par l'IA.
- Le titre du prêteur coréen, KB Financial, s'est inscrit en hausse après l'annonce d'une forte croissance des prêts, notamment dans le segment des crédits immobiliers aux ménages.
- Le titre du fabricant coréen de puces électroniques, Hynix, a progressé, porté par son exposition à la forte demande pour les puces mémoire dans le traitement de l'IA générative.

Mouvements récents au sein du portefeuille et argumentaire

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

Perspectives

Après avoir atteint un creux, l'économie mondiale nous semble toujours en phase de redressement, caractérisé par une croissance disparate d'un pays à l'autre. Ces prochaines années, les pays en développement devraient afficher une croissance plus forte, raison pour laquelle les marchés émergents restent, selon nous, l'une des classes d'actifs parmi les plus mal cotées au niveau mondial.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010365288	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	
■ Code Bloomberg	OBJAEMI FP	■ Valorisateur	Caceis Fund Administration		1,515% TTC de l'actif net, hors OPCVM de trésorerie
■ Forme juridique	FCP	■ Dépositaire	CACEIS BANK	■ Commission de souscription	3% maximum négociable
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	Néant
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 14h00
■ Devise	Euro	■ Date d'agrément	12/09/2006		Règlement et date de valeur
■ Horizon de placement	> 5 ans	■ Date de création	08/12/2006		Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Frais courants et commissions de mouvement					Rachat J (date VL) + 2 ouvrés
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 et 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.