LAZARD
FRÈRES GESTION

Novembre 2023

Lazard Actions Emergentes - part R

Actions internationales	Code ISIN	VL €	Actif net part R (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	FR0010380675	1 669	83,27	121,31

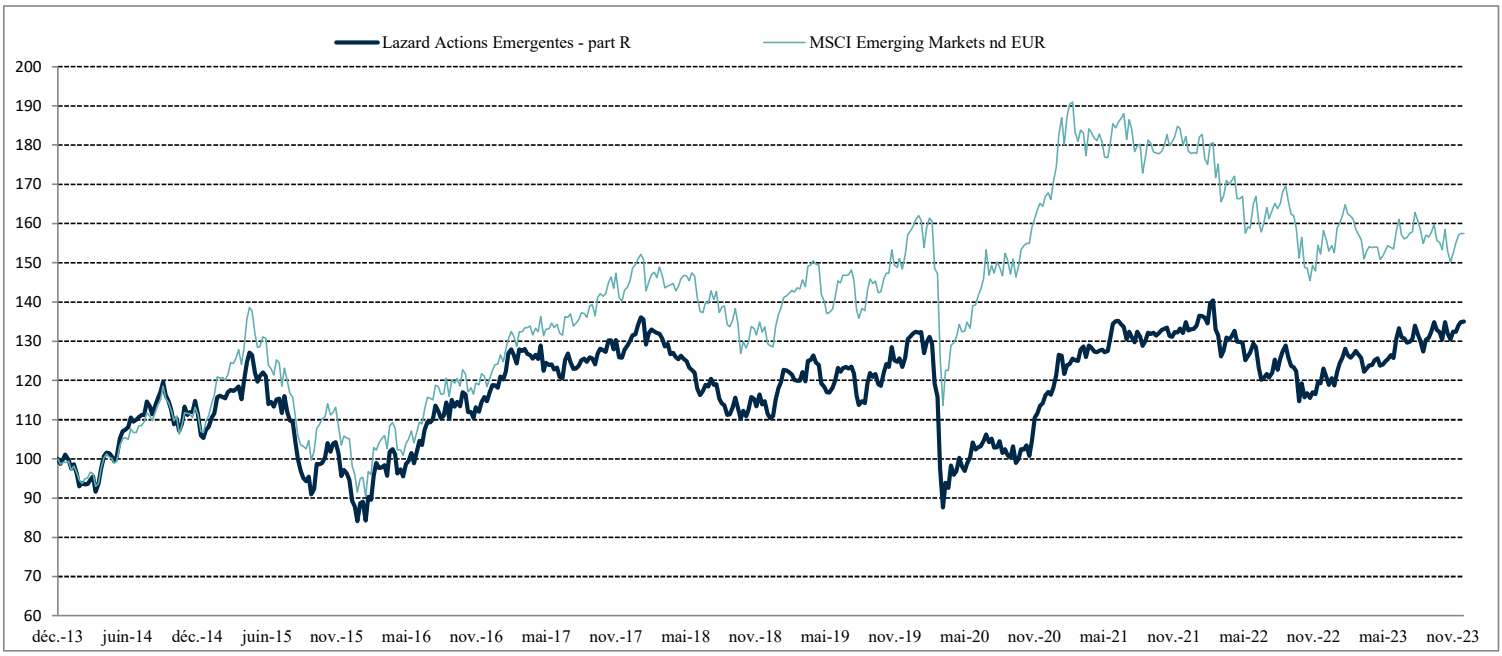
GESTION

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)

1 2 3 4 5 6 7

▲

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Actions Emergentes - part R	11,0%	12,6%
MSCI Emerging Markets nd EUR	*12,2%*	*15,1%*
Tracking error	5,0%	7,5%
Ratio d'information	2,1	1,0
Bêta	0,8	0,7

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

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Actions Emergentes - part R	**4,1%**	**14,0%**	**8,0%**	**20,9%**	**16,2%**	**16,2%**
MSCI Emerging Markets nd EUR	*4,6%*	*3,4%*	*-1,7%*	*-3,1%*	*16,5%*	*16,5%*

Création: 1ère VL au 21/12/2006

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	10 ans
Lazard Actions Emergentes - part R	**6,5%**	**3,0%**	**2,8%**
MSCI Emerging Markets nd EUR	*-1,9%*	*3,1%*	*4,4%*

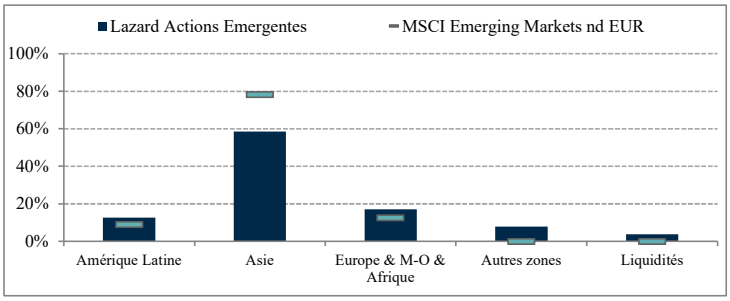
Performances annuelles*	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Lazard Actions Emergentes - part R	**-10,9%**	**12,6%**	**-9,6%**	**17,3%**	**-14,4%**	**0,3%**	**22,9%**	**-12,4%**	**7,8%**	**-6,2%**
MSCI Emerging Markets nd EUR	*-14,9%*	*4,9%*	*8,5%*	*20,6%*	*-10,3%*	*26,5%*	*14,5%*	*-5,2%*	*11,4%*	*-6,8%*

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

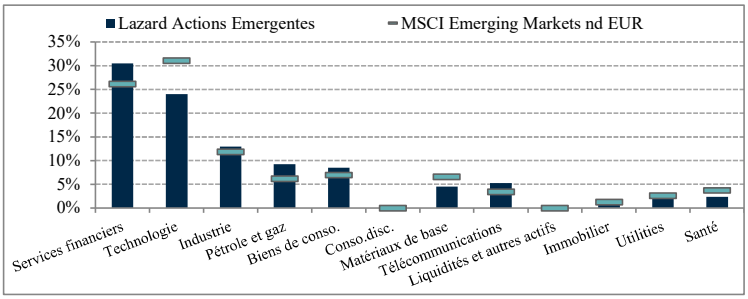
Novembre 2023

Lazard Actions Emergentes - part R

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	FCP	*Indice*
Amérique Latine	**12,7%**	**9,1%**
Brésil	8,4%	5,7%
Mexique	4,3%	2,6%
Argentine	0,0%	0,0%
Autres pays	0,0%	0,8%
Asie	**58,5%**	**78,3%**
Corée du Sud	10,0%	12,7%
Chine	22,6%	28,2%
Indonésie	3,8%	1,9%
Inde	6,1%	16,1%
Taiwan	14,0%	15,8%
Thailande	1,9%	1,7%
Hong Kong	0,0%	0,0%
Malaisie	0,0%	1,4%
Autres pays	0,0%	0,6%
Europe & M-O & Afrique	**17,2%**	**12,6%**
Afrique du Sud	6,9%	3,0%
Russie	0,0%	0,0%
Turquie	0,0%	0,7%
Egypte	0,0%	0,1%
Autres pays	10,3%	8,8%
Autres zones	**7,8%**	**0,0%**
Liquidités	**3,9%**	**0,0%**

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	OPCVM	Pays	Secteurs
Taiwan Semiconductor Manufact	**3,8%**	Taiwan	Technologie
Galp Energia	**2,9%**	Portugal	Pétrole et Gaz
China Construction Bank	**2,7%**	Chine	Services financiers
Media Tek Incorporation	**2,6%**	Taiwan	Technologie
Lenovo Group	**2,5%**	Chine	Technologie
Ase Technology Holding	**2,5%**	Taiwan	Technologie
Banco Do Brasil	**2,5%**	Brésil	Services financiers
Bb Seguridade	**2,4%**	Brésil	Services financiers
Otp Bank	**2,3%**	Hongrie	Services financiers
Weichai Power	**1,9%**	Chine	Industries

COMMENTAIRE DE GESTION

Revue des marchés

Galvanisés par le rebond des prix des obligations mondiales et par l'espoir d'un « atterrissage en douceur » de l'économie américaine, les marchés actions des pays en développement ainsi que ceux de la plupart du reste du monde se sont vivement redressés en novembre. L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 4,6 % sur le mois, tous les pays et les secteurs ayant enregistré des gains. Les marchés actions d'Europe de l'Est et des pays émergents asiatiques ont signé des performances assez conformes à celles de l'indice élargi. Les marchés d'actions d'Amérique latine ont connu un mois de novembre particulièrement robuste, inscrivant une hausse de 10,4 %.

Tous les marchés latino-américains ont publié des gains en novembre, le Mexique et le Brésil menant la course en tête avec des progressions de 11,9 % et de 10,7 %, respectivement, à la faveur d'indicateurs économiques encourageants. Les autres pays de la région ont inscrit des gains plus modestes, en partie à cause de la faiblesse des prix des matières premières.

Les pays émergents d'Asie ont bien performé, les marchés actions de Taïwan et de Corée du Sud ayant enregistré de solides gains, portés par les réactions positives face à la baisse des rendements mondiaux. Les actions sud-coréennes ont bénéficié d'un coup de pouce supplémentaire, à savoir l'interdiction des ventes à découvert. Les marchés actions indonésiens, philippins et indiens ont eux aussi inscrit des progressions satisfaisantes. Le marché actions chinois a légèrement progressé, freiné par les inquiétudes entourant la croissance économique du pays et les restrictions dans la technologie.

Contrairement aux autres régions, les gains des marchés actions de la région englobant les pays émergents d'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique (EMEA) ont été moins vigoureux. Les marchés d'Europe de l'Est ont signé des performances satisfaisantes en novembre. En Hongrie, en Pologne, en Turquie et en Grèce, les marchés actions ont affiché des performances dans le haut de la fourchette à un chiffre. Les actions égyptiennes ont avancé de 18,7 %, mais le pays compose toujours avec une devise non convertible. Les marchés d'Afrique du Sud et d'Arabie saoudite ont clôturé le mois en hausse malgré l'impact de la baisse des prix du pétrole brut et des matières premières.

Les technologies de l'information et les services de communication ont été les secteurs les plus performants en novembre. À l'inverse, la consommation discrétionnaire, les biens de consommation de première nécessité, l'énergie et la santé 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 novembre, le fonds Lazard Emerging Markets Equity a progressé en termes absolus, faisant toutefois moins bien que son indice de référence, le MSCI Emerging Markets. (Le rendement s'entend net de frais et en euros).

Actions qui se sont appréciées

•La sélection de titres dans les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire a dopé la performance relative, de même que la sélection de titres à Taïwan.

•L'exposition au Brésil, plus forte que celle de l'indice de référence, a eu un impact positif.

•Les expositions à la consommation discrétionnaire et à la Chine, plus faibles que celles de l'indice de référence, ont été bénéfiques à la performance relative.

• Le fabricant taïwanais de puces sous contrat, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), a vu son cours s'apprécier, grâce aux signes persistants d'un début de retour à la normale de ses marchés finaux tels que l

smartphones et les PC. Le titre a de surcroît bénéficié de la solide dynamique dans les puces d'intelligence artificielle en prévision de 2024.

• Le titre ASE Technology, fournisseur taïwanais de tests et d'emballages de semi-conducteurs, s'est apprécié à la faveur de signes de reprise de la demande pour les semi-conducteurs, grâce au déstockage qui se poursuit

l'échelle mondiale, en particulier pour les smartphones.

• Le titre de MediaTek s'est inscrit en hausse, le concepteur taïwanais de puces mobiles ayant toutes les cartes en mains pour bénéficier de son exposition aux puces d'intelligence artificielle. Le titre a de surcroît profité à plein d

signes de vie en provenance du secteur chinois des smartphones.

•Le titre du fabricant chinois de moteurs diesel, Weichai Power, a progressé suite à l'annonce du régime de compensation en actions qui a reçu un bon accueil.

•Le titre du prêteur brésilien, Banco do Brasil, s'est inscrite en hausse suite à l'annonce de prévisions optimistes qui tablent sur une croissance des résultats dans le haut de la fourchette à un chiffre en 2024.

Actions qui se sont dépréciées

•La sélection de titres dans l'énergie et des services de communication a pesé sur la performance relative, tout comme celle en Afrique du Sud, au Brésil et en Corée.

•L'exposition à l'énergie, plus forte que celle de l'indice de référence, a eu un impact négatif.

•Les expositions aux services de communication ainsi qu'à la Corée et à Taïwan, plus faibles que celles de l'indice de référence, ont également obéré la performance relative.

•Le titre de l'assureur chinois, Ping An Insurance, s'est déprécié suite à l'annonce de ventes de produits toujours pénalisées par les perspectives économiques incertaines du pays.

• Le titre du prêteur chinois, China Merchants Bank, s'est replié, victime des craintes vis-à-vis de son exposition à l'immobilier chinois, en pleine tourmente. Le titre a également pâti des inquiétudes entourant les perspectiv

économiques incertaines de la Chine.

•Le titre du conglomérat industriel sud-africain, Bidvest, s'est déprécié suite à l'annonce de revenus en perte de vitesse et de pressions sur ses marges.

•Le titre du cimentier chinois, Anhui Conch, a plongé à cause des inquiétudes liées à la faiblesse de la demande et des prix résultant du ralentissement du marché immobilier chinois.

Perspectives

Après avoir atteint un creux, l'économie mondiale nous semble toujours amorcer un début de redressement, caractérisé par une croissance disparate d'un pays à l'autre. Nous anticipons une croissance plus forte dans les pays en développement au cours des prochaines années, 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
DOOSAN BOBCAT INC.	BAJAJ AUTO LTD
GRUPO AEROPORTARIO DEL PACIFIC ADR	

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0010380675	**Valorisation**	Quotidienne	**Frais de gestion**	2,015% TTC de l'actif net, hors OPCVM de trésorerie
		Valorisateur	Caceis Fund Administration		
Code Bloomberg	OBJAEMR FP	**Dépositaire**	CACEIS BANK	**Commission de souscription**	3% maximum négociable
Forme juridique	FCP	**Société de gestion**	Lazard Frères Gestion	**Commission de rachat**	Néant
OPCVM coordonné	Oui			**Conditions de souscription**	
Classification AMF	Actions internationales	**Régime fiscal**	Capitalisation		Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 14h00 *Règlement et date de valeur*
Devise	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 Vl) + 2 ouvrés*
Frais courants et commissions d emouvement	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.