

Actions japonaises	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Action A	FR0000004012	172,33	104,35	110,97
Action R	FR0010734491	291,17	6,63	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

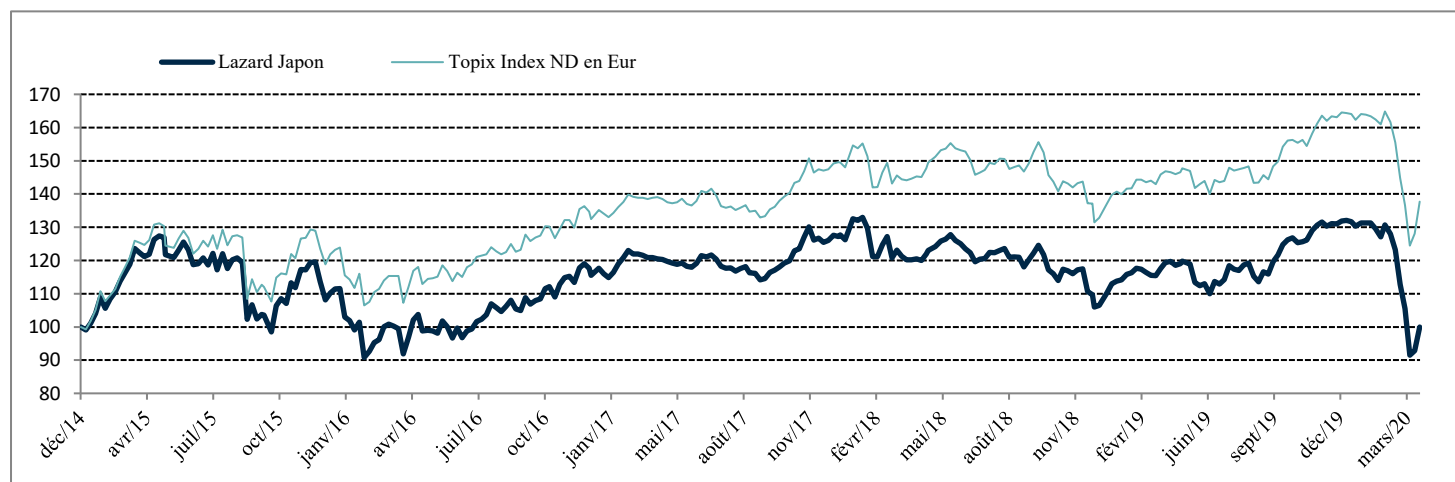
L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX, en euro, dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

COMMENTAIRE DE GESTION - Guy DE TONQUEDEC

Les marchés boursiers se sont écroulés pendant la première quinzaine de mars à mesure que l'épidémie de coronavirus se diffusait à la planète entière, avant de se reprendre lorsque les gouvernements et banques centrales ont commencé à introduire une succession de mesures sans précédent historique pour faire face à l'effondrement de l'activité économique. Au Japon la progression du nombre de cas s'accélérait en fin de mois, et les mesures de "distanciation sociale" commençaient à peser sur l'activité. Le report des JO de Tokyo à 2021 a été annoncé. Le Topix a perdu jusqu'à 18,2% pour terminer en baisse de 7,1%(¥). Les cycliques et financières reculaient le plus et seuls des secteurs comme les utilities et l'alimentation parvenaient à progresser. L'écart de performance entre valeur et growth s'élevait à 7,45%. Au cours du mois nous avons vendu Dentsu, 5e agence de pub mondiale, estimant que notre thèse d'investissement était devenue invalide non seulement du fait de la récession à venir mais aussi parce que notre espoir d'une amélioration des marges suite à une période d'accélération des frais de personnel et de structure devenait irréaliste.

PERFORMANCES - Action A

HISTORIQUE DE PERFORMANCES (5 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Japon	-13,6%	-23,3%	-14,9%	-16,3%	-17,5%
Topix Index ND en Eur	-5,8%	-15,5%	-5,7%	-1,0%	-1,0%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Japon	-14,9%	-5,8%	-3,8%
Topix Index ND en Eur	-5,7%	-0,7%	1,7%

Performances annuelles*	2019	2018	2017	2016	2015
Lazard Japon	22,4%	-15,6%	9,2%	3,5%	11,7%
Topix Index ND en Eur	21,7%	-10,6%	11,4%	6,7%	23,4%

* 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**



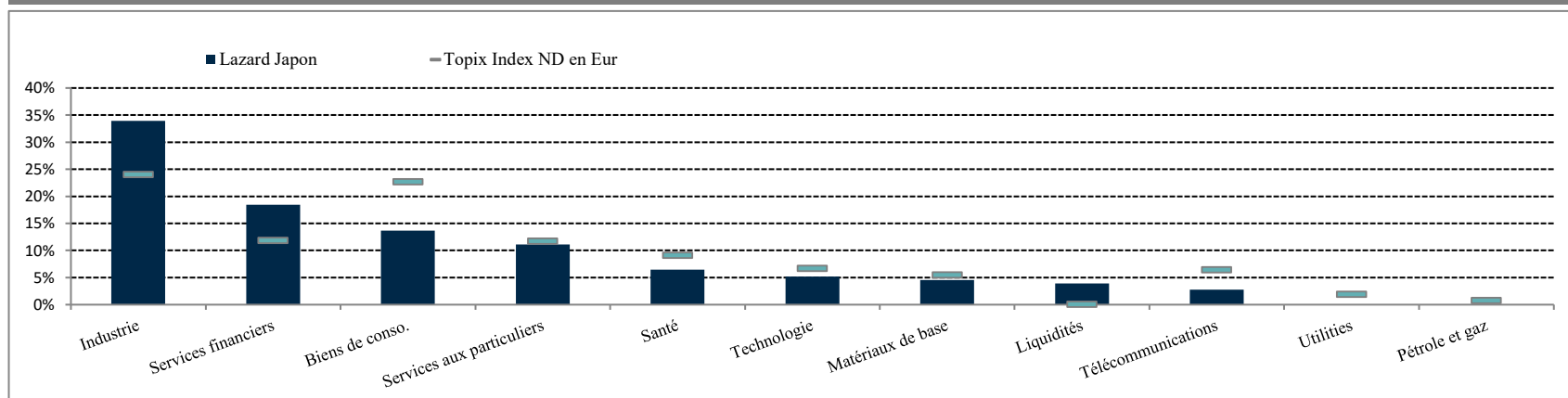
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans	
Volatilité	Lazard Japon	22,9%	16,6%
	Topix Index ND en Eur	18,4%	15,5%
Tracking error	6,2%	4,6%	
Ratio d'information	-1,3	-1,2	
Bêta	1,2	1,1	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif	Indice	Secteurs
Mitsubishi Ufj Financ. Grp Inc	3,9%	1,7%	Services financiers
Sumitomo Mitsui Financial Grp	3,6%	1,1%	Services financiers
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd	3,4%	1,5%	Santé
Honda Motor Co Ltd	3,2%	1,0%	Biens de conso.
Softbank Group Corp.	3,2%	1,8%	Télécommunications
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	2,9%	1,0%	Matériaux de base
Mitsubishi Electric Corp.	2,7%	0,6%	Industrie
Hitachi Ltd	2,7%	0,8%	Industrie
Seven And I Holdings Co. Ltd	2,7%	0,7%	Services aux particuliers
Tokio Marine Holdings Inc	2,6%	1,0%	Services financiers
TOTAL	30,9%	11,2%	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	DENTSU GROUP INC.
Renforcements	Allègements
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO. LTD	MITSUBISHI UFJ FINANC. GRP INC
HOYA CORP	HONDA MOTOR CO LTD
DAIKIN INDUSTRIES LTD	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GRP
SMC CORP.	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	MURATA MANUFACTURING CO LTD

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	Action A : FR0000004012 Action R : FR0010734491	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	Action A : 1,65% TTC de l'actif net Action R : 2,20% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	Action A : LOJAPAN Action R : LOJAPAR	■ Valorisateur	Caceis Fund Administration	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ Forme juridique	SICAV	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de rachat	Néant
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00 Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 2 ouvrés Rachats J (date VL) + 2 ouvrés
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Régime fiscal	Capitalisation		
■ Devise	Euro	■ Date de création	Action A : 26/07/2001 Action R : 30/06/2009		Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 action
■ Horizon de placement	> 5 ans				
■ Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus				

** 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 qu'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 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.