

Actif net du fonds 1122,69M€
Valeur liquidative 196,61 €

Date de création (part) 2 janv. 1995
Code ISIN FR0000299356
Code Bloomberg VERNORD

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Thomas Brenier

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure ou égale au MSCI Nordic calculé en euro, dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par des commentaires prudents de la Fed qui n'a pas jugé nécessaire d'accélérer le rythme des hausses de taux, ainsi que par la notification officielle de la sortie de la Grande-Bretagne de l'Union Européenne. Dans ce contexte, les marchés actions européens progressent fortement, entraînés principalement par le secteur des banques, mais les marchés nordiques affichent une performance plus modeste. La sicav progresse en ligne avec son indice, soutenue par les hausses de Kindred (Jeux et paris en ligne, Suède), Astrazeneca (Pharmacie, Suède/UK), Electrolux (Electroménager, Suède) et SKF (Biens d'équipement, Suède). Elle souffre cependant des baisses de Amer Sports (Biens de consommation, Finlande), Autoliv (Equipements automobile, Suède) et TGS (Services para-pétroliers, Norvège). Sur le mois, nous avons soldé nos positions en Assa Abloy (Serrures et solutions de sécurité, Suède) et en SCA (Biens de consommation, Suède). Nous avons par ailleurs constitué une nouvelle position en KONE (Ascenseurs, Finlande).

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

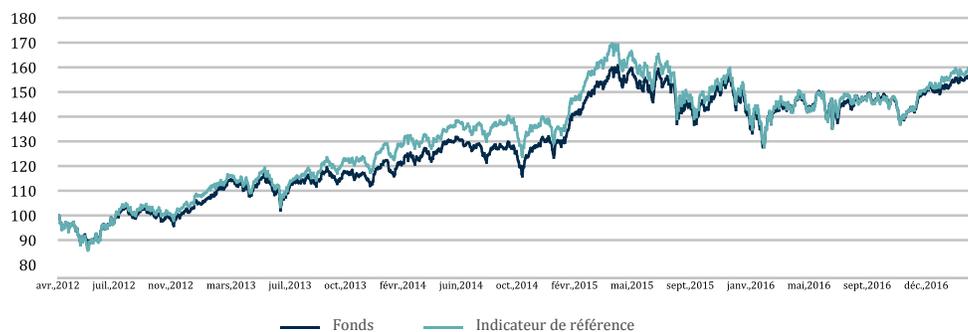
MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

| | |
|-----------------------------|--|
| Forme juridique | SICAV |
| Domicile juridique | France |
| UCITS | Oui |
| Classification AMF | Actions Internationales |
| Éligibilité au PEA | Oui |
| Devise | Euro |
| Souscripteurs concernés | Tous Investisseurs |
| Date de création | 2 janv. 1995 |
| Date de 1ère VL de la part | 2 janv. 1995 |
| Société de gestion | Lazard Frères Gestion SAS |
| Dépositaire | Lazard Frères Banque |
| Valorisateur | Lazard Frères Gestion SAS |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Exécution des ordres | Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL |
| Règlement des souscriptions | Souscription J (date VL) + 1 ouvré |
| Règlement des rachats | Rachat J (date VL) + 3 ouvrés |
| Décimalisation de la part | Oui |
| Investissement minimum | 1 action |
| Commission de souscription | 4% max |
| Commission de rachat | 0% |
| Frais de gestion | 2,00% |
| Comm. de surperformance | Néant |
| Frais courants | 2,59% |

*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.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

| Cumulées | | | | | | Annualisées | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | 1 mois | 2017 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 3 ans | 5 ans |
| Fonds | 2,04% | 4,24% | 8,55% | 25,13% | 60,24% | 7,76% | 9,89% |
| Indicateur de référence | 2,04% | 5,86% | 10,91% | 21,80% | 63,01% | 6,79% | 10,27% |
| Écart | 0,01% | -1,63% | -2,37% | 3,34% | -2,78% | 0,97% | -0,38% |

PERFORMANCES CALENDAIRES

| | Fonds | Indicateur de référence |
|------|--------|-------------------------|
| 2016 | 0,14% | -1,06% |
| 2015 | 16,09% | 13,04% |
| 2014 | 9,00% | 7,93% |
| 2013 | 15,45% | 19,81% |
| 2012 | 18,77% | 19,86% |

RATIOS DE RISQUE*

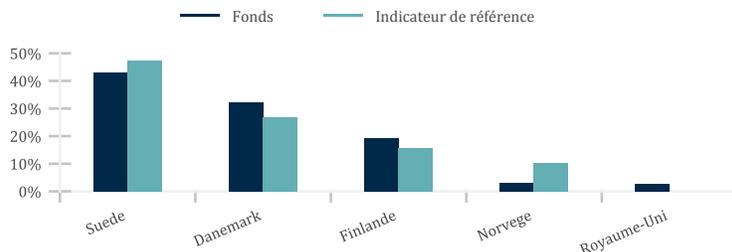
| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|--------|--------|
| Volatilité | | |
| Fonds | 12,81% | 15,56% |
| Indicateur de référence | 13,42% | 16,89% |
| Tracking Error | 3,72% | 3,67% |
| Ratio d'information | -0,42 | 0,25 |
| Ratio de sharpe | 0,82 | 0,53 |
| Alpha | -0,50 | 1,46 |
| Bêta | 0,92 | 0,90 |

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

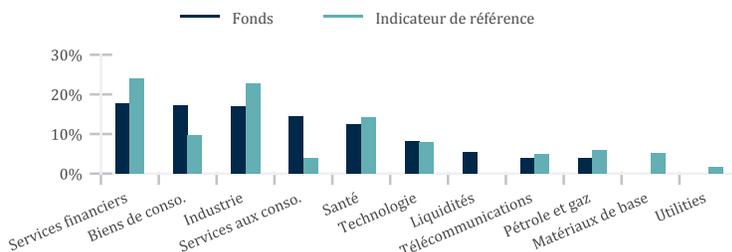
PRINCIPAUX TITRES

| Titre | Pays | Secteur | Poids | |
|--|-------------------|---------------------------------------|-------|--------|
| | | | Fonds | Indice |
| HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B- NOKIA OYJ | Suede Finlande | Distribution Technologie | 4,6% | 3,1% |
| PANDORA A/S | Danemark | Soins personnels et produits ménagers | 4,0% | 1,6% |
| ELECTROLUX AB -B- | Suede | Soins personnels et produits ménagers | 3,1% | 0,8% |
| AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) | Suede | Automobiles et équipementiers | 3,0% | |
| AMER SPORTS CORPORATION -A- | Finlande | Soins personnels et produits ménagers | 3,0% | |
| NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV) | Danemark | Sante | 3,0% | 8,3% |
| DANSKE BANK AS | Danemark | Banque | 3,0% | 3,0% |
| KESKO OY -B- | Finlande | Distribution | 3,0% | |
| HUHTAMAKI OYJ | Finlande | Biens Industriels | 3,0% | |
| Total | | | 33,6% | 20,8% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



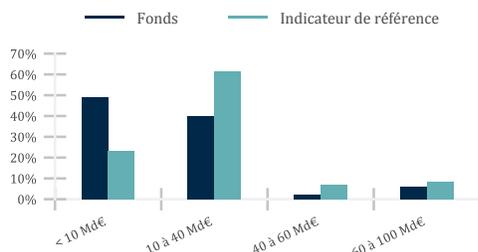
RÉPARTITION SECTORIELLE



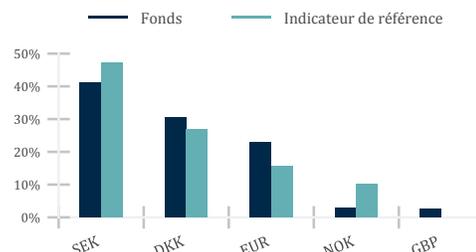
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|--|---|
| KONE OYJ -B- | SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- ASSA ABLOY AB -B- |
| Renforcements | Allègements |
| KESKO OY -B- GN STORE NORD A/S HUHTAMAKI OYJ | NOKIA OYJ ELISA CORPORATION -A- ASTRAZENECA PLC |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions | Sous-expositions |
|--------------------------------|----------------------------------|
| AMER SPORTS CORPORATION -A- | NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV) -5,2% |
| AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) | ATLAS COPCO AB -A- -3,4% |
| KESKO OY -B- | NORDEA BANK AB -2,5% |
| HUHTAMAKI OYJ | STATOIL ASA -2,5% |

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs | | Premiers contributeurs négatifs | |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Perf. absolue | Contribution relative (bp) | Perf. absolue | Contribution relative (bp) |
| NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV) | -2,8% | 25 | ATLAS COPCO AB -A- 7,1% |
| KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC) | 10,4% | 20 | AMER SPORTS CORPORATION -A- -3,0% |
| SWEDBANK AB -A- | -0,6% | 10 | AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) -2,9% |
| Total | 55 | Total | -47 |

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 08 30
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires:
Laura Montesano
01 44 13 01 79

Publications des VL:
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.