

Actif net du fonds 1164,64M€  
Valeur liquidative 204,00 €

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 mai a démarré en forte hausse suite aux résultats de l'élection présidentielle française, mais les marchés actions européens se sont repliés pendant la deuxième quinzaine sous l'effet des incertitudes autour de la présidence américaine, de la baisse du prix des matières premières et des inquiétudes liées à la pérennité de la croissance chinoise. Dans ce contexte les marchés nordiques ont légèrement progressé sur le mois et la sicav a très légèrement surperformé son indice, aidée par les bonnes performances de GN (Prothèses auditives, Danemark), AstraZeneca (Pharmacie, Suède/UK), Kesko (Distribution alimentaire, Finlande) et Autoliv (Equipements automobiles, Suède). Elle souffrait cependant des baisses de Pandora (Joaillerie, Danemark), Opera (Technologie, Norvège) et TGS (Services para-pétroliers, Norvège). Sur le mois, nous avons constitué de nouvelles positions en Schibsted (Médias et petites annonces en ligne, Norvège), éditeur du site français leboncoin.fr, et en Securitas (Gardiennage, Suède). Nous avons par ailleurs soldé nos positions en Trelleborg (Industrie, Suède) et Elisa (Télécommunications, Finlande).

**ÉCHELLE DE RISQUE\***



Durée de placement recommandée de 5 ans

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE**

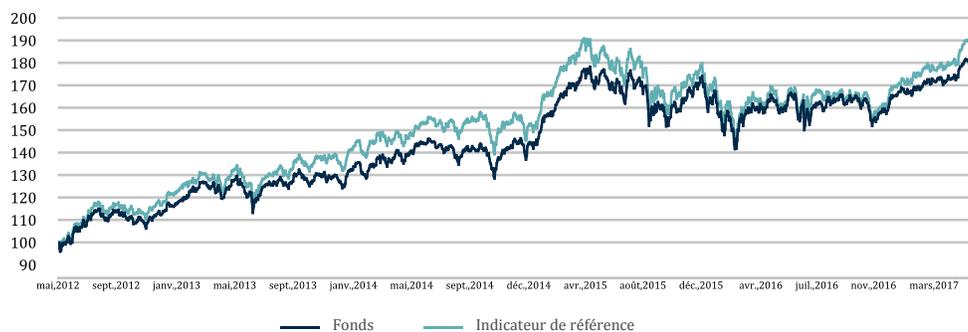
MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

**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	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	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%

\*Échelle 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.

**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
Fonds	1,24%	8,15%	9,05%	25,65%	80,79%
Indicateur de référence	1,49%	10,99%	12,51%	23,58%	88,95%
Écart	-0,25%	-2,83%	-3,46%	2,06%	-8,16%

**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\***

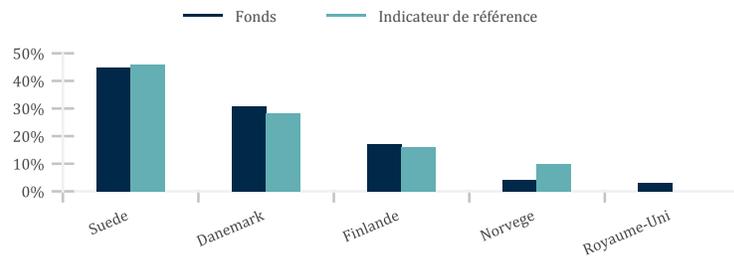
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	13,45%	17,17%
Indicateur de référence	13,92%	18,33%
<b>Tracking Error</b>	3,37%	3,30%
<b>Ratio d'information</b>	-0,96	0,18
<b>Ratio de sharpe</b>	0,71	0,47
<b>Alpha</b>	-2,18	1,03
<b>Bêta</b>	0,94	0,92

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

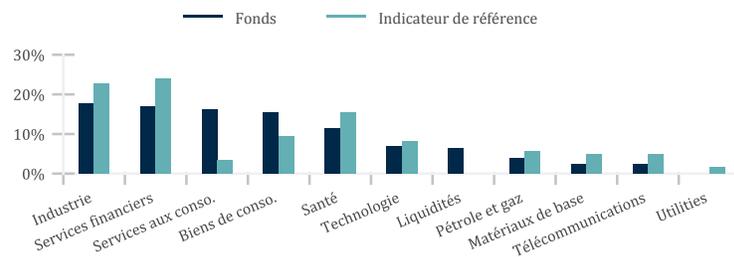
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
PANDORA A/S	Danemark	Soins personnels et produits ménagers	4,1%	1,2%
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	Suede	Distribution	3,8%	2,7%
KESKO OY -B-	Finlande	Distribution	3,1%	
SKF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,0%	0,9%
ELECTROLUX AB -B-	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,0%	0,9%
ISS A/S	Danemark	Biens Industriels	3,0%	0,8%
NOKIA OYJ	Finlande	Technologie	3,0%	4,3%
DANSKE BANK AS	Danemark	Banque	3,0%	3,2%
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	Suede	Automobiles et équipementiers	3,0%	
AMER SPORTS CORPORATION -A-	Finlande	Soins personnels et produits ménagers	2,9%	
<b>Total</b>			<b>31,9%</b>	<b>14,0%</b>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



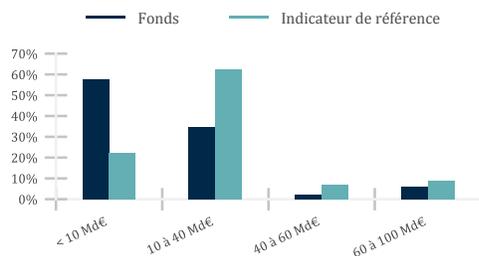
RÉPARTITION SECTORIELLE



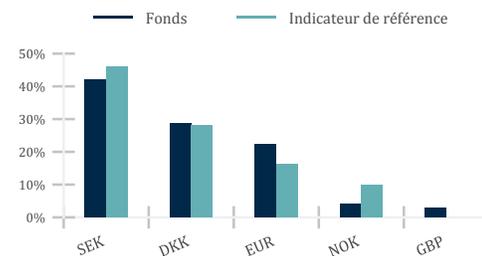
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
AHLSSELL AB	ELISA CORPORATION -A-
SECURITAS AB -B-	TRELLEBORG AB -B-
KONECRANES OYJ -A-	
Renforcements	Allègements
SKF AB -B-	NOKIA OYJ
PANDORA A/S	HUHTAMAKI OYJ
SCHIBSTED ASA -B-	ELEKTA AB -B-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AMER SPORTS CORPORATION -A- 3,0%	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV) -6,6%
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) 3,0%	ATLAS COPCO AB -A- -3,3%
KESKO OY -B- 3,0%	ASSA ABLOY AB -B- -2,6%
ASTRAZENECA PLC 3,0%	NORDEA BANK AB -2,5%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
GN STORE NORD A/S	13,4%	23	PANDORA A/S	-14,2%	-40
ASTRAZENECA PLC	8,6%	23	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	5,9%	-28
ATLAS COPCO AB -A-	-3,9%	20	OPERA SOFTWARE ASA	-18,0%	-19
<b>Total</b>		<b>66</b>	<b>Total</b>		<b>-88</b>

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](http://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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.