

Actif net du fonds 1151,54M€  
Valeur liquidative 201,37 €

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

L'événement marquant du mois de juin aura été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un resserrement monétaire plus précoce que prévu. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux long européens ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro. Sous l'effet de ces deux tendances, auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, les indices actions européens ont terminé en baisse, connaissant durant le mois une forte rotation sectorielle. Les marchés nordiques parviennent à baisser moins, partiellement aidés par un rebond de la couronne suédoise. La sciv sous-performe légèrement son indice, impactée négativement par les baisses de ISS (Services, Danemark), Betsson (Jeux et paris en ligne, Suède), Kesko (Distribution alimentaire, Finlande) et GN (Prothèses auditives, Danemark). Mais elle bénéficie des hausses de Amer Sports (Equipements de sport, Finlande), Kindred (Jeux et paris en ligne, Suède), Topdanmark (Assurance, Danemark) et Tryg (Assurance, Danemark). Sur le mois, nous avons constitué de nouvelles positions en Essity (Biens de consommation, Suède) et Trelleborg (Industrie, Suède). Nous avons par ailleurs soldé nos positions en ComHem (Opérateur câble, Suède) et 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	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%

\*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.

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	-1,29%	6,76%	13,56%	25,27%	72,13%	7,80%	11,47%
Indicateur de référence	-1,00%	9,88%	15,35%	22,82%	78,18%	7,09%	12,25%
Écart	-0,29%	-3,12%	-1,78%	2,44%	-6,06%	0,71%	-0,77%

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\*

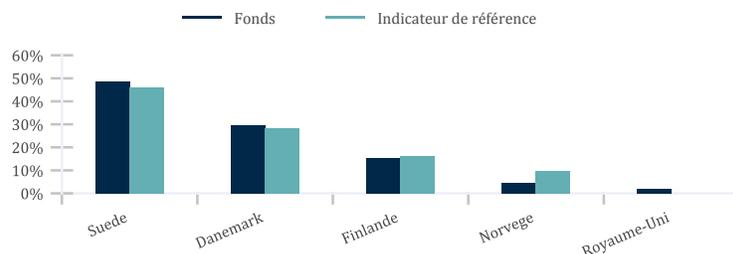
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	11,04%	15,51%
Indicateur de référence	11,38%	16,91%
<b>Tracking Error</b>	3,60%	3,70%
<b>Ratio d'information</b>	-0,95	0,20
<b>Ratio de sharpe</b>	0,87	0,52
<b>Alpha</b>	-2,11	1,31
<b>Bêta</b>	0,92	0,90

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

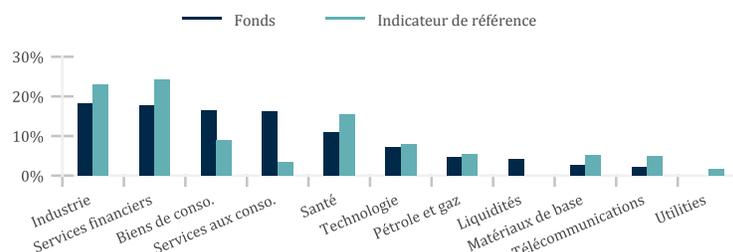
## PRINCIPAUX TITRES

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

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



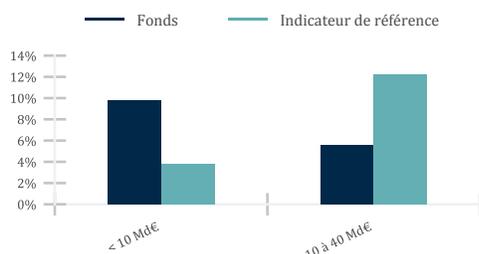
## RÉPARTITION SECTORIELLE



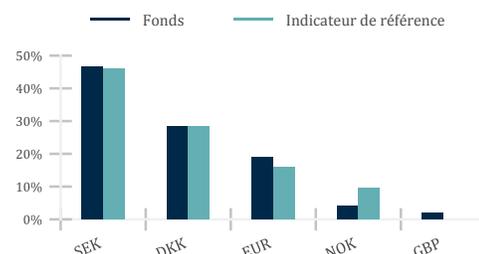
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
ESSITY AB -B-	KONE OYJ -B-
TRELLEBORG AB -B-	COM HEM HOLDING AB
Renforcements	Allègements
ELEKTA AB -B-	GN STORE NORD A/S
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	ASTRAZENECA PLC
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	AMER SPORTS CORPORATION -A-

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
KESKO OY -B-	3,0%	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	-6,4%
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	2,8%	ATLAS COPCO AB -A-	-2,9%
PANDORA A/S	2,8%	ASSA ABLOY AB -B-	-2,5%
AMER SPORTS CORPORATION -A-	2,7%	INVESTOR AB -B-	-2,5%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
AMER SPORTS CORPORATION -A-	5,8%	22	ISS A/S	-6,9%	-13
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	3,5%	11	BETSSON AB -B-	-7,0%	-12
TOPDANMARK A/S	4,5%	10	ATLAS COPCO AB -A-	2,6%	-8
<b>Total</b>		<b>43</b>	<b>Total</b>		<b>-34</b>

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats  
Middle Office 01 44 13 07 58  
(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.