

Renta Variable Nórdica

Código ISIN  
FR0000299356

VL €  
201.37

Patrimonio neto (Mill. €)  
1151.54

GESTIÓN



Overall

★★★

■ OBJETIVO DE GESTIÓN

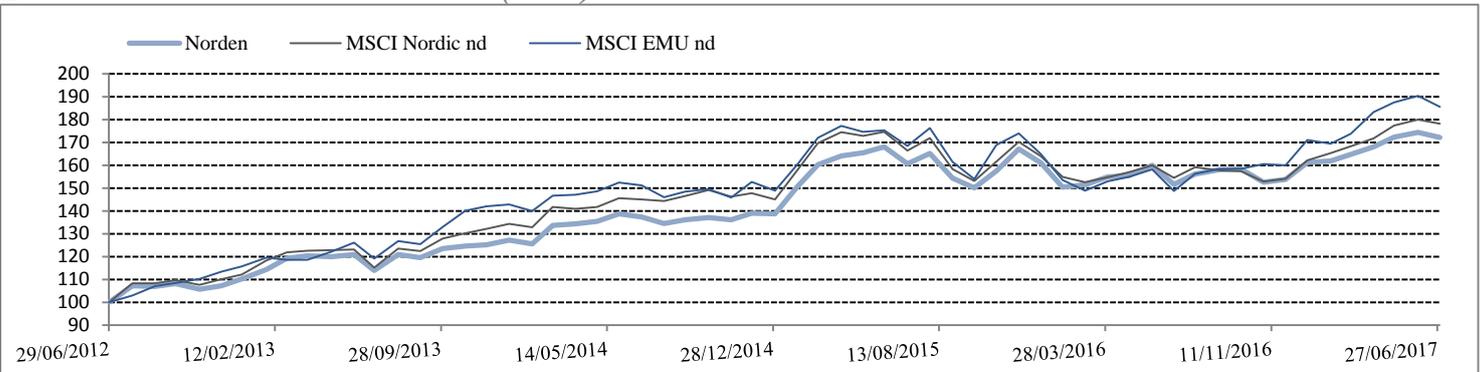
Lazard Frères Gestion gestiona la IIC desde el 18 de junio de 2002. El fondo Norden fue creado en 1995 en el Banque Vernes e invierte en renta variable de los cuatros países nórdicos: Suecia, Finlandia, Dinamarca y Noruega. El fondo no tiene índice de referencia, sin embargo, en el plazo recomendado de inversión, podemos compararlo al índice MSCI Nordic.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - Thomas BRENIER

El mes de mayo empezó con una fuerte alza tras el resultado de las elecciones presidenciales francesas, pero los mercados bursátiles europeos retrocedieron en la segunda quincena bajo el efecto de la incertidumbre sobre la presidencia estadounidense, la caída de precios de las materias primas y las inquietudes sobre la continuación del crecimiento chino. En este contexto, los mercados nórdicos registraron una ligera progresión durante el mes y la Sicav rindió algo menos que su índice, pese a las buenas rentabilidades de GN (audífonos, Dinamarca), AstraZeneca (farmacia, Suecia/Reino Unido), Kesko (distribución alimentaria, Finlandia) y Autoliv (equipos del sector automovilístico, Suecia). Resultó afectada por las caídas de Pandora (joyería, Dinamarca), Opera (tecnología, Noruega) y TGS (servicios parapetroleros, Noruega). Durante el mes constituimos nuevas posiciones en Essity ( Bienes de consumo, Suecia), y en Securitas ( Industria, Suecia). Por otra parte, liquidamos nuestras posiciones en Trelleborg (industria, Suecia) y Elisa (telecomunicaciones, Finlandia).

RENTABILIDAD

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD (5 años)



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

■ RENTABILIDAD

Rentabilidad acumulada*	Mes	YTD	1 año	3 años	5 años	18/06/2002
<b>Norden</b>	-1.3%	6.8%	13.6%	25.3%	72.1%	244.3%
MSCI Nordic nd	-1.0%	9.9%	15.3%	22.8%	78.2%	263.0%
MSCI Emu nd	-2.5%	8.5%	24.8%	22.8%	85.6%	96.8%

■ ESCALA DE RIESGO\*\*



\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años

Rentabilidad anualizada*	1 año	3 años	5 años	18/06/2002
<b>Norden</b>	13.6%	7.8%	11.5%	8.6%
MSCI Nordic nd	15.3%	7.1%	12.2%	8.9%
MSCI Emu nd	24.8%	7.1%	13.1%	4.6%

■ RATIOS DE RIESGO

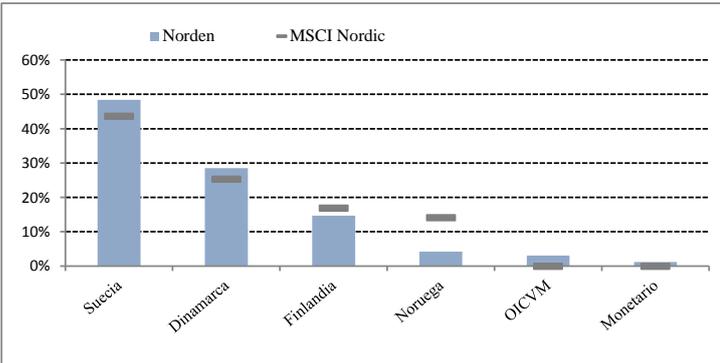
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Norden	11.0%	15.5%
MSCI Nordic nd	11.4%	16.9%
<b>Tracking error</b>	3.6%	3.7%
<b>Ratio de información</b>	-1.0	0.2
<b>Beta</b>	0.9	0.9

Ratios calculados sobre una base semanal

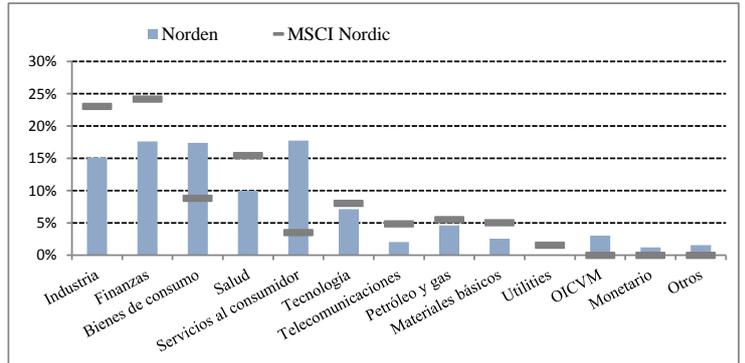
Rentabilidad anual*	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Norden</b>	0.1%	16.1%	9.0%	15.4%	18.8%
MSCI Nordic nd	-1.1%	13.0%	7.9%	19.8%	19.9%
MSCI Emu nd	3.8%	10.7%	4.2%	23.4%	19.0%

\* Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



PRINCIPALES POSICIONES

Sociedad	OICVM	País	Sector
Hennes & Mauritz	4.1%	Suecia	Servicios al consumidor
Pandora	4.1%	Dinamarca	Bienes de consumo
Autoliv	3.1%	Suecia	Bienes de consumo
Skandinavisk Ens. Banken	3.1%	Suecia	Finanzas
Volvo	3.1%	Suecia	Industria
Electrolux	3.0%	Suecia	Bienes de consumo
SKF	3.0%	Suecia	Industria
Kesko Oy B-	3.0%	Finlandia	Servicios al consumidor
Danske Bank As	3.0%	Dinamarca	Finanzas
Iss A/s	3.0%	Dinamarca	Servicios al consumidor
<b>TOTAL</b>	<b>32.5%</b>		

PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Compras	Ventas
Essity Ab B-	Com Hem Holding Ab
Trelleborg Ab B-	Koné
Reinforcements	Allègements
Elekta	Gn Store Nord A/s
Vestas Wind Systems A/s	Astrazeneca
Husqvarna	Amer Sports Corporation
Hennes & Mauritz	Tryg A/s
Svenska Handelsbanken Ab A-	

CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN	FR0000299356	■ Número registro oficial CNMV	1022	■ Comisión de gestión	2% sobre activos netos
■ Código Bloomberg	VERNORD	■ Fecha de registro oficial CNMV	28/10/2011	■ Valoración	Diaria
■ Forma jurídica	SICAV	■ Depositario	Lazard Frères Banque	■ Comisión de suscripción	4% máximo negociable
■ Conforme a la Directiva OICVM IV	Sí	■ Sociedad gestora	Lazard Frères Gestion	■ Comisión de reembolso	Ninguna
■ Clasificación AMF	Renta variable internacional	■ Régimen fiscal	Capitalización	■ Condiciones de suscripción	En base al próximo V.L. para las órdenes cursadas antes de las 11h00
■ Divisa	Euro	■ Fecha de creación	02/01/1995		Pago y fecha de valor : Suscripción D (fecha VL) + 1 hábil Reembolso D (fecha VL) + 3 hábiles
■ Horizonte de inversión	> 5 años		Inicio de la gestión el 18/06/2002		
■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento	referirse al Folleto Informativo				

\*\* Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un periodo de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho periodo, el nivel de riesgo se calcula a partir de la volatilidad de un indicador de referencia o de la volatilidad objetivo de la estrategia. La sociedad gestora se reserva la posibilidad de ajustar el nivel de riesgo calculado en función de los riesgos específicos del fondo. Esta escala de riesgo se remita título informativo y es susceptible de modificaciones



Mejor Sociedad Gestora  
francesa en 7 años  
Categoría 71 a 100 fondos

Informaciones complementarias:

Domingo Torres  
(+33) 1.44.13.01.94  
Roberto Seoane  
(+33) 1.44.13.08.94

Publicación de los VL:

www.lazardfreresgestion.es

El presente documento se remite a su destinatario a título informativo y no constituye, ni recomendación de compra ni de venta ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas del fondo de inversión o de los fondos de inversión correspondientes. Este informe se elabora sobre la base del informe que realiza Lazard Frères Gestion dirigido a sus clientes. Del uso que pudiera hacerse de este documento no se hará responsable LFG. El folleto informativo se encuentra disponible en nuestra página web o bajo simple solicitud a nuestros servicios.