

Actif net du fonds 1129,68M€  
Valeur liquidative 198,78 €

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

Les indices actions européens ont légèrement baissé en août. Le mois a notamment été animé par la poursuite de la hausse de l'euro, le regain de tensions suscitées par la Corée du Nord, ainsi que par les publications de résultats du premier semestre. Dans ce contexte, les marchés nordiques terminent le mois en hausse et sur-performent nettement la zone euro. Mais la sicav sous-performe son indice, pénalisée par les contre-performances de Opera (Technologie, Norvège), Pandora (Joierie, Danemark) et ISS (Services aux entreprises, Danemark). Elle bénéficie cependant des hausses de Topdanmark (Assurance, Danemark), GN Store Nord (Prothèses auditives et équipements audio, Danemark) et Elekta (Machines de radiothérapie, Suède). Sur le mois, nous avons soldé nos positions en Carlsberg (Brasseur, Danemark), CHR Hansen (Ingrédients alimentaires, Danemark) et nous avons constitué deux nouvelles positions en Valmet Corporation (Équipement industriel, Finlande), Saab (Aéronautique et défense, Suède) et Nokian Tyres (Pneumaticien, 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	02/01/95
Date de 1ère VL de la part	02/01/95
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	2,69%

\*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	-0,87%	5,39%	7,56%	24,79%	58,82%	7,66%	9,69%
Indicateur de référence	1,08%	10,83%	13,94%	22,67%	65,85%	7,05%	10,65%
Écart	-1,96%	-5,44%	-6,38%	2,12%	-7,03%	0,61%	-0,95%

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\*

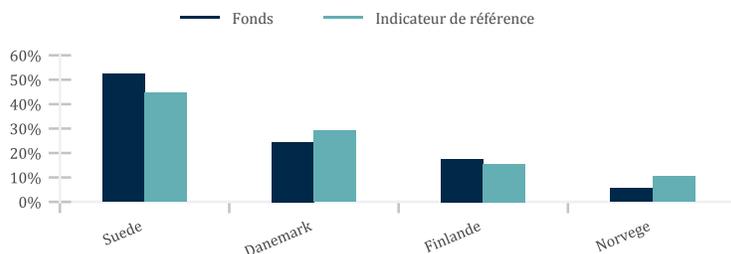
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	9,98%	16,30%
Indicateur de référence	11,24%	17,74%
<b>Tracking Error</b>	3,49%	4,03%
<b>Ratio d'information</b>	-1,64	0,15
<b>Ratio de sharpe</b>	0,85	0,49
<b>Alpha</b>	-3,15	1,19
<b>Bêta</b>	0,85	0,90

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

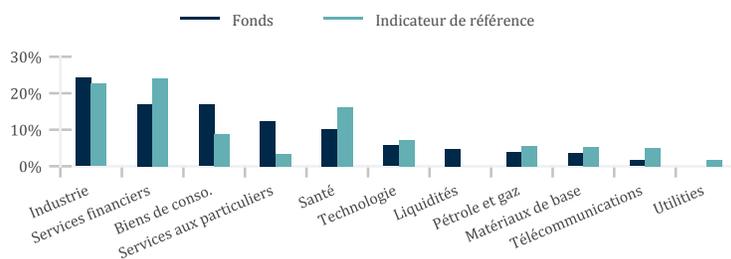
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	Suede	Distribution	3,9%	2,6%
SKANDINAVISKENSKILD A-	Suede	Banque	3,1%	2,2%
SKF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,1%	0,8%
ELECTROLUX AB -B-	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,1%	1,0%
NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	Danemark	Sante	3,0%	9,7%
VOLVO AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,0%	2,9%
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	Suede	Automobiles et équipementiers	3,0%	
PANDORA A/S	Danemark	Soins personnels et produits ménagers	3,0%	1,2%
HUHTAMAKI OYJ	Finlande	Biens Industriels	3,0%	
NOKIA OYJ	Finlande	Technologie	3,0%	3,9%
<b>Total</b>			<b>31,3%</b>	<b>24,1%</b>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



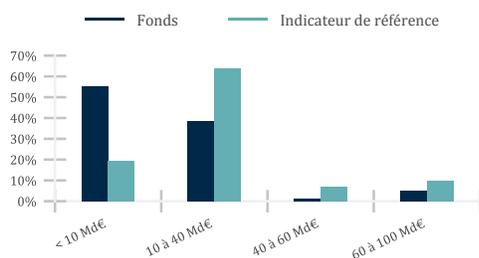
RÉPARTITION SECTORIELLE



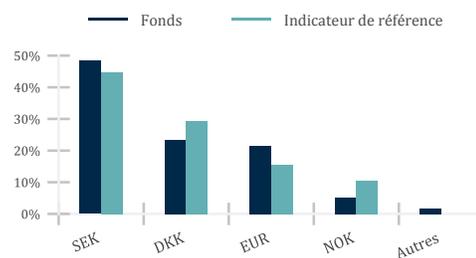
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
VALMET CORPORATION	CARLSBERG AS -B-
SAAB AB -B-	CHR. HANSEN HOLDING A/S
NOKIAN RENKAAT OY	
Renforcements	Allègements
HEXPOL AB -B-	KESKO OY -B-
ESSITY AB -B-	AXFOOD AB (DIV.)
KONECRANES OYJ -A-	ELEKTA AB -B-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	3,0%	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	-6,2%
HUHTAMAKI OYJ	2,9%	NORDEA BANK AB	-3,1%
PANDORA A/S	2,3%	INVESTOR AB -B-	-2,4%
ISS A/S	2,2%	A.P. MOELLER-MAERSK A	-2,4%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs				Premiers contributeurs négatifs			
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)		
TOPDANMARK A/S	13,4%	24	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	12,0%	-65		
GN STORE NORD A/S	8,3%	14	OPERA SOFTWARE ASA	-25,9%	-30		
KESKO OY -B-	4,8%	11	PANDORA A/S	-7,5%	-20		
<b>Total</b>		<b>48</b>	<b>Total</b>		<b>-115</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

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.

"Le prospectus et le DICI pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zürich, Suisse. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'île, 1204 Genève."