LAZARD FRÈRES GESTION

NORDEN

septembre 2017 | -/Actions Internationales

Actif net du fonds	1161,88M€	**Date de création (part)**	2 janv. 1995	**MORNINGSTAR**	
Valeur liquidative	204,68 €	**Code ISIN**	FR0000299356	**OVERALL**	★ ★ ★
		Code Bloomberg	VERNORD		

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 progressé en septembre. Le mois a notamment été animé par quelques nouvelles macro-économiques favorables comme la confirmation de la croissance du PIB en Europe à un rythme annualisé supérieur à 2%, ainsi que l'annonce aux Etats-Unis d'un vaste plan de réduction d'impôts. Dans ce contexte, les marchés nordiques terminent le mois en hausse mais progressent moins que la zone euro, et la sicav surperforme son indice. Elle bénéficie des hausses de Autoliv (Equipements automobile, Suède), Astra Zeneca (Pharmacie, Suède/UK), Volvo (Machines et véhicules utilitaires, Suède) et Saab (Aéronautique et défense, Suède). Elle souffre cependant des baisses de Ahlsell (Distributeur de produits pour le secteur de la construction, Suède), Pandora (Joaillerie, Danemark) et Opera (Technologie, Norvège). Sur le mois, nous avons soldé nos positions en Nordea (Banque, Suède) et Ericsson (Technologie, Suède), et nous avons constitué une nouvelle position en Gjensidige (Assurance dommage, Norvège).

ÉCHELLE DE RISQUE*

– 1 2 3 4 5 **6** 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

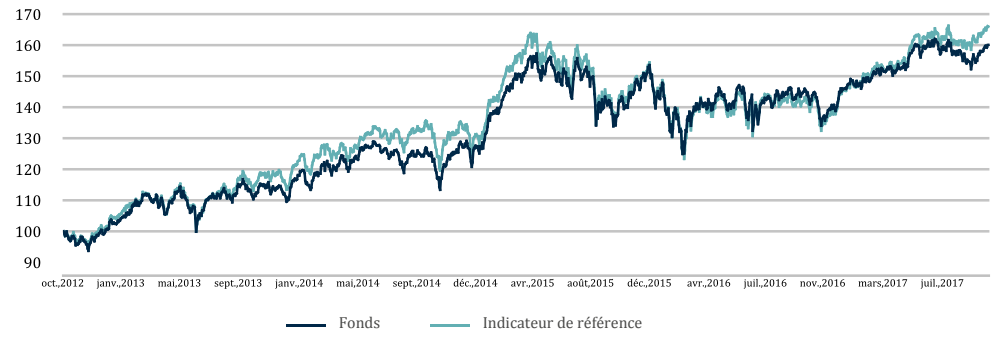
MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	**SICAV**
Domicile juridique	**France**
UCITS	**Oui**
Classification AMF	**Actions Internationales**
Eligibilité 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	2,97%	8,51%	10,51%	27,66%	61,76%	8,48%	10,10%
Indicateur de référence	2,42%	13,51%	16,94%	23,42%	67,76%	7,26%	10,90%
Écart	0,55%	-4,99%	-6,43%	4,25%	-6,00%	1,22%	-0,80%

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*

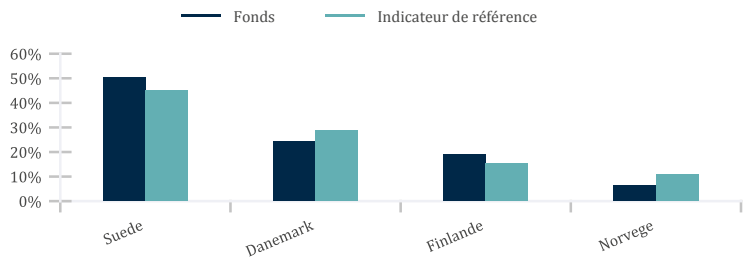
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,56%	15,21%
Indicateur de référence	11,15%	16,65%
Tracking Error	3,21%	3,77%
Ratio d'information	-2,01	0,30
Ratio de sharpe	1,03	0,59
Alpha	-4,14	1,79
Bêta	0,91	0,89

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

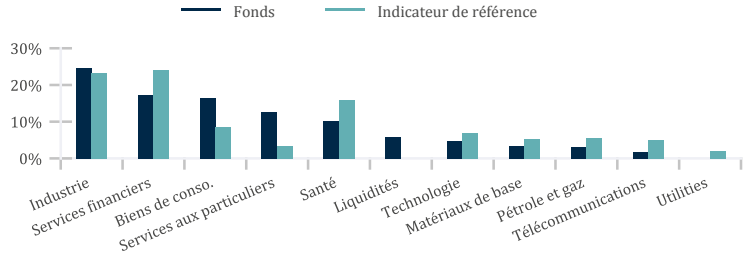
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	Suede	Distribution	3,8%	2,6%
ISS A/S	Danemark	Biens Industriels	3,1%	0,7%
VOLVO AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,1%	3,2%
DANSKE BANK AS	Danemark	Banque	3,1%	3,2%
SKF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,1%	0,9%
SAMPO PLC -A-	Finlande	Assurance	3,0%	2,5%
SKANDINAVISK.ENSKILD A-	Suede	Banque	3,0%	2,1%
NOKIA OYJ	Finlande	Technologie	3,0%	3,8%
ELECTROLUX AB -B-	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,0%	0,9%
NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	Danemark	Sante	3,0%	9,5%
		Total	31,2%	29,5%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE

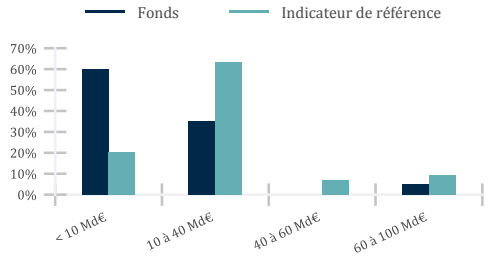


PRINCIPAUX MOUVEMENTS

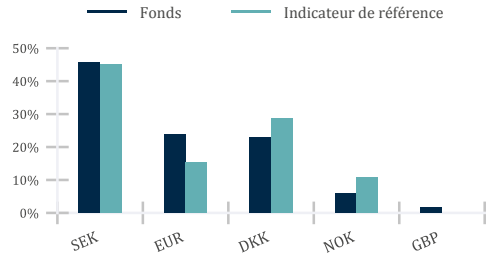
Achats	Ventes
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NORDEA BANK AB
	ERICSSON -B-

Renforcements	Allègements
SAMPO PLC -A-	TGS-NOPEC GEOPHYSICAL
KONECRANES OYJ -A-	AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)
COLOPLAST A/S -B-	VESTAS WIND SYSTEMS A/S

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)	-6,7%
HUHTAMAKI OYJ	2,9%	NORDEA BANK AB	-3,9%
KONECRANES OYJ -A-	2,9%	ATLAS COPCO AB -A-	-2,5%
ISS A/S	2,3%	ASSA ABLOY AB -B-	-2,4%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs	Perf absolue	Contribution relative (bp)
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	14,9%	37
ASTRAZENECA PLC	13,8%	19
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY	11,8%	16
	Total	72

Premiers contributeurs négatifs	Perf absolue	Contribution relative (bp)
PANDORA A/S	-6,4%	-16
ELECTROLUX AB -B-	-4,6%	-15
ATLAS COPCO AB -A-	9,4%	-14
	Total	-45

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 règlementation 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'Ile, 1204 Genève."