


Nom du fonds - ISIN : NORDEN - FR0000299356
Société de gestion : Lazard Frères Gestion
Catégorie Quantalys : Actions Pays Nordiques
Gérant du fonds : Thomas Brenier. 08/11/2017

 À découvrir
VL 202,83 EUR
(09/11/2017)

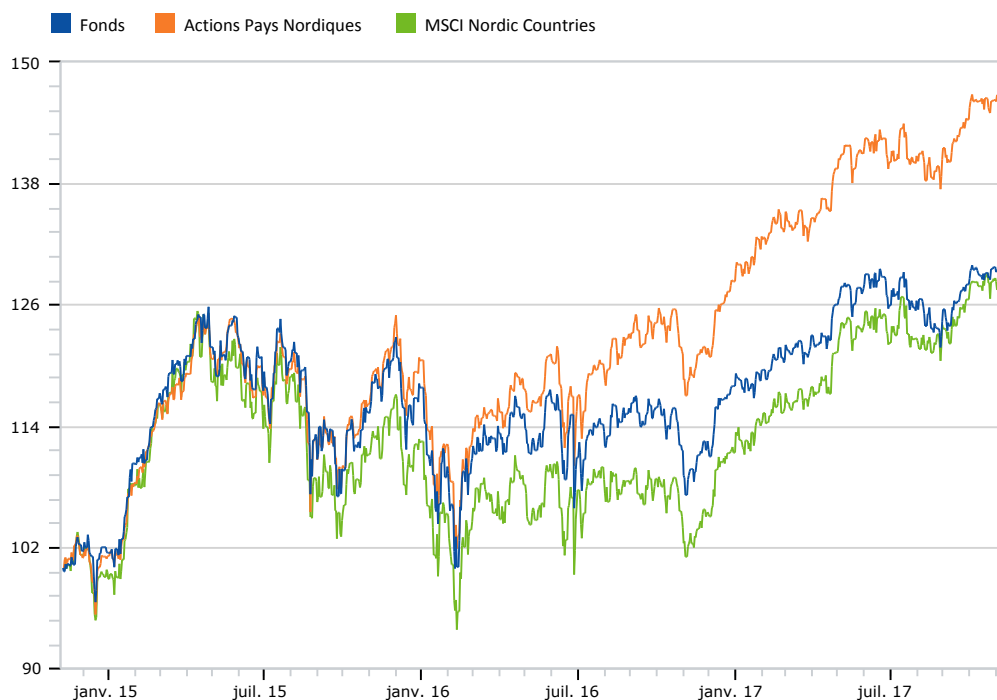
L'objectif Nortia

Norden est un portefeuille de conviction tirant parti des multiples atouts économiques et sociaux des quatre pays de la zone nordique (Suède, Finlande, Danemark et Norvège). La stratégie mise en œuvre repose sur la construction d'un portefeuille concentré entre 40 et 60 titres sans contraintes sectorielles. Le processus d'analyse fondamentale des sociétés est fondé sur leur capacité à dégager une rentabilité du capital durablement élevée (20 à 25%), à fixer les prix du marché mais également sur leur potentiel de croissance. L'univers d'investissement concerne les entreprises de plus de 200 millions de dollars et le gérant a pour objectif de ne pas dépasser une pondération de 5% par titre.. 08/11/2017

L'avis Nortia (L'analyse de Céline LEURENT)

En 2017, Norden affiche un retard inhabituel sur son indice de référence, avec une performance de 9.55% contre 15.2% pour le MSCI Nordic. Le gérant explique cette sous-performance relative par de plus faibles participations des top contributeurs. En réaction, le processus de gestion a été étoffé en juillet dernier d'un biais momentum, l'objectif étant d'identifier plus tôt une dynamique de déclin d'une valeur et d'attendre ainsi un meilleur point d'entrée pour renforcer une conviction de long terme. Suite à cela, le fabricant d'ascenseurs KONE a été sorti du portefeuille, car, même si le gérant prévoit une appréciation de la valeur, ce dernier envisage à plus court terme un ralentissement de la dynamique sur le résultat d'exploitation, causé par le ralentissement de la construction en Chine. Ces derniers mois, le portefeuille a, en revanche, renforcé son exposition à Autoliv (3%), pour tirer profit d'ici deux ans d'une forte croissance des résultats du programme sur la sécurité passive qui a suivi la mise en place du programme de rappel sur les airbags. En parallèle, le gérant anticipe la progression des sociétés de biens de consommation ayant raté le virage internet, comme H&M, dont ils estiment les valorisations excessivement massacrées. Enfin, seul un cas d'investissement présente, à ce jour, une déception espérée comme temporaire. Pandora, qui souffre en 2017 d'un ralentissement marqué de ses ventes aux États-Unis, est pourtant l'une des plus fortes convictions du gérant, en raison du développement international de son activité, d'une diversification de l'offre produits et de l'internalisation de la distribution. Composé de 46 valeurs, dont la moitié suédoise, le portefeuille n'a, cette année, pas été impacté par le change, grâce à une couronne suédoise restée stable face à l'euro. Avec une performance annualisée trois ans de 9.52% (vs 13.8% pour sa catégorie), nous saluons l'enrichissement du processus de gestion qui permettra de compléter ainsi le biais croissance du gérant et d'optimiser les points d'entrée. Malgré son retard, ce fonds PEable permet toujours de diversifier les expositions aux actions européennes et de bénéficier d'une plus forte dynamique économique des pays nordiques.. 08/11/2017

Historique base 100 du 09/11/2014 au 09/11/2017



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2017	7,53 %	12,44 %
Perf. 2016	0,14 %	6,45 %
Perf. 2015	16,09 %	19,14 %
Perf. 2014	9,19 %	7,39 %
Perf. 2013	15,26 %	19,16 %
Perf. 2012	20,34 %	21,31 %
Volatilité 3 ans	15,29 %	13,63 %

[Avec Vous]

Céline LEURENT
Responsable Analyste Financière
Tél : 03 28 04 65 72 - 06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA
Directeur Financier
Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41
jlivran@nortia.fr

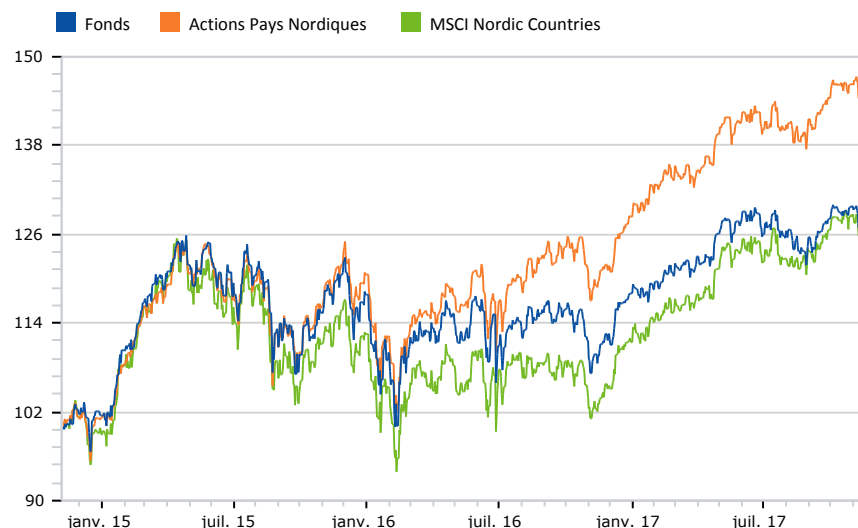
Emilie BRUNEAU
Chargée de Gestion Financière
Tél : 03 28 52 96 03
ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	NORDEN
Société de gestion	Lazard Frères Gestion
Code ISIN	FR0000299356
Classification AMF	Actions internationales
Indice de référence	MSCI Nordic TR EUR
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Actions Pays Nordiques
Indice de réf. Quantalys	MSCI Nordic Countries

VL 202,83 EUR
(09/11/2017)

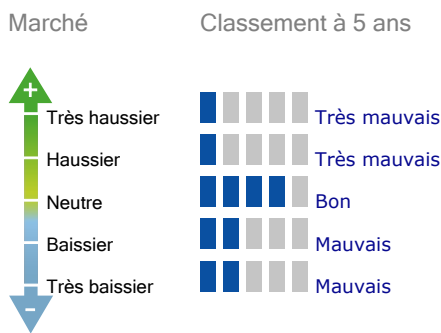
Historique base 100 du 09/11/2014 au 09/11/2017



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 09/11/2017		
Perf. veille	-1,51 %	-0,17 %
Perf. 4 semaines	-1,78 %	-1,23 %
Perf. 1er janvier	7,53 %	12,44 %
Perf. 1 an	15,81 %	21,32 %
Perf. 3 ans	27,32 %	44,34 %
Perf. 5 ans	63,32 %	88,47 %
Performance annuelles		
Perf. 2016	0,14 %	6,45 %
Perf. 2015	16,09 %	19,14 %
Perf. 2014	9,19 %	7,39 %
Données 3 ans au 31/10/2017		
Perf. ann.	9,52 %	13,58 %
Volatilité	15,29 %	13,63 %
Sharpe	0,64	1,01

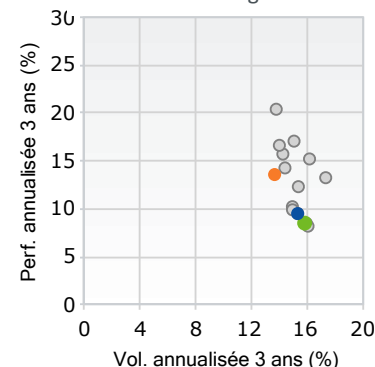
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	6 / 16	2
3 mois	14 / 16	4
6 mois	12 / 16	3
YTD	16 / 16	4
1 an	14 / 15	4
3 ans	13 / 15	4
5 ans	7 / 9	3

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	9,52 %	
Surperf. ann.	1,00 %	
Ecart de suivi	11,82 %	
Ratio d'info	0,08	
Beta	0,69	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	15,29 % Mauvais
Perte max	-20,56 % Moyen
DSR	10,16 % Moyen
Beta bais.	0,78 Très bon
VAR	-3,46 % Moyen

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Oui / Non
Frais maximum	
Souscription	4 %
Rachat	Néant
Gestion	2 %
Surperformance	Néant
Courants	2,59 %
Actif au 09/11/2017	
Actif net de la part	1 143 M EUR
Actif net global	1 143 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	1,44 %
Gérant	Thomas Brenier. 08/11/201.

Profil de risque DICI

