

Actif net du fonds 987,04M€
Valeur liquidative 198,90 €

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

Tandis que l'Italie tanguait toujours sous l'effet de déclarations contradictoires, les nuages s'amoncellent sur l'économie mondiale. Le pétrole reste proche de ses plus hauts en dépit de la décision de l'OPEP d'augmenter ses quotas de production d'un côté. De l'autre, rien ne semble vouloir arrêter l'escalade protectionniste entre les États-Unis et la Chine, dont la monnaie dévisse, notamment. L'Europe s'en mêle et cherche à se protéger des deux côtés. Rassuré par une forme d'apaisement en Europe, mais inquiet pour l'économie mondiale, les marchés actions européens terminaient le mois de juin en baisse. Dans ce contexte, les marchés nordiques baissaient en ligne avec les marchés européens, et la sicav sous-performait son indice. Elle souffrait notamment des contre-performances de Huhtamaki (Emballages, Finlande), Autoliv (Equipements automobile, Suède) et Electrolux (Electroménager, Suède). Elle bénéficiait cependant des hausses de Elekta (Machines de radiothérapie, Suède), Ambu (Equipements médicaux, Danemark) et Valmet (Equipement industriel, Finlande). Sur le mois, nous avons soldé nos positions en Telenor (Opérateur télécom, Norvège) et Tryg (Assurance, Danemark). Par ailleurs, nous avons une nouvelle position en Epiroc (Machines de construction et d'exploitation minière, Suède), spin-off d'Atlas Copco distribué en juin.

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	CACEIS Fund Admin
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) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 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'OPC 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	2018	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-1,33%	-0,24%	-1,23%	5,87%	49,26%	1,92%	8,34%
Indicateur de référence	-0,91%	-0,36%	0,04%	7,11%	54,72%	2,32%	9,12%
Écart	-0,42%	0,13%	-1,26%	-1,25%	-5,46%	-0,40%	-0,78%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2017	5,70%	10,32%
2016	0,14%	-1,06%
2015	16,09%	13,04%
2014	9,00%	7,93%
2013	15,45%	19,81%

RATIOS DE RISQUE*

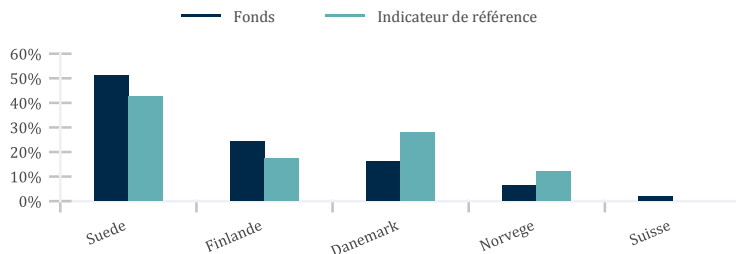
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11,30%	14,44%
Indicateur de référence	12,42%	15,73%
Tracking Error	4,14%	3,94%
Ratio d'information	-0,31	-0,06
Ratio de sharpe	-0,08	0,09
Alpha	-1,28	-0,15
Bêta	0,86	0,89

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

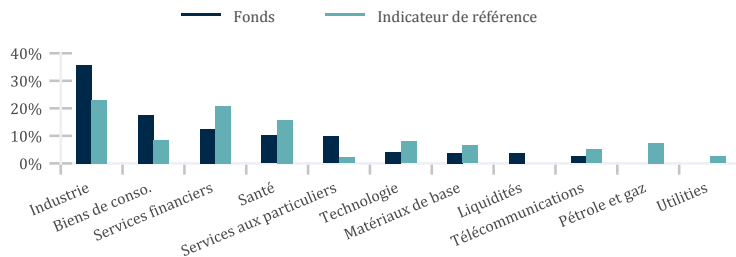
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	Suede	Automobiles et équipements	4,3%	
NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)	Danemark	Sante	4,0%	9,5%
SAMPO PLC -A-	Finlande	Assurance	3,6%	2,5%
VOLVO AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,5%	2,9%
SKF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,5%	0,8%
SECURITAS AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,5%	0,6%
ESSITY AB -B-	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,3%	1,7%
KONECRANES OYJ -A-	Finlande	Biens Industriels	3,2%	
HUHTAMAKI OYJ	Finlande	Biens Industriels	3,0%	
TRELLEBORG AB -B-	Suede	Biens Industriels	2,9%	
Total			35,0%	18,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



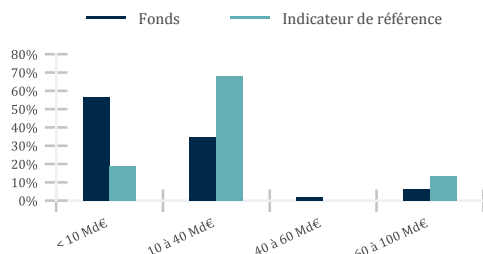
RÉPARTITION SECTORIELLE



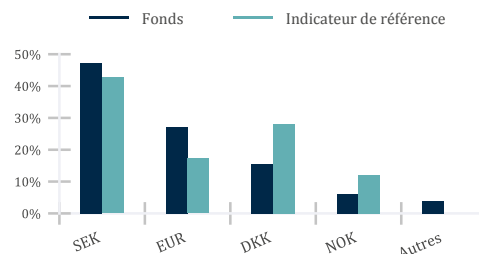
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
VEONEER (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	TELENOR ASA
EPIROC AKTIEBOLAG (CLASS.-B-)	TRYG A/S
Renforcements	Allègements
ATLAS COPCO AB -B-	ASSA ABLOY AB -B-
ESSITY AB -B-	PANDORA A/S
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV)

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) 4,3%	NOVO-NORDISK A/S -B- (DIV) -5,5%
KONECRANES OYJ -A- 3,2%	EQUINOR ASA -3,6%
HUHTAMAKI OYJ 3,0%	NORDEA BANK AB -3,4%
SECURITAS AB -B- 2,9%	ERICSSON -B- -2,8%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
EPIROC AKTIEBOLAG (CLASS.-B-)	-5,8%	50	ATLAS COPCO AB -A-	-23,6%	-53
ELEKTA AB -B-	8,7%	20	AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	-7,0%	-27
AMBU A/S -B-	14,3%	14	HUHTAMAKI OYJ	-9,2%	-23
Total		85	Total		-103

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:
CACEIS Bank / LFB
01 57 78 14 14

Informations complémentaires:
Service commercial
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."