


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 194,88 EUR
 (28/03/2018)

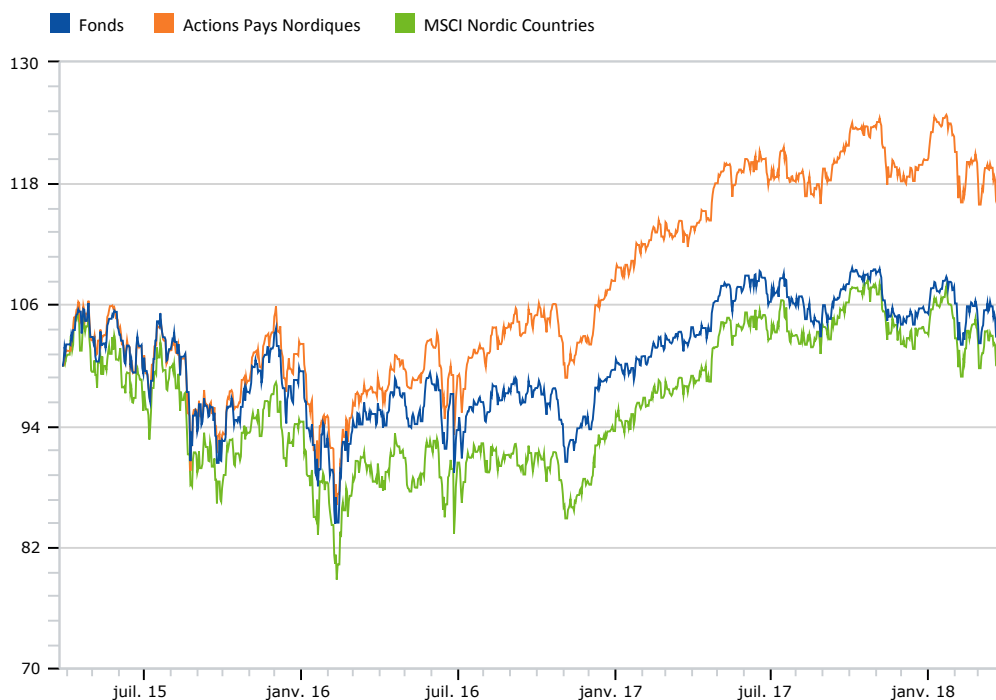
L'objectif Nortia

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. 28/03/2018

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

Depuis près de deux ans, Norden sous-performe sa catégorie (perf. de 8,34% vs 12,9% pour sa catégorie), en raison de plus faibles participations des top contributeurs. Nous l'évoquons le trimestre précédent. S'il est encore trop tôt pour juger de l'intégration du biais momentum dans le processus de gestion, nous constatons, toutefois, que le fonds résiste mieux que ses paires aux marchés chahutés de ce début d'année (perf. 2018 : -2% vs -3,3%). Ce résultat s'explique par les contributions de l'industrie et de secteurs défensifs comme la santé et les biens de consommation. Par précaution, ces derniers ont, d'ailleurs, été renforcés. En effet, l'équipe de gestion reste attentive aux niveaux de valorisations du marché et anticipe même une fin de cycle plus proche que prévue sur la zone (Horizon 1,5-2 ans). Cette prudence est également liée au risque de crise immobilière en Suède : La hausse des prix de l'immobilier (+29% en 5 ans) et son impact sur le poids de l'endettement des ménages contribuent d'ailleurs à faire chuter la couronne suédoise face à l'euro (-6% depuis le début de l'année). À ce titre, on constate un rééquilibrage de l'exposition géographique. Le biais historique du fonds sur la Suède a été réduit (45% vs 55%) au profit de la Finlande (25%), qui avait été totalement sortie en 2014 pour cause de tension avec la Russie. Malgré cela, le gérant sont optimistes et ciblent une performance 2018 en ligne avec la croissance moyenne des résultats du portefeuille (8%-10%). S'il faut, bien sûr, rester attentif aux évolutions de la situation immobilière en Suède, Norden conserve, à nos yeux, tout son intérêt pour diversifier les sources de performance dans vos expositions aux actions européennes et ce, grâce aux qualités intrinsèques des pays nordiques (stabilité structurelle et dynamisme de son économie). 28/03/2018

Historique base 100 du 28/03/2015 au 28/03/2018



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2018	-2,25 %	-3,68 %
Perf. 2017	5,70 %	11,03 %
Perf. 2016	0,14 %	6,09 %
Perf. 2015	16,09 %	18,73 %
Perf. 2014	9,19 %	7,50 %
Perf. 2013	15,26 %	19,21 %
Volatilité 3 ans	15,37 %	13,80 %

[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

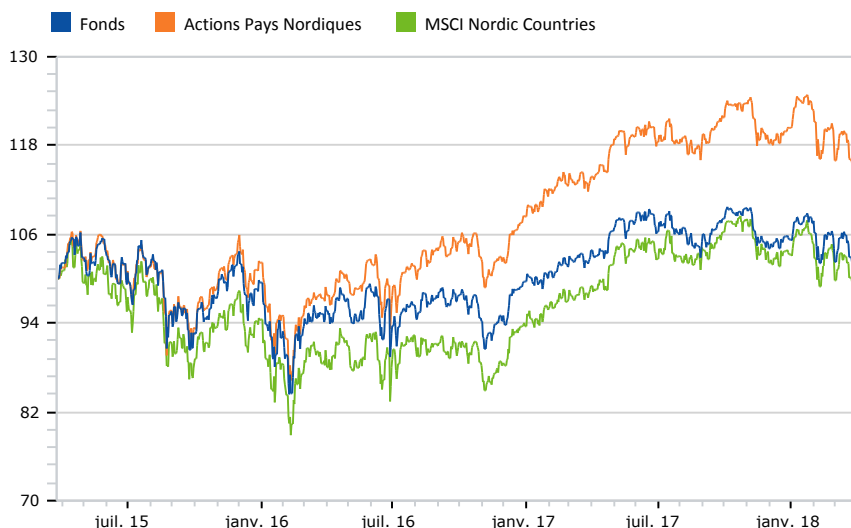
Emilie BRUNEAU
 Chargée de Gestion Financière
 Tél : 03 28 52 96 03
 ebruneau@nortia.fr

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 194,88 EUR
(28/03/2018)

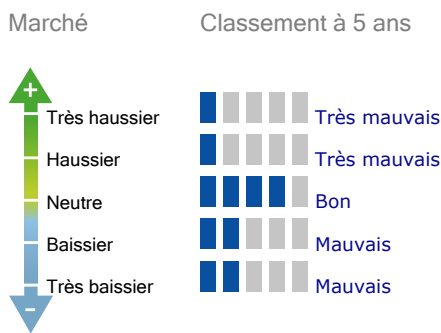
Historique base 100 du 28/03/2015 au 28/03/2018



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 28/03/2018		
Perf. veille	-0,26 %	0,72 %
Perf. 4 semaines	-2,44 %	-3,46 %
Perf. 1er janvier	-2,25 %	-3,68 %
Perf. 1 an	0,60 %	3,11 %
Perf. 3 ans	2,90 %	15,91 %
Perf. 5 ans	38,26 %	59,15 %
Performance annuelles		
Perf. 2017	5,70 %	11,03 %
Perf. 2016	0,14 %	6,09 %
Perf. 2015	16,09 %	18,73 %
Données 3 ans au 28/02/2018		
Perf. ann.	2,30 %	6,67 %
Volatilité	15,37 %	13,80 %
Sharpe	0,17	0,50

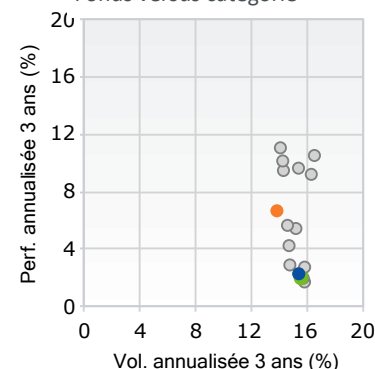
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	7 / 17	2
3 mois	9 / 17	2
6 mois	10 / 17	3
YTD	9 / 17	2
1 an	14 / 17	4
3 ans	14 / 16	4
5 ans	9 / 10	4

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	2,30 %	
Surperf. ann.	0,28 %	
Ecart de suivi	11,09 %	
Ratio d'info	0,03	
Beta	0,73	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	15,37 % Mauvais
Perte max	-20,56 % Moyen
DSR	10,60 % Mauvais
Beta bais.	0,79 Très bon
VAR	-3,68 % Bon

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	2,69 %
Actif au 28/03/2018	
Actif net de la part	1 017 M EUR
Actif net global	1 017 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-8,39 %
Gérant	Thomas Brenier. 08/11/201.

Profil de risque DICI

