

Actif net du fonds 760,75M€  
Valeur liquidative 184,47 €

Date de création (part) 2 janv. 1995  
Code ISIN FR0000299356  
Code Bloomberg VERNORD

MORNINGSTAR  
OVERALL ★ ★ ★  
SUSTAINABILITY

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

Après la baisse spectaculaire de la fin 2018, en très grande partie injustifiée par les conditions macroéconomiques et les perspectives microéconomiques, le marché connaît en janvier un très fort rebond, sous l'impulsion des indices américains qui se reprennent également. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient en ligne avec la zone euro, et la sicav surperformait son indice. Elle bénéficiait notamment des hausses de Autoliv (Equipements automobile, Suède), Elekta (Machines de radiothérapie, Suède), Stora Enso (Industries forestière et papetière, Finlande) et Konecranes (Matériel de levage et manutention, Finlande). Elle souffrait cependant des contre-performances de Securitas (Gardiennage, Suède), ISS (Services aux entreprises, Danemark) et Tele2 (Opérateur télécom, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Leroy Seafood (Industrie de la pêche, Norvège). Par ailleurs, nous avons soldé nos positions en Schibsted (Média et petites annonces en ligne (éditeur du site français leboncoin.fr), Norvège) et Amer Sports (Equipements sportifs, Finlande) qui a fait l'objet d'une offre d'achat.

ÉCHELLE DE RISQUE\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

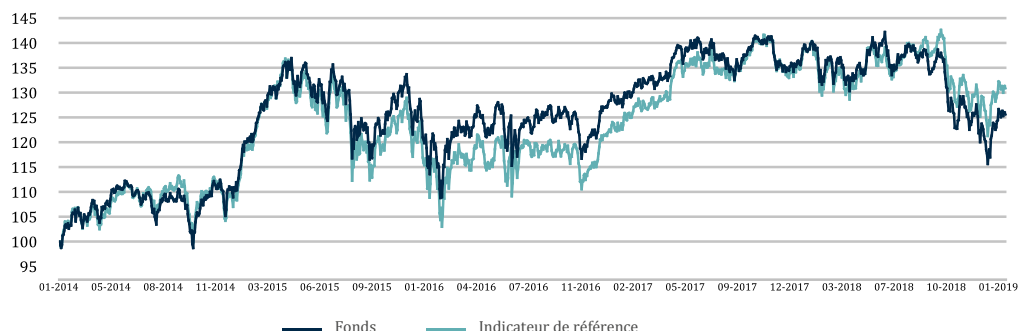
MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

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	02/01/1995
Date de 1ère VL de la part	02/01/1995
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	1,98%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,65%

\*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. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

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	2019	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	6,69%	6,69%	-9,38%	4,89%	25,59%
Indicateur de référence	5,95%	5,95%	-4,28%	12,24%	30,86%
Écart	0,75%	0,75%	-5,10%	-7,35%	-5,27%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2018	-13,28%	-8,28%
2017	5,70%	10,32%
2016	0,14%	-1,06%
2015	16,09%	13,04%
2014	9,00%	7,93%

RATIOS DE RISQUE\*

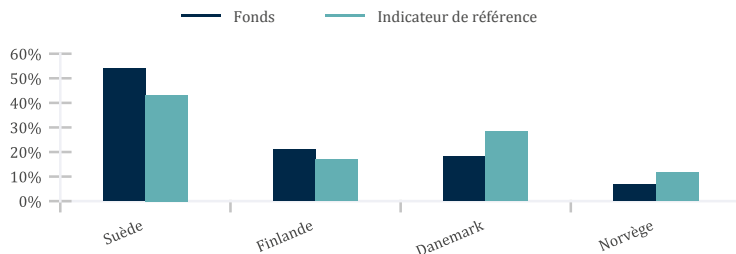
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	16,42%	15,15%
Indicateur de référence	16,11%	15,91%
<b>Tracking Error</b>	4,44%	4,19%
<b>Ratio d'information</b>	-1,01	-0,65
<b>Ratio de sharpe</b>	-0,55	0,15
<b>Alpha</b>	-4,74	-2,26
<b>Bêta</b>	0,98	0,92

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

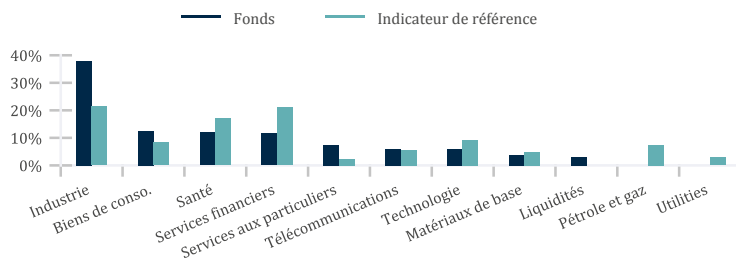
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NOVO-NORDISK A/S -B-	Danemark	Sante	5,0%	10,3%
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	Suede	Automobiles et équipementiers	4,8%	
SECURITAS AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,8%	0,6%
SAMPO PLC -A-	Finlande	Assurance	3,4%	2,5%
DNB ASA	Norvege	Banque	3,4%	2,1%
ISS A/S	Danemark	Biens Industriels	3,3%	0,6%
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	2,9%	
ELEKTA AB -B-	Suede	Sante	2,9%	
STORA ENSO OYJ -R-	Finlande	Matières premières	2,7%	0,9%
VOLVO AB -B-	Suede	Biens Industriels	2,6%	2,7%
<b>Total</b>			<b>34,8%</b>	<b>19,7%</b>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



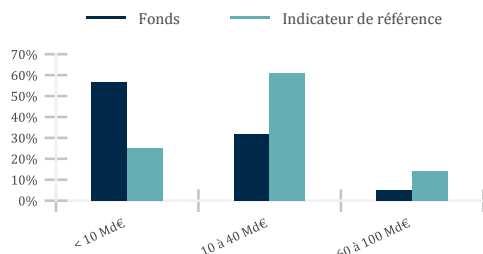
RÉPARTITION SECTORIELLE



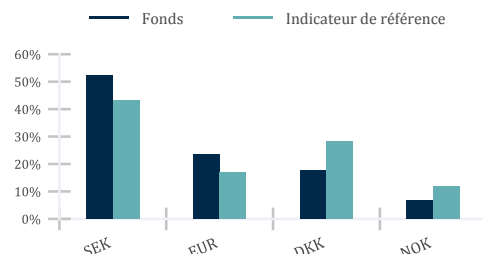
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
LERROY SEAFOOD GROUP ASA	SCHIBSTED ASA -B- AMER SPORTS CORPORATION -A-
Renforcements	Allègements
COLOPLAST A/S -B- KONE OYJ -B- TELENOR ASA	ELISA CORPORATION -A- AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) SIMCORP A/S

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.) 4,8%	NOVO-NORDISK A/S -B- -5,3%
SECURITAS AB -B- 3,2%	NOKIA OYJ -4,3%
VALMET CORPORATION 2,9%	NORDEA BANK AB -3,4%
ELEKTA AB -B- 2,9%	EQUINOR ASA -3,3%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	13,1%	35	SECURITAS AB -B-	1,0%	-17
NOVO-NORDISK A/S -B-	2,1%	21	ISS A/S	1,2%	-13
ELEKTA AB -B-	13,5%	21	TELEZ AB -B-	-1,2%	-13
<b>Total</b>		<b>77</b>	<b>Total</b>		<b>-43</b>

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."