

Actif net du fonds 593,86M€
Valeur liquidative 187,73 €

Date de création (part) 2 janv. 1995
Code ISIN FR000299356
Code Bloomberg VERNORD

MORNINGSTAR
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

Dans la première partie du mois de septembre, le marché a connu une très forte rotation thématique et sectorielle de la partie "croissance/momentum" vers la partie "value/cyclique" de la cote. Ce mouvement a accompagné la légère remontée des taux d'intérêt en Europe, le rendement du Bund passant dans la première quinzaine du niveau sidérant de -0,72% à un point qui ne l'est guère moins de -0,45%. Mais bien vite, le mouvement s'inverse, les taux reprennent le chemin de la baisse, la Fed se montre inquiète, le pétrole bondit de 10% (avant de tout reperdre) sous l'effet de l'attaque en Arabie Saoudite et l'aversion au risque domine à nouveau les marchés actions européens qui clôturent tout de même le mois en hausse. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient en ligne avec la zone euro et la sicav sous-performait son indice. Elle souffrait notamment des contre-performances de Demant (Prothèses auditives et équipements audio, Danemark), Leroy Seafood (Industrie de la pêche, Norvège) et SimCorp (Logiciels pour la gestion d'actifs, Danemark). Elle bénéficiait cependant des hausses de Autoliv (Equipements automobile, Suède), Valmet (Equipement industriel, Finlande) et Tele2 (Opérateur télécom, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Novozymes (Enzymes, Danemark), et nous avons soldé notre position en Stora Enso (Industries forestière et papetière, Finlande).

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
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	2,61%

*Échelle 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	2,25%	8,58%	-6,90%	1,36%	17,09%
Indicateur de référence	3,38%	14,69%	0,03%	19,56%	26,18%
Écart	-1,13%	-6,11%	-6,93%	-18,20%	-9,09%

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%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2019 09 30	-6,90%	0,03%
2018 09 30	-1,49%	2,21%
2017 09 30	10,51%	16,94%
2016 09 30	5,53%	2,85%
2015 09 30	9,47%	2,61%

RATIOS DE RISQUE**

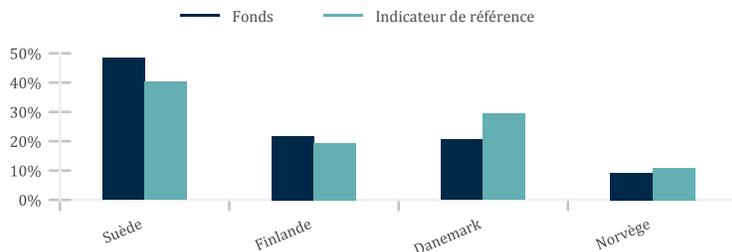
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	15,62%	12,22%
Indicateur de référence	14,95%	12,26%
Tracking Error	4,16%	3,83%
Ratio d'information	-1,83	-1,45
Ratio de sharpe	-0,42	0,09
Alpha	-7,45	-4,88
Bêta	1,01	0,95

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

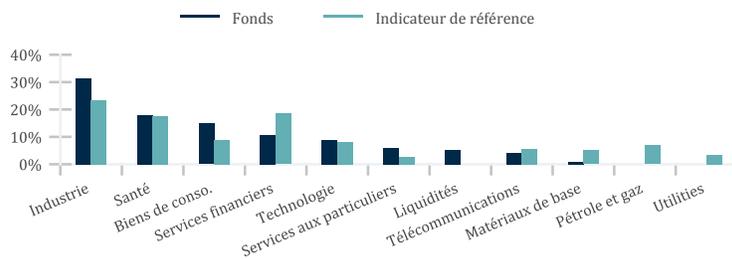
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NOVO-NORDISK A/S -B-	Danemark	Sante	5,0%	11,1%
SECURITAS AB -B-	Suede	Biens Industriels	4,0%	0,6%
ELEKTA AB -B-	Suede	Sante	3,5%	
DNB ASA	Norvege	Banque	3,5%	2,1%
SAMPO PLC -A-	Finlande	Assurance	3,4%	2,1%
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3,3%	
SWEDISH MATCH AB	Suede	Produits et services de consommation	3,1%	0,9%
ERICSSON -B-	Suede	Technologie	3,0%	3,0%
ISS A/S	Danemark	Biens Industriels	3,0%	0,5%
NOKIA OYJ	Finlande	Technologie	2,9%	3,5%
Total			34,5%	23,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



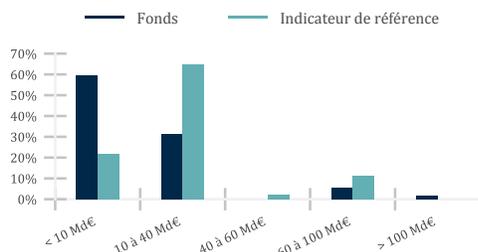
RÉPARTITION SECTORIELLE



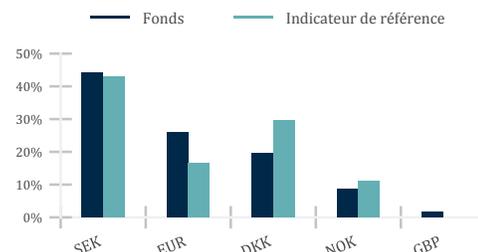
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
NOVOZYMES AS -B-	STORA ENSO OYJ -R-
Renforcements	Allègements
HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B-	VALMET CORPORATION
ASTRAZENECA PLC	ELECTROLUX AB -B-
KESKO OY -B-	HUHTAMAKI OYJ

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
ELEKTA AB -B-	3,5%	NOVO-NORDISK A/S -B-	-6,1%
SECURITAS AB -B-	3,4%	ATLAS COPCO AB -A-	-2,8%
VALMET CORPORATION	3,3%	NORDEA BANK ABP	-2,8%
KESKO OY -B-	2,6%	INVESTOR AB -B-	-2,7%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
NOVO-NORDISK A/S -B-	-0,4%	23	DEMANT AS	-14,9%	-32
AUTOLIV (SWEDISH DEPOSIT.REC.)	15,0%	23	LEROF SEAFOOD GROUP ASA	-6,2%	-23
VALMET CORPORATION	8,0%	16	ISS A/S	-1,7%	-13
Total		62	Total		-68

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

Informations et données 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 pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.