

Actif net du fonds 498,90M€  
Valeur liquidative 191,48 €

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

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 le mois de février avait démarré sur une note optimiste, porté par de bonnes publications de résultats dans l'ensemble, les marchés actions européens terminent le mois en forte baisse. La propagation du Covid19 hors des frontières de Chine et la situation alarmante qui a commencé à se faire jour en Italie particulièrement ont refroidi les ardeurs et provoqué l'amorce d'un mouvement de panique pendant la dernière semaine. Dans ce contexte, les marchés nordiques baissaient moins la zone euro, et la sicav surperformait son indice. Elle bénéficiait notamment des hausses de Valmet (Equipement industriel, Finlande), GN (Prothèses auditives et équipements audio, Danemark), Ambu (Equipements médicaux, Danemark) et Swedish Match (Tabac sans fumée, Suède). Elle souffrait cependant des contre-performances de Saab (Aéronautique-Défense, Suède), Hexpol (Polymères, Suède) et ISS (Services aux entreprises, Danemark). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Handelsbanken (Banque de détail, Suède), et nous avons soldé notre position en Electrolux (Electroménager, Suède).

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 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%

\*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	2020	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-5,31%	-5,36%	0,66%	-0,62%	2,13%	-0,21%	0,42%
Indicateur de référence	-6,11%	-6,26%	5,39%	12,83%	11,90%	4,11%	2,27%
Écart	0,80%	0,90%	-4,73%	-13,45%	-9,76%	-4,31%	-1,85%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	17,02%	23,41%
2018	-13,28%	-8,28%
2017	5,70%	10,32%
2016	0,14%	-1,06%
2015	16,09%	13,04%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2020 02 29	0,66%	5,39%
2019 02 28	-4,77%	0,09%
2018 02 28	3,68%	6,97%
2017 02 28	8,74%	10,24%
2016 02 29	-5,49%	-10,04%

RATIOS DE RISQUE\*\*

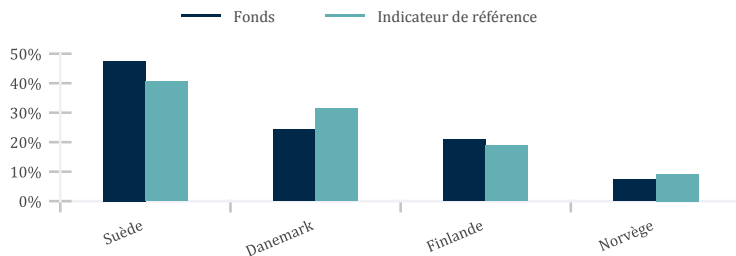
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	17,17%	14,17%
Indicateur de référence	16,87%	14,33%
<b>Tracking Error</b>	3,68%	3,99%
<b>Ratio d'information</b>	-1,32	-1,08
<b>Ratio de sharpe</b>	0,04	0,01
<b>Alpha</b>	-4,54	-3,92
<b>Bêta</b>	0,99	0,95

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

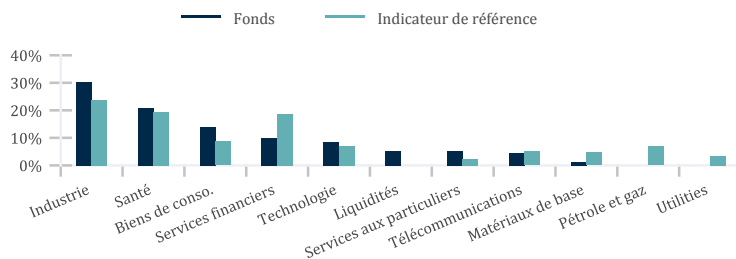
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NOVO NORDISK B	Danemark	Sante	4,9%	12,4%
VALMET	Finlande	Biens Industriels	4,2%	
SWEDISH MATCH	Suede	Produits et services de consommation	3,4%	1,2%
KONECRANES	Finlande	Biens Industriels	3,3%	
SAMPO A	Finlande	Assurance	3,3%	2,2%
ERICSSON LM B	Suede	Technologie	3,1%	2,9%
COLOPLAST B	Danemark	Sante	3,0%	1,9%
ELEKTA B	Suede	Sante	2,9%	
HENNES & MAURITZ B	Suede	Distribution	2,9%	1,7%
TELENOR	Norvege	Telecommunications	2,8%	1,4%
Total			33,8%	23,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



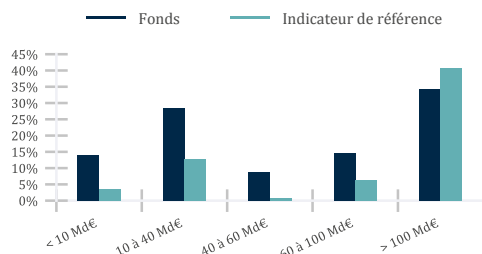
RÉPARTITION SECTORIELLE



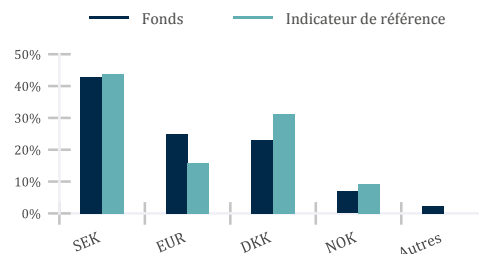
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SVENSKA HANDELSBANKEN A	ELECTROLUX B
Renforcements	Allègements
SIMCORP	KESKO
KONE B	SWEDISH MATCH
TELENOR	ERICSSON LM B

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
VALMET 4,2%	NOVO NORDISK B -7,4%
KONECRANES 3,3%	NORDEA BANK ABP -3,0%
ELEKTA B 2,9%	INVESTOR B -2,7%
THULE GROUP 2,4%	DSV PANALPINA -2,5%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs		Premiers contributeurs négatifs			
Perf absolue	Contribution relative (bp)	Perf absolue	Contribution relative (bp)		
VALMET	8,1%	57	SAAB B	-16,4%	-24
GN STORE NORD	11,7%	37	SVENSKA HANDELSBANKEN A	-12,2%	-17
AMBU 'B'	23,5%	27	HEXPOL 'B'	-17,3%	-17
Total	121	Total	-58		

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.