

Actif net du fonds 184,01M€
Valeur liquidative 190,03 €

Date de création (part) 30 mai 2013
Code ISIN FR0011474980
Code Bloomberg LAZNORD

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★

Pays d'enregistrement 

GÉRANT(S)



Thomas Brenier

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la SICAV vise à atteindre, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à celle des petites capitalisations des pays nordiques, représentée par l'indice MSCI Nordic Small Cap 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 dévise, 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 les small caps nordiques surperformaient les large caps. La sicav sous-performait son indice, souffrant des contre-performances de Eltel (Services techniques pour les infrastructures réseaux, Suède), Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège) et Systemair (Matériel de ventilation, Suède). Elle bénéficiait cependant des hausses de IES (Etablissement scolaire, Suède), Ambea (Services de soins, Suède) et MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède). Sur le mois, nous avons soldé nos positions en Ambu (Equipements médicaux, Danemark), dont la capitalisation boursière (7 milliards d'euros) est devenue trop importante pour ce fonds, Nilfisk (Equipements de nettoyage professionnel, Danemark) et Royal Unibrew (Brasseur, Danemark).

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP 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	30/05/13
Date de 1ère VL de la part	30/05/13
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	2,47%

*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.

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	-1,98%	0,76%	-1,01%	29,42%	98,57%	8,98%	14,70%
Indicateur de référence	-0,24%	6,35%	7,79%	38,58%	105,00%	11,49%	15,44%
Écart	-1,74%	-5,59%	-8,80%	-9,16%	-6,43%	-2,51%	-0,73%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2017	9,24%	6,86%
2016	6,84%	10,98%
2015	29,88%	25,02%
2014	8,65%	8,73%

RATIOS DE RISQUE*

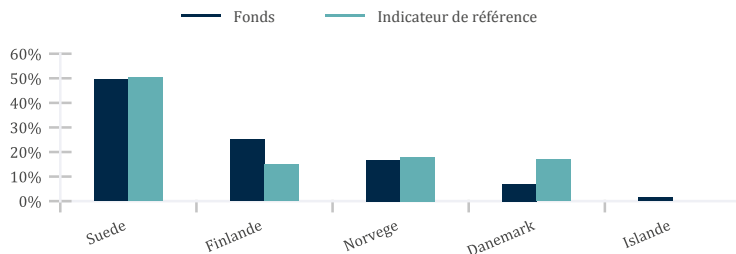
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11,94%	13,54%
Indicateur de référence	12,87%	15,58%
Tracking Error	4,80%	5,53%
Ratio d'information	-1,84	-0,42
Ratio de sharpe	-0,05	0,64
Alpha	-7,24	-0,32
Bêta	0,86	0,81

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

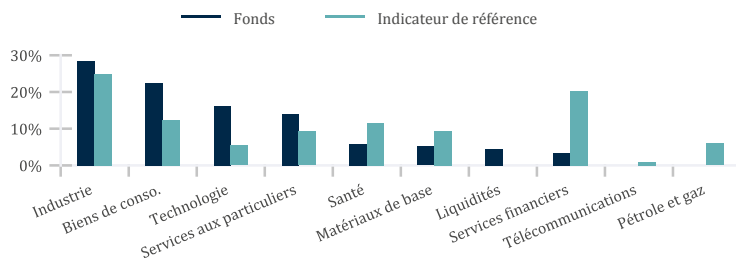
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	4,0%	0,6%
KONECRANES OYJ -A-	Finlande	Biens Industriels	3,4%	1,1%
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	Suede	Voyages et Loisirs	3,3%	1,1%
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3,1%	0,9%
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	3,0%	0,3%
VAISALA OY -A-	Finlande	Biens Industriels	2,5%	
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	2,4%	0,3%
AMER SPORTS CORPORATION -A-	Finlande	Soins personnels et produits ménagers	2,4%	1,3%
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	2,4%	0,6%
DUNI AB	Suede	Soins personnels et produits ménagers	2,3%	
Total			28,9%	6,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



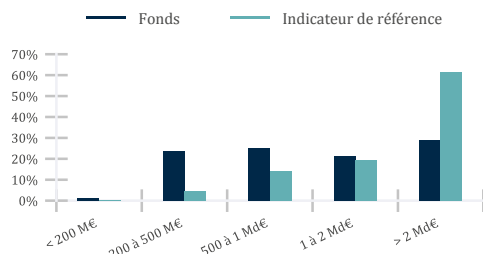
RÉPARTITION SECTORIELLE



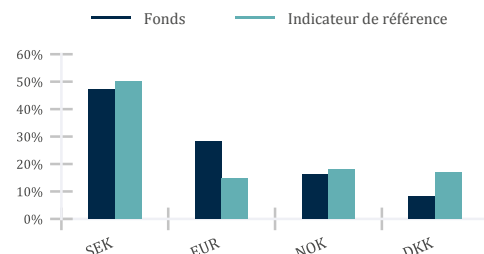
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	AMBU A/S -B-
	ROYAL UNIBREW A/S
	NILFISK HOLDING A/S
Renforcements	Allègements
AF AB -B-	BRAVIDA HOLDING AB
OSSUR HF	TIETO CORPORATION -B-
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	AMER SPORTS CORPORATION -A-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AF AB -B- 3,5%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- -2,5%
UPONOR OYJ -A- 2,7%	GN STORE NORD A/S -2,4%
VAISALA OY -A- 2,5%	AMBU A/S -B- -2,1%
KONECRANES OYJ -A- 2,4%	TRELLEBORG AB -B- -2,0%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
INTL ENGELSKO.SVERIGE HDGS II	19,7%	20	ELTEL AB	-13,2%	-25
AMBEA AB	12,1%	16	KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	-11,6%	-21
SBANKEN ASA	8,1%	16	ROYAL UNIBREW A/S	-1,4%	-18
Total		52	Total		-65

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.