

Actif net du fonds 179,89M€
Valeur liquidative 185,82 €

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

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★
SUSTAINABILITY 🌐 🌐 🌐 🌐 🌐

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

Le mois de septembre est marqué par la forte remontée des taux longs américains, dont le 10 ans franchit la barre symbolique des 3%, ainsi que par la poursuite de l'écartement du spread italien à la suite de l'annonce du budget par le gouvernement, mais aussi par une certaine tension sur le rendement allemand ainsi que par l'envolée du Brent qui s'installe bien au-dessus de 80\$. Le dollar monte et les pays émergents continuent d'inquiéter. Dans ce contexte, les marchés actions européens terminaient le mois en légère hausse, tandis que les marchés nordiques surperformaient nettement la zone euro, et les small caps nordiques sous-performaient les large caps. La sicav surperformait son indice, bénéficiant des hausses de Ossur (Prothèses médicales, Islande/Danemark), NNIT (Services informatiques, Danemark), Europris (Distribution discount, Norvège) et Tomra (Machines à capteurs pour le recyclage et le tri, Norvège). Elle souffrait cependant des contre-performances Rovio (Jeux sur mobile, Finlande), Uponor (Bâtiment et matériaux de construction, Finlande) et Oriflame (Cosmétiques, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Fagerhult (Solutions d'éclairage, Suède). Par ailleurs, nous avons soldé nos positions en Betsson (Jeux et paris en ligne, Suède), BillerudKorsnas (Emballages, Suède), DNA (Télécommunications, Finlande) et Saferoad (Equipements pour les routes, Norvège) 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 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%

*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.

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	-0,04%	-1,47%	-2,66%	29,21%	73,15%	8,92%	11,60%
Indicateur de référence	-0,17%	9,37%	7,42%	45,59%	87,36%	13,34%	13,38%
Écart	0,13%	-10,84%	-10,08%	-16,38%	-14,21%	-4,42%	-1,77%

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*

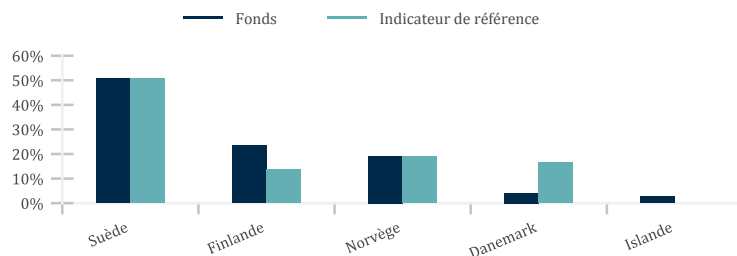
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	12,13%	13,24%
Indicateur de référence	12,99%	15,08%
Tracking Error	4,88%	5,55%
Ratio d'information	-2,07	-0,83
Ratio de sharpe	-0,19	0,68
Alpha	-8,54	-1,94
Bêta	0,87	0,82

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

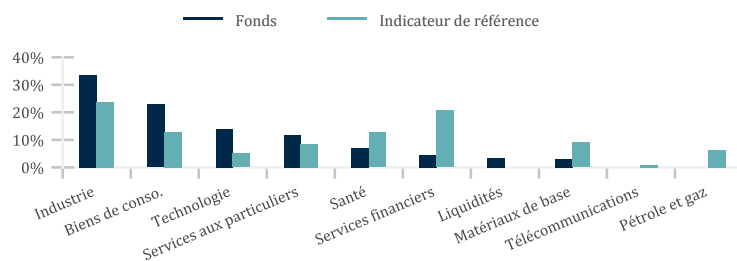
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	5,1%	0,5%
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3,6%	1,1%
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	3,1%	0,3%
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	3,1%	0,3%
KONECRANES OYJ -A-	Finlande	Biens Industriels	3,0%	1,0%
OSSUR HF	Islande	Sante	2,5%	
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	Norvege	Technologie	2,5%	0,3%
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	Norvege	Automobiles et équipementiers	2,5%	0,2%
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	2,5%	0,6%
EUROPRIS ASA	Norvege	Distribution	2,5%	0,2%
Total			30,5%	4,4%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



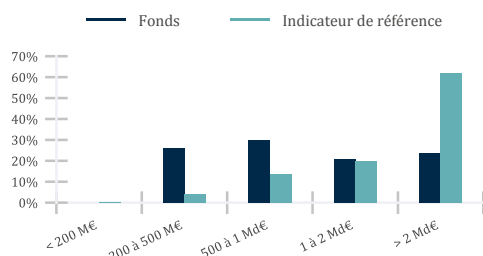
RÉPARTITION SECTORIELLE



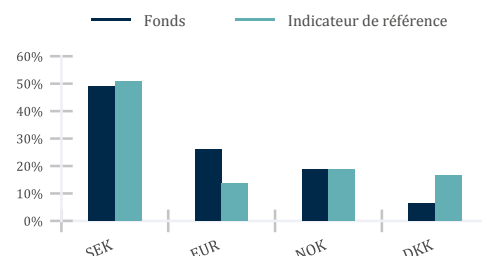
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	SAFEROAD HOLDING ASA
	BILLERUDKORSNAS AB
	BETSSON AB -B-
Renforcements	Allègements
UPONOR OYJ -A-	KONECRANES OYJ -A-
KONGSBERG GRUPPEN ASA	LEHTO GROUP OYJ
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	AMER SPORTS CORPORATION -A-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AF AB -B- 4,5%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- -2,6%
SBANKEN ASA 2,8%	GN STORE NORD A/S -2,5%
UPONOR OYJ -A- 2,8%	ELEKTA AB -B- -1,8%
VALMET CORPORATION 2,6%	TRELLEBORG AB -B- -1,8%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
OSSUR HF	18,7%	41	UPONOR OYJ -A-	-13,9%	-36
EUROPRIS ASA	15,8%	33	ROVIO ENTERTAINMENT CORP	-17,1%	-21
NNIT A/S	13,2%	22	ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)	-12,4%	-19
Total		95	Total		-76

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.