

Actif net du fonds 157,71M€  
Valeur liquidative 168,69 €

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**

Le mois de novembre a vu le marché actions reculer, cependant de façon moins marquée que le mois précédent. Les élections de mi-mandat aux États-Unis n'ont pas engendré de surprise majeure, les tensions commerciales persistent sans véritablement que l'on puisse identifier, pour l'instant, une issue claire et le déficit italien inquiète toujours. Mais le fait le plus marquant est certainement la chute du prix du baril de pétrole, le Brent reculant de 22% sur le mois, sur fond d'excès d'offre. Dans ce contexte, les marchés nordiques baissaient en ligne avec la zone euro, et les small caps nordiques sous-performaient sensiblement les large caps. La sicav surperforait nettement son indice, bénéficiant notamment des hausses de MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède), Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège), Dustin (Distributeur en ligne de produits et services informatiques, Suède) et Munters (Equipements industriels de régulation du climat, Suède). Elle souffrait cependant des contre-performances de Eltel (Services techniques pour les infrastructures réseaux, Suède), Metsa Board (Emballages, Finlande) et Boozt (Distribution online de vêtements, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Thule (Biens de consommation, Suède) et nous avons soldé notre position en Eltel (Services techniques pour les infrastructures réseaux, Suède).

**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	1,98%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,56%

\*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	2018	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-1,44%	-10,55%	-8,08%	4,80%	48,84%	1,58%	8,28%
Indicateur de référence	-4,26%	-3,23%	-0,96%	11,84%	57,89%	3,80%	9,57%
Écart	2,82%	-7,32%	-7,12%	-7,04%	-9,06%	-2,22%	-1,29%

**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\***

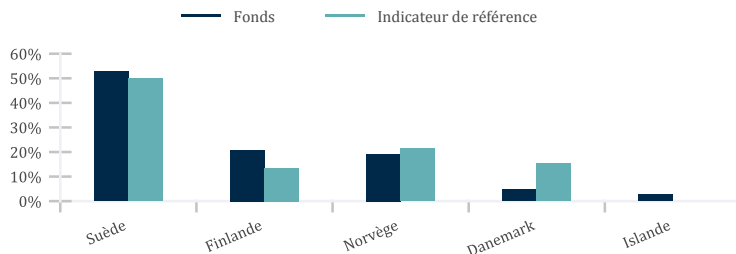
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	15,69%	14,21%
Indicateur de référence	16,01%	15,60%
<b>Tracking Error</b>	5,26%	5,44%
<b>Ratio d'information</b>	-1,25	-0,39
<b>Ratio de sharpe</b>	-0,50	0,18
<b>Alpha</b>	-6,77	-1,46
<b>Bêta</b>	0,93	0,85

\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

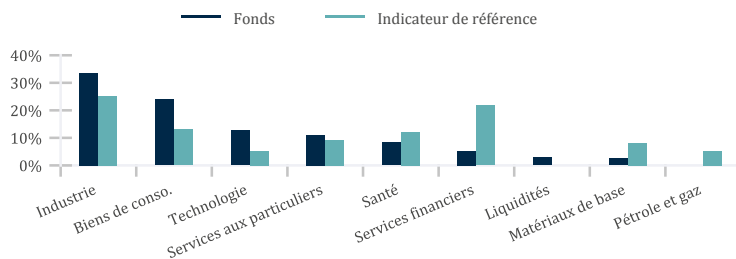
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	4,9%	0,5%
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3,8%	1,1%
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	3,6%	0,3%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	Norvege	Technologie	3,0%	0,2%
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	2,8%	0,2%
DUSTIN GROUP AB	Suede	Distribution	2,7%	0,2%
OSSUR HF	Islande	Sante	2,6%	
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	Norvege	Automobiles et équipementiers	2,6%	0,2%
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	2,6%	0,6%
SCANDI STANDARD AB	Suede	Agro-alimentaire et boissons	2,5%	0,1%
Total			31,2%	3,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



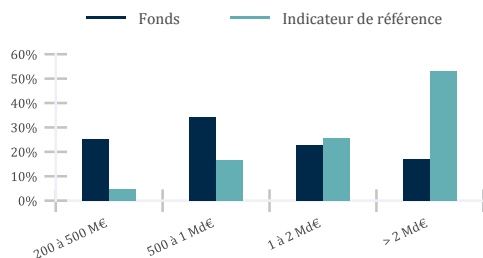
RÉPARTITION SECTORIELLE



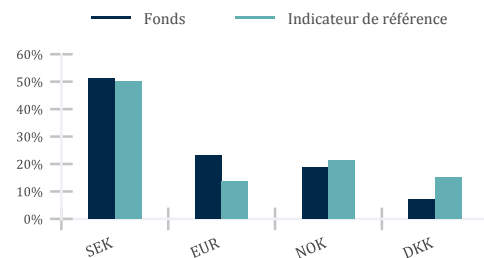
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
THULE GROUP AB	ELTEL AB
Renforcements	Allègements
KONGSBERG GRUPPEN ASA	EUOPRIS ASA
DUSTIN GROUP AB	BORREGAARD ASA
METSA BOARD CORPORATION -B-	ROVIO ENTERTAINMENT CORP

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
AF AB -B- 4,4%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- -2,0%
SBANKEN ASA 3,2%	GN STORE NORD A/S -2,0%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA 2,8%	CASTELLUM AB -2,0%
VALMET CORPORATION 2,6%	ELEKTA 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)
MIPS AB	32,9%	55	ELTEL AB	-28,6%	-50
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	11,5%	36	BOOZT AB	-20,4%	-30
DUSTIN GROUP AB	11,9%	33	METSA BOARD ORD SHS CLASS A	-21,1%	-28
<b>Total</b>		<b>124</b>	<b>Total</b>		<b>-108</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.