

Actif net du fonds	151,82M€
Valeur liquidative	171,59 €

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**

La hausse du marché initiée en janvier s'est poursuivie en février, motivée par la probabilité grandissante d'un accord commercial sino-américain, d'une accalmie en Europe sur les fronts sociaux et politiques, de la possibilité d'un retard du Brexit et d'une amélioration généralisée de la situation dans la plupart des pays émergents. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient en ligne avec la zone euro, et les small caps nordiques sous-performaient les large caps. La sicav surperforait son indice, bénéficiant notamment des hausses de Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège), BioGaia (Probiotiques, Suède), Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège) et Bravida (Installation technique et entretien de bâtiments, Suède). Elle souffrait cependant des contre-performances de NetEnt (Jeux et paris en ligne, Suède), Duni (Serviettes en papier, Suède) et Bulten (Fixations automobiles, Suède). Sur le mois, nous avons constitué de nouvelles positions en Attendo (Services de soins, Suède), Bakka Frost (Industrie de la pêche, Îles Féroé) et Wihlborgs (Immobilier, Suède). Par ailleurs, nous avons soldé nos positions en Cargotec (Solutions de manutention du fret, Finlande) et Amer Sports (Equipements sportifs, Finlande) 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 souscripteurs
Date de création	30/05/2013
Date de 1ère VL de la part	30/05/2013
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	2019	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	3,67%	10,86%	-6,91%	12,49%	43,78%	4,00%	7,53%
Indicateur de référence	2,40%	11,17%	0,92%	26,91%	52,39%	8,27%	8,79%
Écart	1,27%	-0,31%	-7,82%	-14,42%	-8,61%	-4,27%	-1,26%

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

	Fonds	Indicateur de référence
2018	-17,93%	-9,10%
2017	9,24%	6,86%
2016	6,84%	10,98%
2015	29,88%	25,02%
2014	8,65%	8,73%

**RATIOS DE RISQUE\*\***

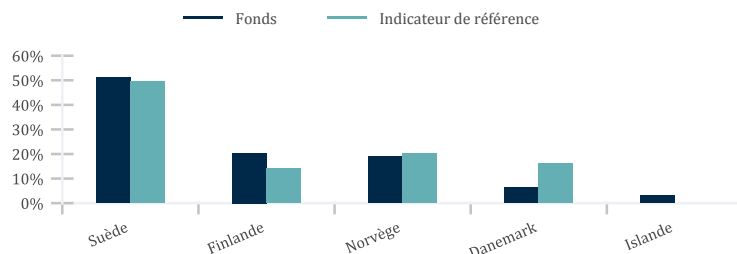
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	17,61%	14,75%
Indicateur de référence	17,27%	15,40%
<b>Tracking Error</b>	5,03%	5,20%
<b>Ratio d'information</b>	-1,69	-0,86
<b>Ratio de sharpe</b>	-0,41	0,33
<b>Alpha</b>	-8,31	-3,28
<b>Bêta</b>	0,98	0,90

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

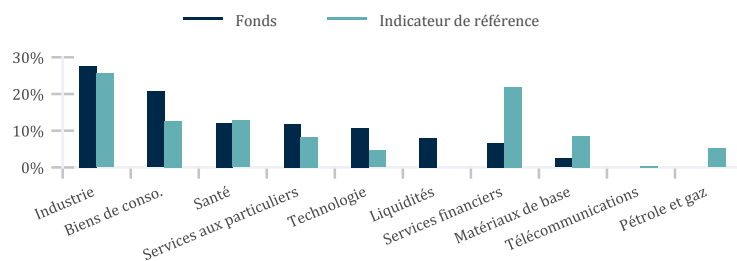
## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3,9%	1,3%
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	3,6%	0,3%
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	3,1%	0,3%
AF POYRY AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,0%	0,5%
OSSUR HF	Islande	Sante	2,8%	
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	Norvege	Technologie	2,6%	0,2%
AMBEA AB	Suede	Sante	2,6%	
KONGBERG AUTOMOTIVE ASA	Norvege	Automobiles et équipementiers	2,5%	0,2%
NETENT AB -B-	Suede	Voyages et Loisirs	2,4%	0,3%
METSA BOARD ORD SHS CLASS A	Finlande	Matières premières	2,4%	0,5%
		<b>Total</b>	<b>28,7%</b>	<b>3,5%</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



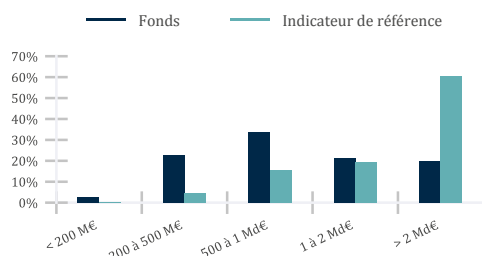
## RÉPARTITION SECTORIELLE



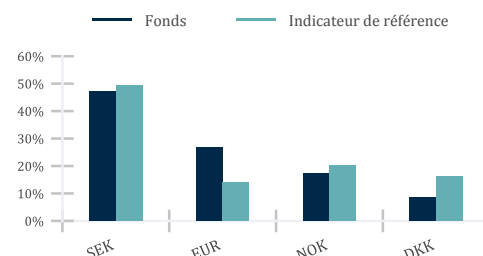
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
ATTENDO AB	AMER SPORTS CORPORATION -A-
BAKKAFROST P/F	CARGOTEC OYJ -B-
WIHLBORGS FASTIGHETER AB.	
Renforcements	Allègements
MODERN TIMES GROUP AB -B-	BIOGAIA AB -B-
NETENT AB -B-	GRANGES AB (SHS 144A/REGS)
ALK ABELLO A/S CL.B	MUNTERS GROUP AB -B-

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
SBANKEN ASA	3,3%	GN STORE NORD A/S	-2,7%
UPONOR OYJ -A-	2,8%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B-	-2,2%
OSSUR HF	2,8%	AMER SPORTS CORPORATION -A-	-2,0%
VALMET CORPORATION	2,6%	CASTELLUM AB	-2,0%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	22,9%	45	NETENT AB -B-	-19,2%	-49
BIOGAIA AB -B-	14,4%	28	DUNI AB	-9,9%	-28
KONGBERG AUTOMOTIVE ASA	14,4%	26	BULTEN AB	-6,4%	-22
<b>Total</b>		<b>100</b>	<b>Total</b>		<b>-99</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](http://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.