

Actif net du fonds 147.97M€
Valeur liquidative 171.32 €

Date de création (part) May 30, 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 mars a été marqué par les discours très "dovish" de la Banque Centrale Européenne dans un premier temps, puis de la Fed dans un deuxième. Entre les deux, certains indicateurs de confiance décevants, en Europe notamment, ont achevé de convaincre les investisseurs que les taux resteraient très bas pour très longtemps. Le rendement du T-Bond passe de 2,75% à 2,40% sur le mois tandis que le 10 ans allemand franchit la barre des 0% le 21 mars et reste négatif jusqu'à la fin du mois. Dans ce contexte, les marchés actions européens clôturaient le mois en hausse, les marchés nordiques surperformaient la zone euro, et les small caps nordiques surperformaient les large caps. La sicav sous-performait son indice, souffrant notamment des contre-performances de Bang & Olufsen (Appareils audiovisuels haut de gamme, Danemark), Attendo (Services de soins, Suède) et NNIT (Services informatiques, Danemark). Elle bénéficiait cependant des hausses de Coor (Services aux entreprises, Suède), Bravida (Installation technique et entretien de bâtiments, Suède) et Vaisala (Instruments de mesure du climat, Finlande). Nous n'avons pas réalisé de mouvements significatifs au cours du mois.

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 | 5/30/13 |
| Date de 1ère VL de la part | 5/30/13 |
| 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 | 2019 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 3 ans | 5 ans |
| Fonds | -0.16% | 10.69% | -4.13% | 7.69% | 41.42% | 2.50% | 7.18% |
| Indicateur de référence | 1.90% | 13.28% | 5.50% | 24.91% | 56.20% | 7.69% | 9.33% |
| Écart | -2.06% | -2.60% | -9.63% | -17.22% | -14.77% | -5.19% | -2.15% |

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% |

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

| | | |
|------------|--------|--------|
| 2019 03 31 | -4.13% | 5.50% |
| 2018 03 31 | -1.28% | 2.14% |
| 2017 03 31 | 13.78% | 15.92% |
| 2016 03 31 | 11.25% | 5.79% |
| 2015 03 31 | 18.05% | 18.21% |

RATIOS DE RISQUE**

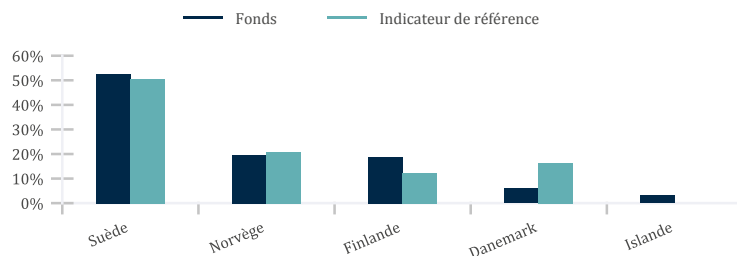
| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|--------|--------|
| Volatilité | | |
| Fonds | 16.28% | 13.52% |
| Indicateur de référence | 15.72% | 13.83% |
| Tracking Error | 5.31% | 5.16% |
| Ratio d'information | -1.82 | -0.96 |
| Ratio de sharpe | -0.23 | 0.26 |
| Alpha | -8.97 | -3.84 |
| Bêta | 0.98 | 0.91 |

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

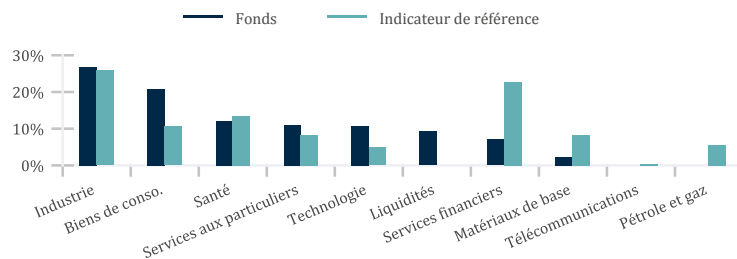
PRINCIPAUX TITRES

| Titre | Pays | Secteur | Poids | |
|-------------------------------|----------|--|--------------|-------------|
| | | | Fonds | Indice |
| 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% | 0.6% |
| OSSUR HF | Islande | Sante | 2.8% | |
| BRAVIDA HOLDING AB | Suede | Biens Industriels | 2.8% | 0.7% |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA | Norvege | Technologie | 2.6% | 0.2% |
| AMBEA AB | Suede | Sante | 2.5% | |
| COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD. | Suede | Biens Industriels | 2.4% | |
| METSA BOARD ORD SHS CLASS A | Finlande | Matières premières | 2.3% | 0.5% |
| NETENT AB -B- | Suede | Voyages et Loisirs | 2.3% | 0.3% |
| Total | | | 27.5% | 2.9% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



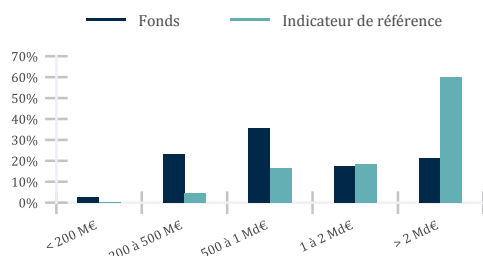
RÉPARTITION SECTORIELLE



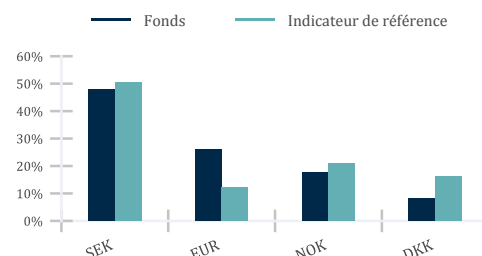
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|-------------------|---------------------------|
| | MODERN TIMES GROUP AB -B- |
| Renforcements | Allègements |
| MIPS AB | VALMET CORPORATION |
| BANG & OLUFSEN AS | MIPS AB |
| BAKKA Frost P/F | VAISALA OY -A- |

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 -2.6% |
| UPONOR OYJ -A- 2.9% | CASTELLUM AB -2.2% |
| OSSUR HF 2.8% | SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- -2.2% |
| AMBEA AB 2.5% | ELEKTA AB -B- -1.9% |

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs | | | Premiers contributeurs négatifs | | |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------------------|--------------|----------------------------|
| | Perf absolue | Contribution relative (bp) | | Perf absolue | Contribution relative (bp) |
| COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD. | 9.5% | 17 | BANG & OLUFSEN AS | -36.2% | -60 |
| STILLFRONT GROUP AB | 38.9% | 14 | ATTENDO AB | -24.8% | -28 |
| BRAVIDA HOLDING AB | 8.3% | 12 | NNIT A/S | -9.1% | -21 |
| Total | | 43 | Total | | -110 |

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.