


Actif net du fonds 126,42M€
Valeur liquidative 169,15 €

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

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

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas. Aux inquiétudes de mars avait succédé l'optimisme d'avril. En mai, c'est la panique qui l'emporte. Déçus par l'éloignement d'un accord sino-américain, inquiets des turpitudes politiques outre-Manche ouvrant à nouveau la perspective d'un Brexit sans accord, les marchés actions européens clôturaient le mois en fort recul. Dans ce contexte, les marchés nordiques baissaient en ligne avec la zone euro, et les small caps nordiques surperformaient les large caps. La sicav surperforait son indice, bénéficiant notamment des hausses de MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède), Alk Abello (Traitements contre les allergies, Danemark), AF (Services d'ingénierie, Suède) et Coor (Services aux entreprises, Suède). Elle souffrait cependant des contre-performances de NNIT (Services informatiques, Danemark), Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège) et Sbanken (Banque en ligne, Norvège). Sur le mois, nous avons constitué deux nouvelles positions en Kojamo (Immobilier, Finlande) et Stillfront (Jeux en ligne, Suède). Par ailleurs, nous avons soldé nos positions en Rovio (Jeux sur mobile, Finlande), Dometic (Equipements de loisirs, Suède) et Oriflame (Cosmétiques, Suède), qui a fait l'objet d'une offre d'achat.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

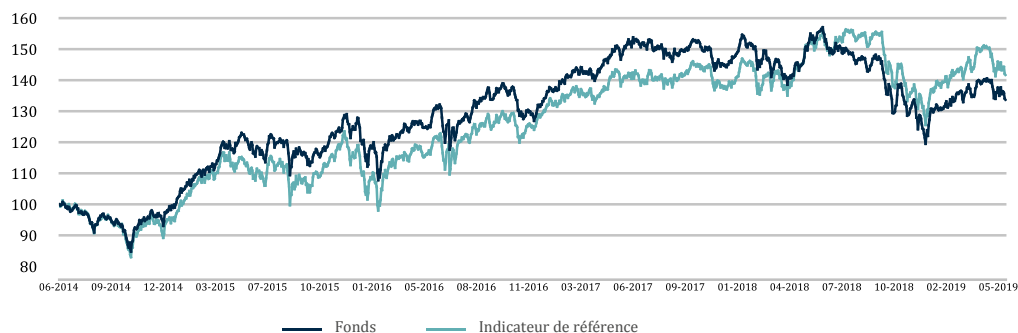
MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP Net Return EUR

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	2,33%

*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	-4,46%	9,28%	-12,75%	1,45%	34,19%	0,48%	6,06%
Indicateur de référence	-5,15%	10,39%	-5,88%	16,23%	42,45%	5,14%	7,33%
Écart	0,70%	-1,10%	-6,87%	-14,78%	-8,26%	-4,66%	-1,27%

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 05 31	-12,75%	-5,88%
2018 05 31	1,19%	6,86%
2017 05 31	14,90%	15,56%
2016 05 31	8,30%	7,77%
2015 05 31	22,14%	13,73%

RATIOS DE RISQUE**

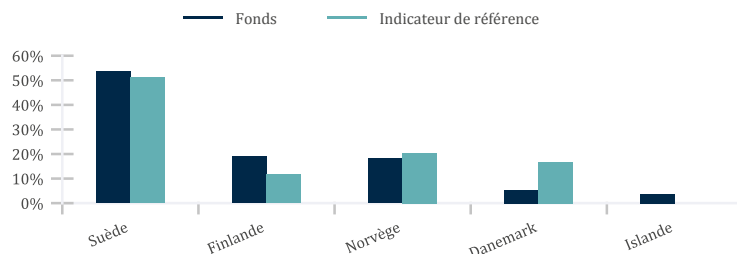
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	16,16%	13,58%
Indicateur de référence	15,68%	13,95%
Tracking Error	5,19%	5,16%
Ratio d'information	-1,20	-0,87
Ratio de sharpe	-0,79	0,08
Alpha	-6,75	-3,80
Bêta	0,98	0,91

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

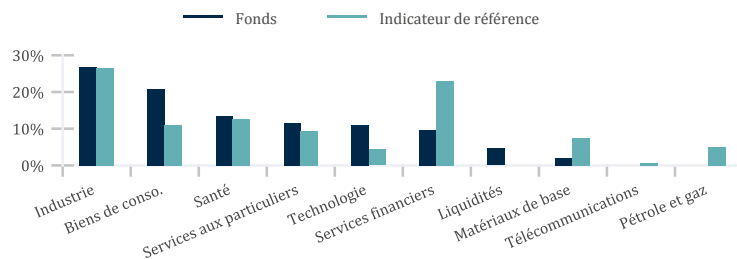
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
OSSUR HF	Islande	Santé	3,6%	
BRAVIDA HOLDING AB	Suède	Biens Industriels	3,6%	0,7%
MIPS AB	Suède	Soins personnels et produits ménagers	3,4%	
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	2,9%	0,2%
AMBEA AB	Suède	Santé	2,9%	
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	2,8%	0,3%
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	Suède	Biens Industriels	2,8%	
SCANDI STANDARD AB	Suède	Agro-alimentaire et boissons	2,7%	0,1%
BIOGAIA AB -B-	Suède	Santé	2,6%	0,3%
AF POYRY AB -B-	Suède	Biens Industriels	2,6%	0,8%
Total			29,8%	2,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



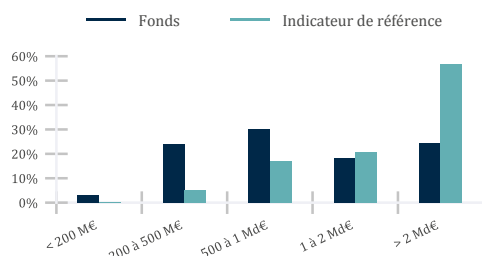
RÉPARTITION SECTORIELLE



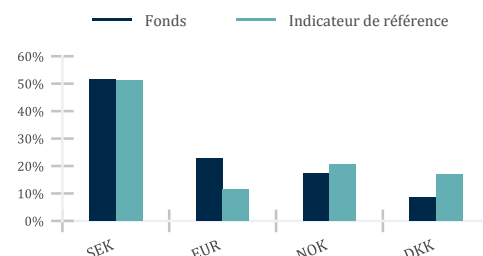
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
KOJAMO PLC	ROVIO ENTERTAINMENT CORP
	ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)
	DOMETIC GROUP AB
Renforcements	Allègements
SIMCORP A/S	ALK ABELLO A/S CL.B
TOMRA SYSTEMS A/S	AF POYRY AB -B-
BAKKAFROST P/F	SIMCORP A/S

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
OSSUR HF 3,6%	GN STORE NORD A/S -2,5%
MIPS AB 3,4%	CASTELLUM AB -2,0%
BRAVIDA HOLDING AB 2,9%	ELEKTA AB -B- -2,0%
AMBEA AB 2,9%	SVENSKA CELLULOSA SCA 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)
MIPS AB	17,5%	57	NNIT A/S	-27,7%	-43
ALK ABELLO A/S CL.B	34,2%	40	KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	-22,2%	-38
AF POYRY AB -B-	15,2%	37	SBANKEN ASA	-17,4%	-38
Total		134	Total		-119

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:
CACEIS Bank / LFB
01 57 78 14 14

Informations et données 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.