


Actif net du fonds 117,97M€
Valeur liquidative 174,16 €

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

En octobre, la perspective d'un "no-deal" Brexit s'éloigne presque définitivement tandis qu'un accord commercial entre la Chine et les États-Unis se rapproche. Par voie de conséquence, l'appétit des investisseurs pour le risque augmente. Les taux longs se tendent quelque peu en Europe, malgré le baroud d'honneur de Mario Draghi lors de sa dernière réunion à la tête de la BCE, et les marchés actions européens clôturent le mois en hausse. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient plus que la zone euro, et les small caps nordiques surperformaient les large caps. La sicav sous-performait son indice, souffrant notamment des contre-performances de MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède), BioGaia (Probiotiques, Suède) et Thule (Biens de consommation, Suède). Elle bénéficiait cependant des hausses de Uponor (Bâtiment et matériaux de construction, Finlande), Kindred (Jeux et paris en ligne, Suède) et NENT (TV payante et gratuite, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Alimak (Solutions d'accès verticaux, Suède), et nous avons soldé notre position en Systemair (Matériel de ventilation, Suède).

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

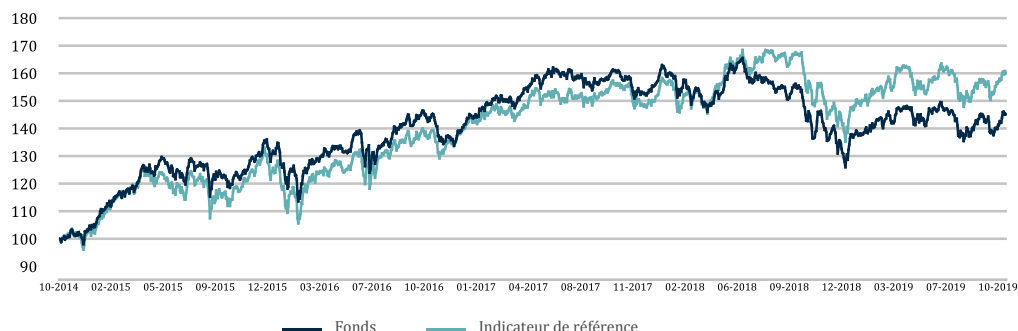
MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

| | |
|-----------------------------|--|
| Forme juridique | SICAV |
| Domicile juridique | France |
| UCITS | Oui |
| Classification AMF | Actions Internationales |
| Éligibilité au PEA | Oui |
| Devise | Euro |
| Souscripteurs concernés | Tous 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 | | | | | Annualisées | |
|-------------------------|-------------|--------|--------|---------|---------|-------------|--------|
| | 1 mois | 2019 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 3 ans | 5 ans |
| Fonds | 0,56% | 12,52% | 1,75% | 3,10% | 45,08% | 1,02% | 7,73% |
| Indicateur de référence | 1,81% | 15,63% | 3,99% | 18,88% | 59,89% | 5,93% | 9,84% |
| Écart | -1,25% | -3,11% | -2,24% | -15,78% | -14,80% | -4,91% | -2,11% |

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

| | Fonds | Indicateur de référence |
|------------|--------|-------------------------|
| 2019 10 31 | 1,75% | 3,99% |
| 2018 10 31 | -9,90% | -1,19% |
| 2017 10 31 | 12,46% | 15,70% |
| 2016 10 31 | 12,43% | 10,95% |
| 2015 10 31 | 25,16% | 21,22% |

RATIOS DE RISQUE**

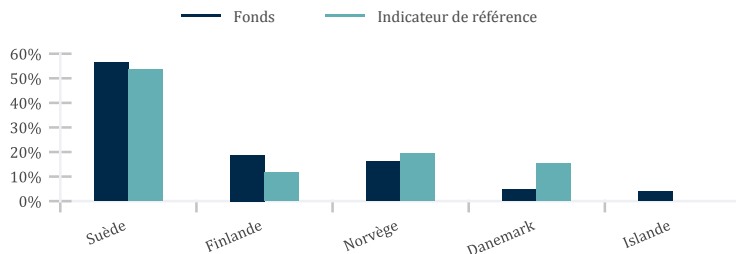
| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|--------|--------|
| Volatilité | | |
| Fonds | 16,25% | 13,37% |
| Indicateur de référence | 16,50% | 13,84% |
| Tracking Error | 4,45% | 4,85% |
| Ratio d'information | -0,51 | -1,02 |
| Ratio de sharpe | 0,13 | 0,09 |
| Alpha | -1,94 | -4,15 |
| Bêta | 0,95 | 0,91 |

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

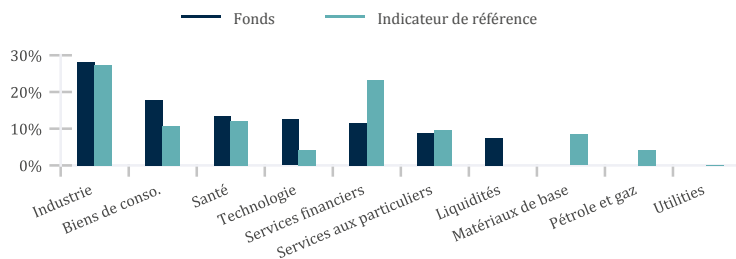
PRINCIPAUX TITRES

| Titre | Pays | Secteur | Poids | |
|-------------------------------|----------|--------------------------------------|--------------|-------------|
| | | | Fonds | Indice |
| OSSUR HF | Islande | Santé | 3,8% | |
| VALMET CORPORATION | Finlande | Biens Industriels | 3,7% | 1,2% |
| MIPS AB | Suede | Produits et services de consommation | 3,5% | |
| BRAVIDA HOLDING AB | Suede | Biens Industriels | 3,5% | 0,7% |
| AMBEA AB | Suede | Santé | 3,4% | |
| COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD. | Suede | Biens Industriels | 3,4% | |
| THULE GROUP AB | Suede | Produits et services de consommation | 3,2% | 0,8% |
| AVANZA BANK HOLDING AB | Suede | Services Financiers | 3,0% | 0,4% |
| KONECRANES OYJ -A- | Finlande | Biens Industriels | 2,9% | 0,8% |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA | Norvege | Technologie | 2,8% | 0,3% |
| Total | | | 33,1% | 4,2% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



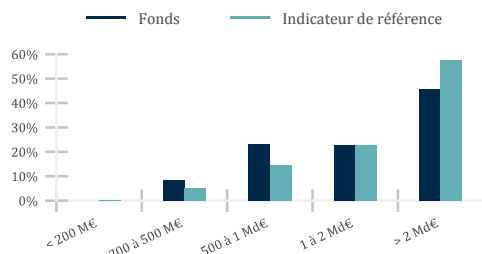
RÉPARTITION SECTORIELLE



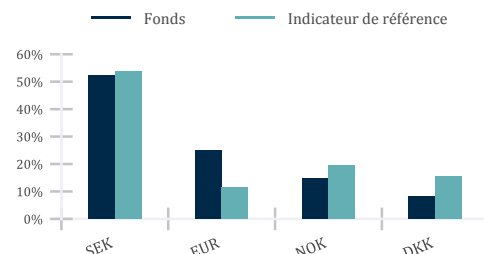
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|------------------------|--------------------------------|
| ALIMAK GROUP AB | SYSTEMAIR AB |
| Renforcements | Allègements |
| AVANZA BANK HOLDING AB | BAKKAFROST P/F |
| OSSUR HF | KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC) |
| NOLATO AB -B- | INDUTRADE AB |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions | Sous-expositions |
|------------------------------------|------------------------------------|
| OSSUR HF 3,8% | SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- -2,4% |
| MIPS AB 3,5% | GN STORE NORD A/S -2,2% |
| AMBEA AB 3,4% | CASTELLUM AB -2,1% |
| COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD. 3,4% | ELEKTA AB -B- -2,0% |

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs | | | Premiers contributeurs négatifs | | |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------------------|--------------|----------------------------|
| | Perf absolue | Contribution relative (bp) | | Perf absolue | Contribution relative (bp) |
| UPONOR OYJ -A- | 19,3% | 45 | MIPS AB | -11,6% | -49 |
| VALMET CORPORATION | 12,4% | 28 | BIOGAIA AB -B- | -15,3% | -44 |
| KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC) | 20,4% | 26 | THULE GROUP AB | -9,3% | -36 |
| Total | | 99 | Total | | -129 |

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.