

Actif net du fonds 122,27M€
Valeur liquidative 184,54 €

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 novembre, alors que les tensions liées aux Brexit se réduisent en l'attente des élections britanniques, les marchés se focalisent sur la perspective d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis. Les taux longs poursuivent leur hausse initiée depuis août en Europe, à un rythme moindre, et les marchés actions européens clôturent le mois en hausse pour terminer tout près de leur plus haut de l'année. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient moins que la zone euro, et les small caps nordiques surperformaient les large caps. La sicav surperforait son indice, bénéficiant notamment des hausses de Stillfront (Jeux en ligne, Suède), MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède), Scanship (Traitement et valorisation des déchets, Norvège) et Avanza (Courtier en ligne, Suède). Elle souffrait cependant des contre-performances de Coor (Services aux entreprises, Suède), Bravida (Installation technique et entretien de bâtiments, Suède) et XXL (Chaîne de magasins de sport, Norvège). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Scanship (Traitement et valorisation des déchets, Norvège), et nous avons soldé notre position en Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège).

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	5,96%	19,23%	9,40%	12,93%	51,70%	4,14%	8,69%
Indicateur de référence	5,15%	21,59%	14,22%	24,63%	66,37%	7,61%	10,72%
Écart	0,81%	-2,36%	-4,82%	-11,70%	-14,68%	-3,48%	-2,03%

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 11 30	9,40%	14,22%
2018 11 30	-8,08%	-0,96%
2017 11 30	12,31%	10,17%
2016 11 30	1,52%	2,50%
2015 11 30	32,31%	30,25%

RATIOS DE RISQUE**

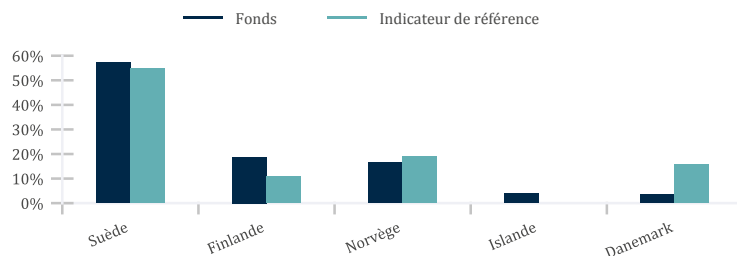
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	13,89%	13,23%
Indicateur de référence	13,50%	13,21%
Tracking Error	5,01%	4,98%
Ratio d'information	-0,97	-0,71
Ratio de sharpe	0,71	0,33
Alpha	-3,65	-2,74
Bêta	0,96	0,93

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

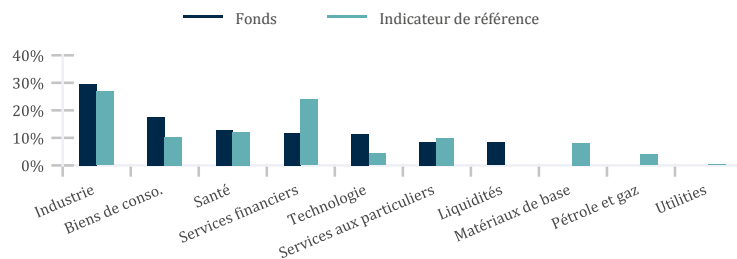
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	Suede	Biens Industriels	3,9%	
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3,9%	1,1%
OSSUR HF	Islande	Sante	3,5%	
MIPS AB	Suede	Produits et services de consommation	3,2%	
AMBEA AB	Suede	Sante	3,1%	0,1%
STILLFRONT GROUP AB	Suede	Produits et services de consommation	3,1%	0,3%
SCANDI STANDARD AB	Suede	Alimentation, boissons et tabac	3,0%	0,1%
AVANZA BANK HOLDING AB	Suede	Services Financiers	3,0%	0,4%
BIOGAIA AB -B-	Suede	Sante	3,0%	0,2%
KONECRANES OYJ -A-	Finlande	Biens Industriels	3,0%	0,8%
		Total	32,7%	3,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE

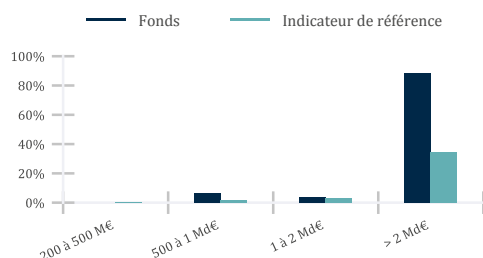


PRINCIPAUX MOUVEMENTS

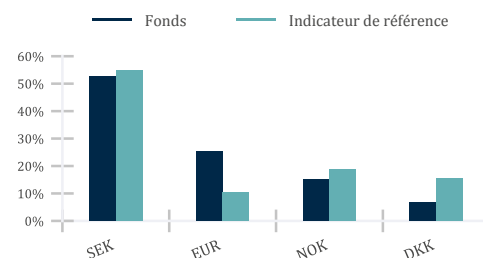
Achats	Ventes
SCANSHIP HOLDING ASA	KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA

Renforcements	Allègements
COOR SERVICE MANAGEMENT	SIMCORP A/S
ALIMAK GROUP AB	MIPS AB
RAISIO OYJ -V-	THULE GROUP AB

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	3,9%	GN STORE NORD A/S	-2,3%
OSSUR HF	3,5%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B-	-2,3%
MIPS AB	3,2%	CASTELLUM AB	-2,1%
AMBEA AB	2,9%	NIBE INDUSTRIER 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)
STILLFRONT GROUP AB	40,9%	85	COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	-5,2%	-36
MIPS AB	23,4%	57	BRAVIDA HOLDING AB	-3,8%	-25
SCANSHIP HOLDING ASA	30,6%	30	XXL ASA	-15,5%	-24
Total		173	Total		-86

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.