

Actif net du fonds 127.65M€
Valeur liquidative 193.53 €

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

MORNINGSTAR
SUSTAINABILITY

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

Après un début d'année plutôt optimiste, les marchés actions européens terminent le mois de janvier en baisse, marqués par l'inquiétude liée à la propagation rapide du Coronavirus en Chine et hors de ses frontières. Malgré des statistiques macro-économiques qui restent globalement très bonnes, particulièrement en Europe et aux États-Unis, les taux se détendent à nouveau, les matières premières baissent presque toutes violemment, de même que le pétrole. Les prix du gaz, en chute libre, s'enfoncent en territoire inconnu des deux côtés de l'Atlantique. Dans ce contexte, les marchés nordiques baissaient sensiblement moins que la zone euro et les small caps nordiques sous-performaient les large caps. La sicav surperformait son indice, bénéficiant notamment des hausses de Stillfront (Jeux en ligne, Suède), MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède), Coor (Services aux entreprises, Suède) et F-Secure (Sécurité informatique, Finlande). Elle souffrait cependant des contre-performances de XXL (Chaîne de magasins de sport, Norvège), Valmet (Equipement industriel, Finlande) et Sbanken (Banque en ligne, Norvège). Sur le mois, nous avons constitué deux nouvelles positions en LeoVegas (Jeux et paris en ligne, Suède) et Europris (Distribution discount, 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	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	2.33%

*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	2020	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-0.58%	-0.58%	16.92%	10.12%	45.90%	3.27%	7.85%
Indicateur de référence	-1.58%	-1.58%	16.39%	21.73%	60.38%	6.77%	9.91%
Écart	1.00%	1.00%	0.53%	-11.61%	-14.49%	-3.51%	-2.06%

PERFORMANCES CALENDRALES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	25.77%	28.39%
2018	-17.93%	-9.10%
2017	9.24%	6.86%
2016	6.84%	10.98%
2015	29.88%	25.02%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2020 01 31	16.92%	16.39%
2019 01 31	-13.10%	-2.67%
2018 01 31	8.39%	7.46%
2017 01 31	16.57%	20.90%
2016 01 31	13.65%	8.98%

RATIOS DE RISQUE**

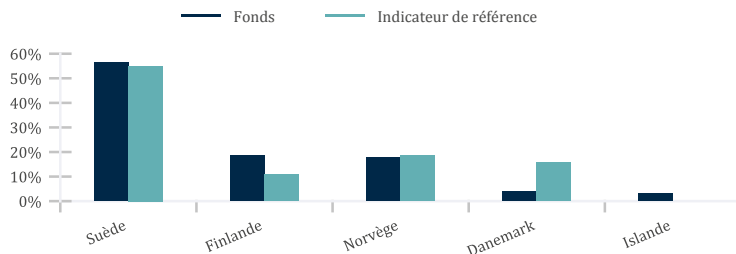
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	11.78%	13.13%
Indicateur de référence	12.24%	13.23%
Tracking Error	4.44%	4.86%
Ratio d'information	0.02	-0.66
Ratio de sharpe	1.43	0.26
Alpha	1.65	-2.54
Bêta	0.90	0.92

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

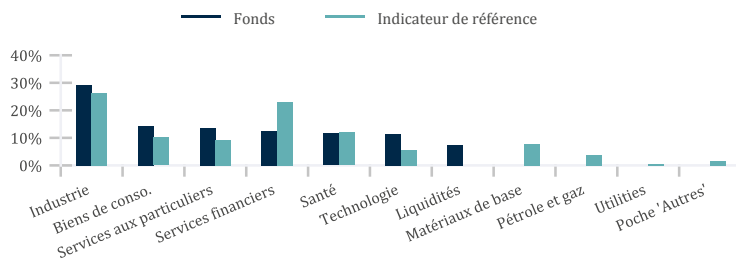
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	Suede	Biens Industriels	4.3%	
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	3.9%	1.1%
AVANZA BANK HOLDING AB	Suede	Services Financiers	3.8%	0.4%
STILLFRONT GROUP AB	Suede	Media	3.8%	0.4%
SCANDI STANDARD AB	Suede	Alimentation, boissons et tabac	3.4%	0.1%
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	3.3%	0.7%
AMBEA AB	Suede	Sante	3.0%	0.1%
KONECRANES OYJ -A-	Finlande	Biens Industriels	3.0%	0.7%
OSSUR HF	Islande	Sante	3.0%	
WIHLBORGS FASTIGHETER AB.	Suede	Immobilier	2.7%	1.0%
Total			34.3%	4.4%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



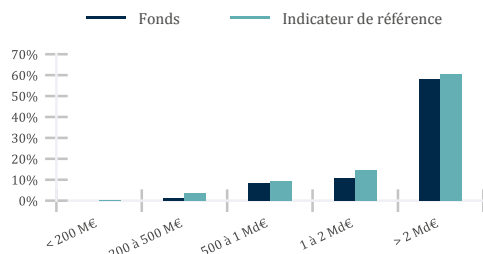
RÉPARTITION SECTORIELLE



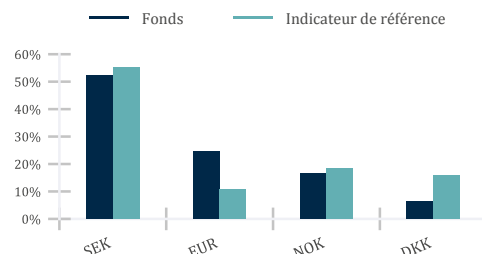
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
EUOPRIS ASA	
LEOVEGAS AB	
Renforcements	Allègements
AVANZA BANK HOLDING AB	MIPS AB
VALMET CORPORATION	AF POYRY AB -B-
BRAVIDA HOLDING AB	BIOGAIA AB -B-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD. 4.3%	CASTELLUM AB -2.3%
AVANZA BANK HOLDING AB 3.4%	GN STORE NORD A/S -2.3%
STILLFRONT GROUP AB 3.4%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- -2.2%
SCANDI STANDARD AB 3.3%	NIBE INDUSTRIER 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)
STILLFRONT GROUP AB	24.0%	77	XXL ASA	-31.9%	-32
MIPS AB	6.2%	30	VALMET CORPORATION	-8.4%	-21
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	4.5%	25	SBANKEN ASA	-9.5%	-19
Total		132	Total		-71

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.