

Actif net du fonds 140,05M€  
Valeur liquidative 207,59 €

Date de création (part) 30 mai 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

Le mois d'octobre a vu se mettre en place de nouvelles mesures restrictives un peu partout en Europe allant jusqu'au confinement quasi-complet comme ce fut le cas en France et dans certains autres pays à sa suite. La reprise de l'épidémie aux États-Unis a également été source d'inquiétude pour les marchés, mais c'est la perspective de l'élection de Joe Biden, favori des sondages, qui a dominé le comportement du marché obligataire américain où les taux se sont tendus, tandis qu'en Europe, le rendement du Bund chutait de -0,52% à -0,62%. Dans ce contexte, les marchés actions européens terminaient le mois en baisse, tout comme les marchés nordiques mais dans une moindre mesure, et les small caps nordiques sous-performaient les large caps. La sicav performait en ligne avec son indice, bénéficiant notamment des hausses de Kongsberg Gruppen (Equipements et technologies pour la marine, la défense et le secteur pétrolier, Norvège), Uponor (Bâtiment et matériaux de construction, Finlande) et Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège). Elle souffrait cependant des contre-performances de BioGaia (Probiotiques, Suède), LeoVegas (Jeux et paris en ligne, Suède) et Nolato (Polymères, Suède). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Sedana Medical (Technologie médicale, Suède). Par ailleurs, nous avons soldé notre position en HiQ (Services informatiques, 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%

\*Échelle 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	-5,39%	6,64%	19,19%	9,28%	38,17%	3,00%	6,68%
Indicateur de référence	-5,52%	2,14%	13,41%	16,54%	49,59%	5,23%	8,39%
Écart	0,13%	4,50%	5,78%	-7,25%	-11,41%	-2,23%	-1,71%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	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 10 31	19,19%	13,41%
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%

RATIOS DE RISQUE\*\*

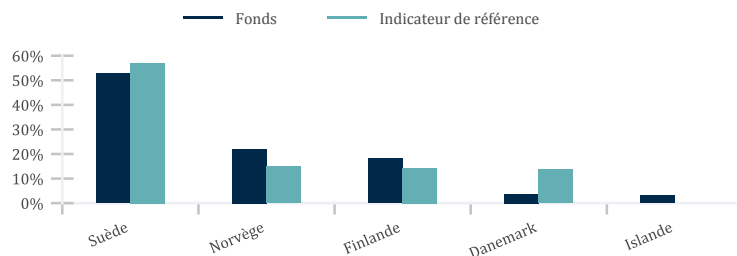
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	32,34%	22,10%
Indicateur de référence	36,17%	23,96%
<b>Tracking Error</b>	7,25%	5,88%
<b>Ratio d'information</b>	0,80	-0,41
<b>Ratio de sharpe</b>	0,61	0,15
<b>Alpha</b>	6,11	-1,93
<b>Bêta</b>	0,88	0,90

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

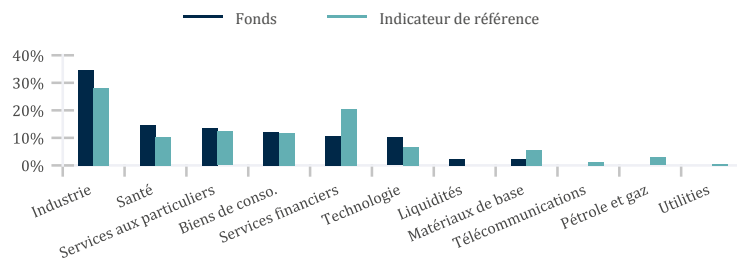
## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NOLATO AB -B-	Suede	Biens Industriels	4,5%	0,6%
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	4,3%	1,1%
BIOGAIA AB -B-	Suede	Sante	4,0%	0,3%
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	3,6%	0,8%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	Norvege	Technologie	3,5%	0,5%
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	Suede	Biens Industriels	3,4%	0,2%
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	3,3%	0,2%
KONGBERG GRUPPEN ASA	Norvege	Biens Industriels	3,3%	0,5%
OSSUR HF	Islande	Sante	3,1%	
DUSTIN GROUP AB	Suede	Distribution	3,1%	0,1%
Total			36,1%	4,3%

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



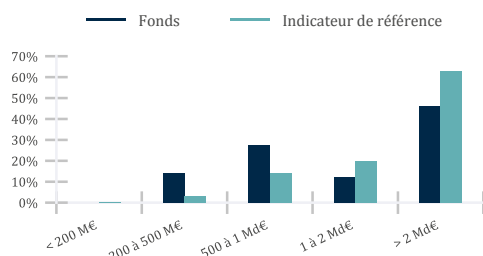
## RÉPARTITION SECTORIELLE



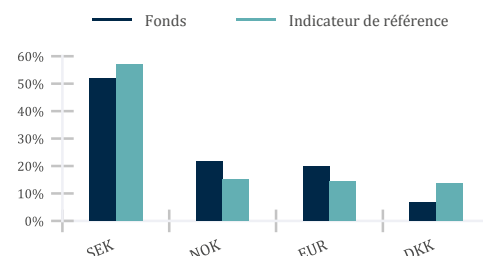
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SEDANA MEDICAL AB	HIQ INTERNATIONAL AB
Renforcements	Allègements
NOLATO AB -B-	KONECRANES OYJ -A-
BIOGAIA AB -B-	BRAVIDA HOLDING AB
AF POYRY AB -B-	ALIMAK GROUP AB

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
NOLATO AB -B-	3,9%	KESKO OY -B-	-2,3%
BIOGAIA AB -B-	3,8%	CASTELLUM AB	-1,7%
VALMET CORPORATION	3,2%	ROYAL UNIBREW A/S	-1,7%
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	3,2%	FASTIGHETS BALDER AB -B-	-1,6%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
KONGBERG GRUPPEN ASA	8,8%	34	BIOGAIA AB -B-	-26,2%	-59
UPONOR OYJ -A-	7,0%	30	LEOVEGAS AB	-20,8%	-38
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	2,9%	22	NOLATO AB -B-	-14,7%	-25
<b>Total</b>		<b>86</b>	<b>Total</b>		<b>-122</b>

## 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](http://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.