

Actif net du fonds 159,06M€
Valeur liquidative 233,95 €

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

Novembre fut le mois de tous les records, à la fois en matière de performance absolue des indices mais aussi en termes de rebonds sectoriels. Ce sont les annonces des résultats de phase 3 des vaccins anti-covid 19 de Pfizer, puis de Moderna qui ont mis le feu aux poudres et entraîné une rotation sectorielle et thématique d'une ampleur considérable. Dans ce contexte, les marchés actions européens terminaient le mois en forte hausse, tout comme les marchés nordiques mais dans une moindre mesure, et les small caps nordiques surperformaient les large caps. La sicav sous-performait son indice, souffrant notamment des contre-performances de Valmet (Equipement industriel, Finlande), Nolato (Polymères, Suède) et Europris (Distribution discount, Norvège). Elle bénéficiait cependant des hausses de Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège), Coor (Services aux entreprises, Suède) et Sbanken (Banque en ligne, Norvège). Sur le mois, nous avons constitué une nouvelle position en Knowit (Services informatiques, 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						
	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	12,70%	20,18%	26,77%	27,48%	45,35%	8,43%	7,77%
Indicateur de référence	13,25%	15,68%	22,15%	38,18%	56,04%	11,38%	9,31%
Écart	-0,55%	4,50%	4,62%	-10,70%	-10,69%	-2,95%	-1,54%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	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

	Fonds	Indicateur de référence
2020 11 30	26,77%	22,15%
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%

RATIOS DE RISQUE**

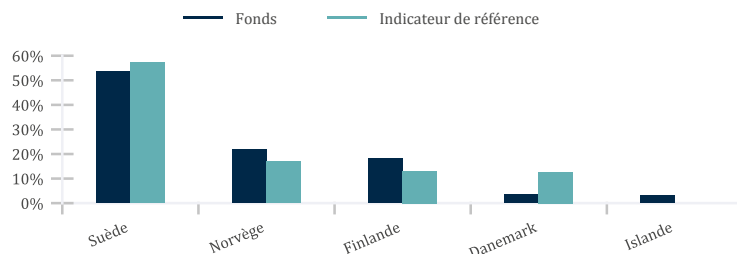
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	32,84%	22,23%
Indicateur de référence	35,98%	23,91%
Tracking Error	7,64%	6,03%
Ratio d'information	0,84	-0,48
Ratio de sharpe	0,88	0,40
Alpha	7,11	-1,63
Bêta	0,89	0,90

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

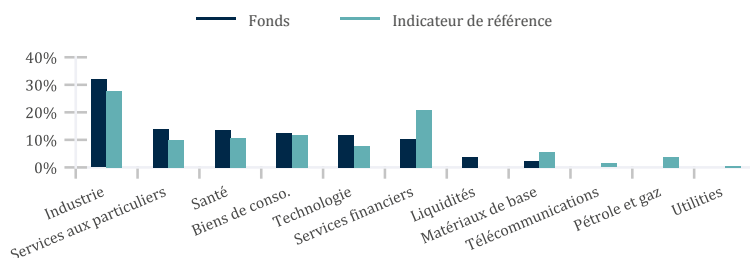
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
VALMET	Finlande	Biens Industriels	4,4%	1,0%
NOLATO B	Suede	Biens Industriels	4,4%	0,5%
NORDIC SEMICONDUCTOR	Norvege	Technologie	3,6%	0,6%
MIPS	Suede	Produits et services de consommation	3,4%	0,4%
SBANKEN	Norvege	Banque	3,3%	0,2%
COOR SERVICE MGMT	Suede	Biens Industriels	3,3%	0,2%
BRAVIDA HOLDING	Suede	Biens Industriels	3,2%	0,7%
BIOGAIA B	Suede	Sante	3,1%	0,3%
OSSUR HF	Islande	Sante	3,0%	
DUSTIN GROUP	Suede	Distribution	2,9%	0,1%
Total			34,5%	4,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



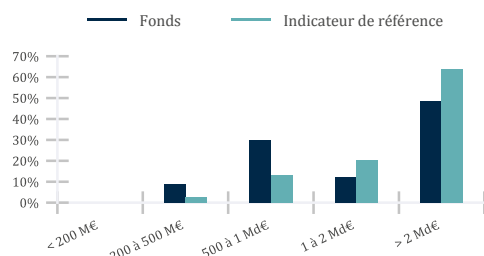
RÉPARTITION SECTORIELLE



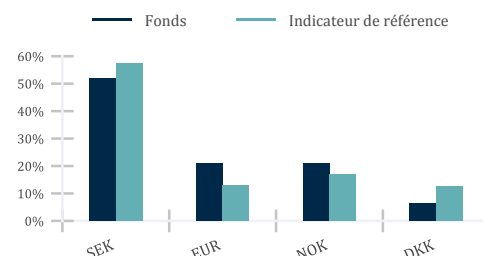
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
KNOW IT AB	
Renforcements	Allègements
MIPS	BIOGAIA B
NOLATO B	COOR SERVICE MGMT
STILLFRONT GROUP	KONGSBERG GRUPPEN

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
NOLATO B	3,8%	CASTELLUM	-1,7%
VALMET	3,3%	METSO OUTOTEC	-1,7%
SBANKEN	3,2%	ROYAL UNIBREW	-1,5%
COOR SERVICE MGMT	3,1%	TRELLEBORG B	-1,5%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
NORDIC SEMICONDUCTOR	33,7%	56	VALMET	3,5%	-33
COOR SERVICE MGMT	27,4%	44	NOLATO B	5,7%	-30
SBANKEN	23,8%	33	EUROPRIS	2,2%	-29
Total		133	Total		-92

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.