

**Actif net du fonds** 177,79M€  
**Valeur liquidative** 256,41 €

**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**

C'est le thème du retour de la croissance et de l'inflation qui aura dominé le mois de février. Les campagnes de vaccination en Israël, au Royaume-Uni et aux États-Unis ont donné aux marchés financiers l'espoir d'une sortie de crise sanitaire. Poussées par cette perspective ainsi que par l'afflux de liquidités, les matières premières se sont à nouveau appréciées, à commencer par le pétrole. Le prix du baril de Brent franchit les \$65 le 23 février. Mais l'événement le plus remarquable de ce mois écoulé est la tension qui s'est opérée sur les taux longs : le rendement du T-Bond passe de 1,06% à 1,52% en 21 jours. Quant au Bund, il s'adjuge 30pb de rendement, de -0,55% à -0,25%. Ces mouvements induisent une assez nette rotation sur les marchés actions qui terminent le mois en hausse. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient moins que la zone euro, et les small caps nordiques surperformaient nettement les large caps. La sicav surperformait son indice, bénéficiant notamment des hausses de MIPS (Equipements pour casques sportifs, Suède), Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège), Sbanken (Banque en ligne, Norvège) et Vow (Technologies de traitement et valorisation des déchets, Norvège). Elle souffrait cependant des contre-performances de Scandi Standard (Agro-alimentaire, Suède), Uponor (Bâtiment et matériaux de construction, Finlande) et BioGaia (Probiotiques, Suède). Sur le mois, nous avons soldé notre position en Konecranes (Matériel de levage et manutention, Finlande).

**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	2021	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	3,05%	1,84%	41,51%	39,11%	68,09%	11,63%	10,95%
Indicateur de référence	2,68%	1,31%	36,36%	46,14%	83,78%	13,48%	12,94%
Écart	0,37%	0,53%	5,15%	-7,03%	-15,69%	-1,85%	-2,00%

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

	Fonds	Indicateur de référence
2020	29,34%	23,77%
2019	25,77%	28,39%
2018	-17,93%	-9,10%
2017	9,24%	6,86%
2016	6,84%	10,98%

**PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES**

2021 02 28	41,51%	36,36%
2020 02 29	5,59%	6,19%
2019 02 28	-6,91%	0,92%
2018 02 28	2,13%	4,46%
2017 02 28	18,31%	20,39%

**RATIOS DE RISQUE\*\***

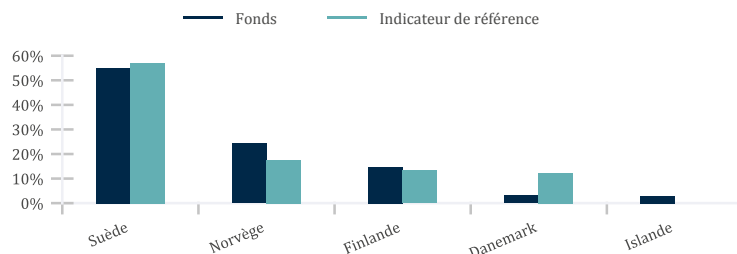
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	31,49%	22,79%
Indicateur de référence	34,52%	24,40%
<b>Tracking Error</b>	6,90%	5,69%
<b>Ratio d'information</b>	0,75	-0,34
<b>Ratio de sharpe</b>	1,34	0,52
<b>Alpha</b>	6,77	-0,72
<b>Bêta</b>	0,90	0,91

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

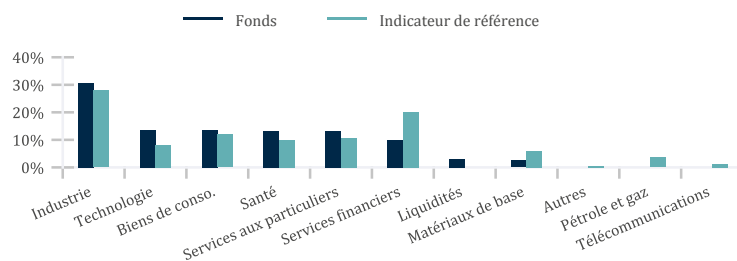
## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
VALMET CORPORATION	Finlande	Biens Industriels	4,9%	1,2%
NOLATO AB -B-	Suede	Biens Industriels	4,5%	0,5%
DUSTIN GROUP AB	Suede	Distribution	4,2%	0,2%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	Norvege	Technologie	4,1%	0,8%
AMBEA AB	Suede	Sante	3,6%	0,2%
SBANKEN ASA	Norvege	Banque	3,5%	0,2%
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLD.	Suede	Biens Industriels	3,4%	0,2%
AF POYRY AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,2%	0,7%
MIPS AB	Suede	Produits et services de consommation	3,0%	0,6%
KONGBERG GRUPPEN ASA	Norvege	Biens Industriels	3,0%	0,5%
<b>Total</b>			<b>37,3%</b>	<b>5,0%</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



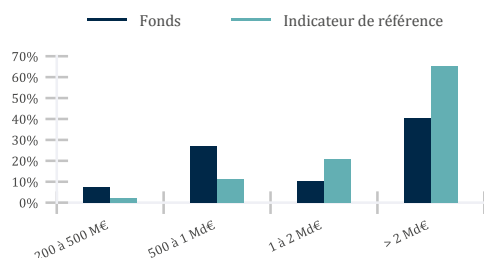
## RÉPARTITION SECTORIELLE



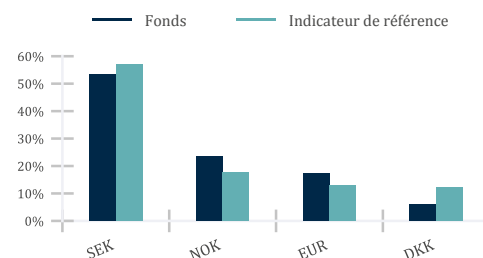
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	KONECRANES OYJ -A-
Renforcements	Allègements
AF POYRY AB -B-	MIPS AB
CINT GROUP AB	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA
NOLATO AB -B-	LEOVEGAS AB

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
DUSTIN GROUP AB	4,1%	OUTOTEC OYJ	-1,9%
NOLATO AB -B-	4,0%	SINCH	-1,8%
VALMET CORPORATION	3,6%	EMBRACER GROUP B	-1,7%
AMBEA AB	3,4%	TRELLEBORG AB -B-	-1,7%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
MIPS AB	31,7%	71	SCANDI STANDARD AB	-13,2%	-47
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	22,5%	57	UPONOR OYJ -A-	-10,4%	-31
SBANKEN ASA	21,4%	53	BIOGAIA AB -B-	-10,2%	-24
<b>Total</b>		<b>180</b>	<b>Total</b>		<b>-102</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.