LAZARD
FRÈRES GESTION

gennaio 2017

Norden Small

Azioni internazionali	Codice ISIN	NAV €	Patrimonio netto (M €)
	FR0011474980	175.74	150.86

GESTIONE

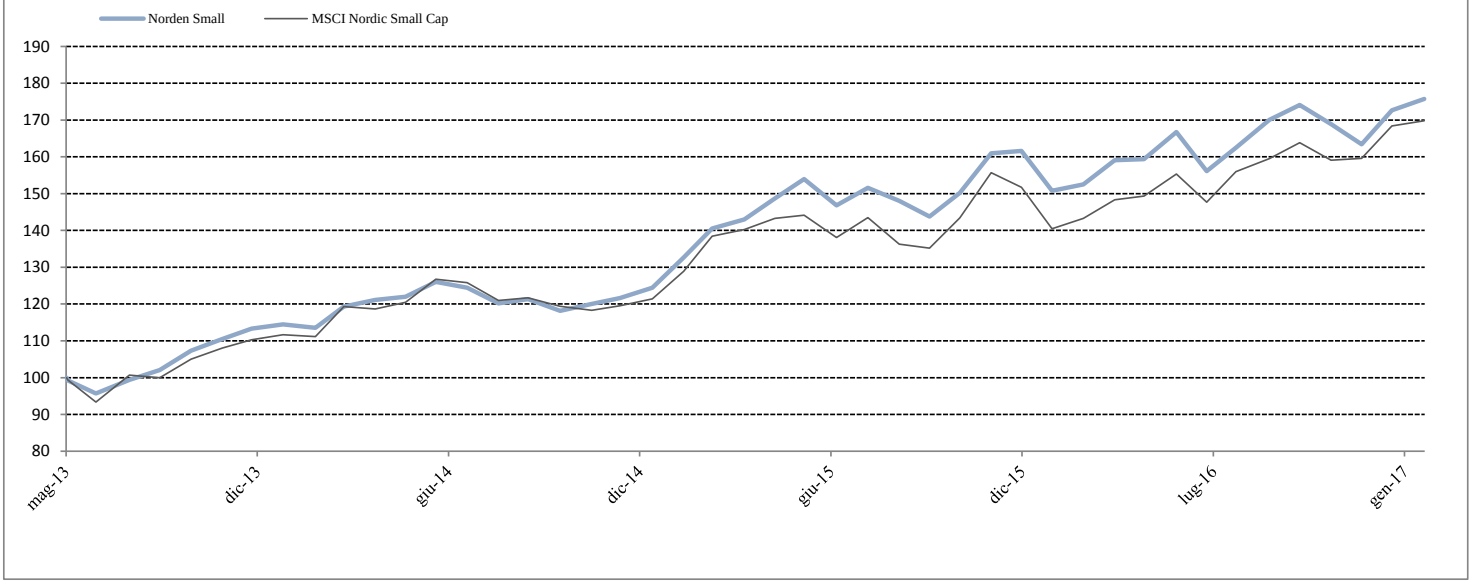
OBIETTIVO DI GESTIONE

L'obiettivo della SICAV è di raggiungere, durante il periodo di investimento consigliato di almeno 5 anni, una performance superiore a quella delle small cap dei paesi nordici, rappresentate dall'indice MSCI Nordic Small Cap calcolato in euro con dividendi netti reinvestiti al corso di chiusura.

COMMENTO DEL GESTORE - Thomas BRENIER

Mentre i tassi a lungo termine salgono di nuovo in Europa e negli Stati Uniti, e il prezzo del petrolio fa segnare una battuta d'arresto, i mercati azionari scandinavi cominciano l'anno in rialzo e sovraperformano nettamente l'eurozona, sostenuti da una ripresa della corona svedese. Le small cap scandinave registrano un incremento inferiore a quello delle large cap, ma la SICAV sovraperforma il benchmark, principalmente grazie al forte rialzo di PKC (cablaggi per veicoli pesanti, Finlandia), oggetto di un'OPA da parte di un fabbricante indiano di componenti per il settore automobilistico. È inoltre sostenuta dai rialzi di Avanza (broker online, Svezia), HiQ (servizi informatici, Svezia) e Ekornes (mobili, Norvegia). È tuttavia penalizzata dai ribassi di NNIT (servizi informatici, Danimarca), Betsson (giochi e scommesse online, Svezia) e Kindred (giochi e scommesse online, Svezia). Nel corso del mese abbiamo liquidato la posizione in Finnair (compagnia aerea, Finlandia) e costituito due nuove posizioni in MTG (TV a pagamento e gratuita, Svezia) e in Scandic Hotels (catena alberghiera, Svezia).

PERFORMANCE



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

PERFORMANCE

Performance cumulate*	Mese	YTD	1 anno	3 anni	Creazione
Norden Small	**1.8%**	**1.8%**	**16.6%**	**54.8%**	**75.7%**
MSCI Nordic Small Cap nd	*0.8%*	*0.8%*	20.9%	*52.7%*	69.8%

Creazione: 30/05/2013

** Performance al netto dei costi, coupon reinvestiti*
I dati esposti a titolo indicativo possono variare lungo il periodo di investimento raccomandato

Performance annue*	2015	2014	2013**
Norden Small	**6.8%**	**29.9%**	**8.6%**
MSCI Nordic Small Cap nd	11.0%	25.0%	*8.7%*

*** Performance calcolata dal 30/05/2013 al 31/12/2013*

Performance trimestrale su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni
Norden Small	**6.8%**	**14.6%**	
MSCI Nordic Small Cap nd	*11.0%*	*14.7%*	

SCALA DI RISCHIO**

1	2	3	4	5	6	7

***Scala di rischio calcolata a partire dalla volatilità dell'OICVM su un periodo di 5 anni (v. dettaglio sul retro)*

INDICI DI RISCHIO

Indicatore	1 anno	3 anni
Volatilità		
Norden Small	17.7%	15.9%
MSCI Nordic Small Cap nd	*19.9%*	*18.6%*
Tracking error	5.4%	5.6%
Information ratio	-1.1	0.1
Beta	0.9	0.8

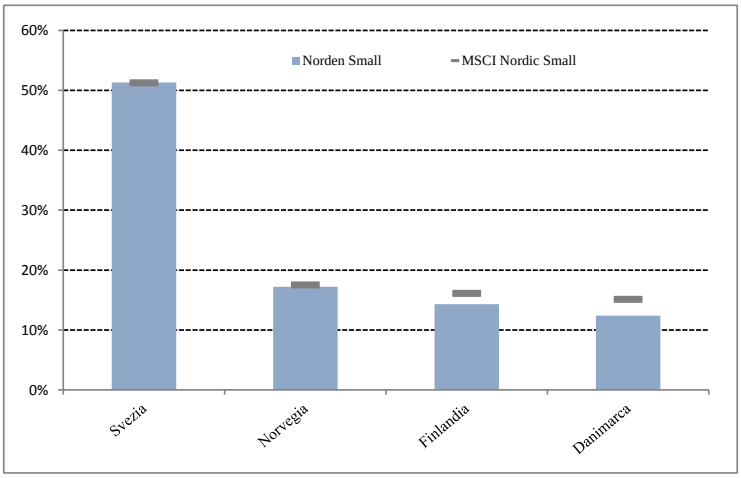
Indici calcolati su base settimanale

LAZARD
FRÈRES GESTION

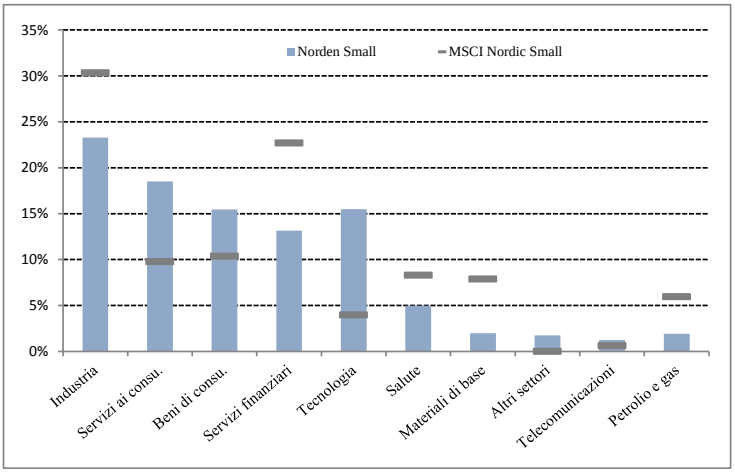
gennaio 2017

Norden Small

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



RIPARTIZIONE SETTORIALE



TITOLI PRINCIPALI

Titoli principali	Ponderazioni	Paesi	Settori
Duni	3.0%	Svezia	Beni di consu.
Nordic Semiconductor Asa	2.9%	Norvegia	Tecnologia
Inwido Ab	2.9%	Svezia	Industria
Kindred Group Plc(swe.dep.re	2.9%	Svezia	Servizi ai consu.
Hiq International Ab	2.6%	Svezia	Tecnologia
Nolato	3.0%	Svezia	Industria
Matas A/s	2.5%	Svezia	Tecnologia
Byggmax	2.5%	Danimarca	Servizi ai consu.
Dustin Group Ab	2.5%	Svezia	Servizi ai consu.
Nnit A/s	2.3%	Svezia	Servizi ai consu.
TOTALE	**26.8%**		

MOVIMENTI PRINCIPALI

Acquisti	Vendite
Scandic Hotels Group Ab	Finnair
Modern Times	

Rafforzamenti di posiz.	Alleggerimenti di posiz.
Hexpol Ab B-	Nobia
Topdanmark	Inwido Ab
Byggmax	Nordic Semiconductor Asa
Nnit A/s	PKC Group
Thule Group Ab	Systemair

CARATTERISTICHE

- **Codice ISIN** FR0011474980
- **Codice Bloomberg** LAZNORD FP
- **Forma giuridica** SICAV
- **OICVM coordinato** Sì
- **Categoria AMF** Azioni internazionali
- **Valuta** Euro
- **Orizzonte di investimento** > a 5 anni.
- **Valorizzazione** Quotidiana
- **Banca depositaria** Lazard Frères Banque
- **Società di gestione** Lazard Frères Gestion
- **Regime fiscale** Capitalizzazione
- **Data di creazione** 30/05/2013
- **Spese di gestione** 2%
- **Commissioni di sottoscrizione** 4% max
- **Commissioni di rimborso** Nessuna
- **Condizioni di sottoscrizione**

In base al prossimo NAV per gli ordini inoltrati prima delle ore 11
Regolamento e data di valuta
Sottoscrizione G (data NAV) + 1 lavorativo
Rimborso G (data NAV) + 3 lavorativi

- **Spese correnti e commissioni di movimentazione**

Riferirsi al Prospetto

*** **Scala di rischio:** calcolata a partire dalla volatilità storica dell'OICVM su un periodo di 5 anni. Se il fondo esiste da meno di 5 anni, il livello di rischio è calcolato sulla base della volatilità di un indice di riferimento o della volatilità target della strategia. La società di gestione si riserva la possibilità di rettificare il livello di rischio calcolato in funzione dei rischi specifici del fondo. Tale scala di rischio è fornita a titolo indicativo e può essere modificata senza preavviso.*

Contatti:
Sottoscrizioni/rimborsi
Laurence Quint +33 (0)1.44.13.02.88
(fax +33 (0)1.44.13.08.30)

Informazioni complementari:
Laura Montesano
+33 (0)1.44.13.01.79

Pubblicazione dei NAV:
www.lazardfreresgestion.it

Il presente documento è fornito a titolo informativo ai titolari delle classi ai sensi della vigente normativa. I titoli e gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono soggetti alle oscillazioni del mercato; pertanto, non è possibile fornire garanzie in merito al loro andamento futuro. Le informazioni riportate nel presente documento non sono state verificate o certificate dal revisore contabile indipendente del relativo OICVM.
Prima dell'adesione leggere il prospetto, disponibile sul sito Internet www.lazardfreresgestion.fr. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali.
Questo materiale è di tipo promozionale.
Fonte: Lazard Frères Gestion.