NORDEN SMALL

avril 2017 | -/Actions Internationales

Actif net du fonds	179,63M€	**Date de création (part)**	30 mai 2013
Valeur liquidative	187,68 €	**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

Le mois d'avril a vu la poursuite de l'amélioration des indicateurs d'activité industrielle en Europe, mais ce sont sans doute les élections françaises qui ont le plus influencé les marchés actions. Ceux-ci ont en effet salué les résultats du premier tour et clôturent le mois en forte hausse, accompagnant un net rebond de l'euro face au dollar tandis que le Brent subit une forte baisse sur la fin du mois. Dans ce contexte, les marchés nordiques font mieux que les marchés européens et les small caps nordiques surperforment nettement les large caps. Mais la sicav sous-performe son indice, pénalisée par les baisses de Duni (Serviettes en papier, Suède), HIQ (Consulting informatique, Suède), Byggmax (Distribution de matériaux de construction, Suède) et Opera (Technologie, Norvège). Elle bénéficie cependant des hausses de Inwido (Fabricant de fenêtres, Suède), Vaisala (Instruments de mesure du climat, Finlande), Ekornes (Mobilier, Norvège) et Tieto (Services Informatiques, Finlande). Sur le mois nous avons constitué une nouvelle position en Dometic (Equipements de loisirs, Suède), et avons soldé nos titres en Nobia (Fabricant de cuisines, Suède) et Hexpol (Industrie, Suède).

ÉCHELLE DE RISQUE*

– 1 2 3 4 5 **6** 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

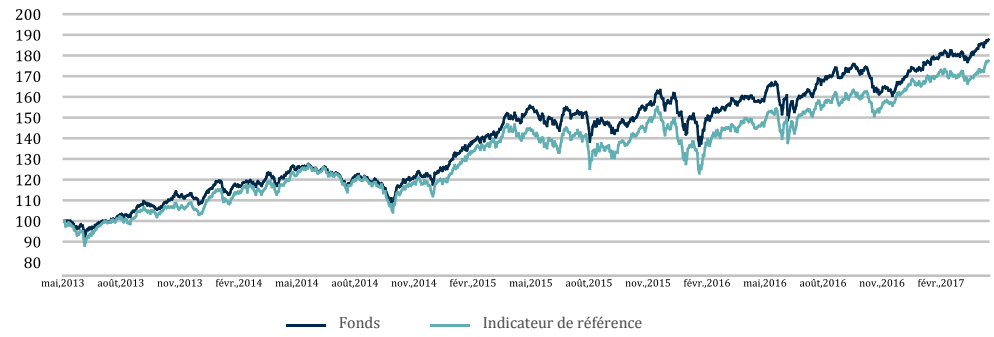
MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	**SICAV**
Domicile juridique	**France**
UCITS	**Oui**
Classification AMF	**Actions Internationales**
Eligibilité au PEA	**Oui**
Devise	**Euro**
Souscripteurs concernés	**Tous Investisseurs**
Date de création	**30 mai 2013**
Date de 1ère VL de la part	**30 mai 2013**
Société de gestion	**Lazard Frères Gestion SAS**
Dépositaire	**Lazard Frères Banque**
Valorisateur	**Lazard Frères Gestion SAS**
Fréquence de valorisation	**Quotidienne**
Exécution des ordres	**Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL**
Règlement des souscriptions	**Souscription J (date VL) + 1 ouvré**
Règlement des rachats	**Rachat J (date VL) + 3 ouvrés**
Décimalisation de la part	**Oui**
Investissement minimum	**1 action**
Commission de souscription	**4% max**
Commission de rachat	**0%**
Frais de gestion	**2,00%**
Comm. de surperformance	**Néant**
Frais courants	**2,37%**

*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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 qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

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	**2017**	**1 an**	**3 ans**	**3 ans**
Fonds	3,68%	8,71%	17,77%	53,86%	15,45%
Indicateur de référence	4,70%	6,91%	20,57%	49,46%	14,33%
Écart	-1,01%	1,80%	-2,80%	4,40%	1,11%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	**Indicateur de référence**
2016	6,84%	10,98%
2015	29,88%	25,02%
2014	8,65%	8,73%

RATIOS DE RISQUE*

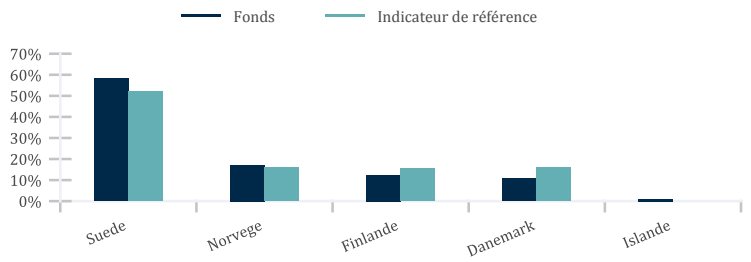
	1 an	**3 ans**
Volatilité		
Fonds	**12,62%**	**14,30%**
Indicateur de référence	13,48%	16,42%
Tracking Error	5,41%	5,46%
Ratio d'information	-0,52	0,19
Ratio de sharpe	1,44	1,11
Alpha	0,33	3,27
Bêta	0,86	0,82

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

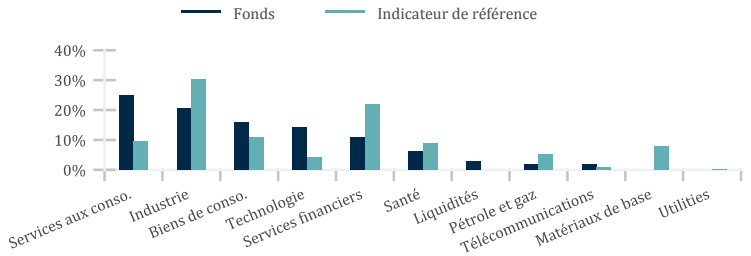
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	Suede	Voyages et Loisirs	3,2%	1,1%
INWIDO AB	Suede	Batiments et matériaux de construction	3,0%	0,4%
HIQ INTERNATIONAL AB	Suede	Technologie	3,0%	
DUSTIN GROUP AB	Suede	Distribution	3,0%	0,2%
DUNI AB	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,0%	0,2%
NETENT AB -B- (DIVISEES)	Suede	Voyages et Loisirs	2,8%	0,6%
BYGGMAX GROUP AB	Suede	Distribution	2,7%	0,2%
AMER SPORTS CORPORATION -A-	Finlande	Soins personnels et produits ménagers	2,7%	1,2%
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	2,5%	0,6%
MODERN TIMES GROUP AB -B-	Suede	Media	2,5%	0,8%
		Total	26,8%	5,5%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE

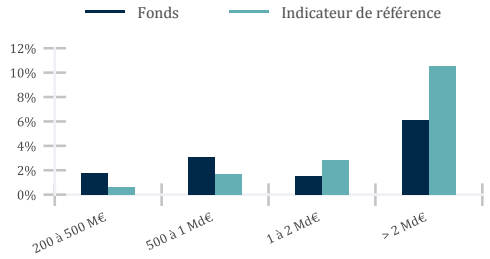


PRINCIPAUX MOUVEMENTS

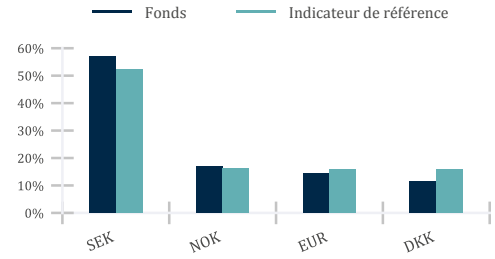
Achats	Ventes
DOMETIC GROUP AB	HEXPOL AB -B-
AMBEA AB	NOBIA AB.

Renforcements	Allègements
MODERN TIMES GROUP AB -B-	THULE GROUP AB
NETENT AB -B- (DIVISEES)	KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)
COM HEM HOLDING AB	CARGOTEC OYJ -B-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
HIQ INTERNATIONAL AB	3,0%	TRELLEBORG AB -B-	-2,6%
DUNI AB	2,7%	SUBSEA 7 SA	-2,0%
DUSTIN GROUP AB	2,7%	JYSKE BANK	-1,7%
INWIDO AB	2,7%	ELEKTA AB -B-	-1,7%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs	Perf. absolue	Contribution relative (bp)
INWIDO AB	16,3%	30
VAISALA OY -A-	24,4%	19
EKORNES ASA	22,9%	15
	Total	65

Premiers contributeurs négatifs	Perf. absolue	Contribution relative (bp)
DUNI AB	-5,3%	-29
HIQ INTERNATIONAL AB	-3,1%	-24
BYGGMAX GROUP AB	-3,8%	-21
	Total	-73

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 08 30
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires:
Laura Montesano
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 règlementation 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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.