

Actif net du fonds 185,98M€
Valeur liquidative 191,59 €

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

Le mois de mai a démarré en forte hausse suite aux résultats de l'élection présidentielle française, mais les marchés actions européens se sont repliés pendant la deuxième quinzaine sous l'effet des incertitudes autour de la présidence américaine, de la baisse du prix des matières premières et des inquiétudes liées à la pérennité de la croissance chinoise. Dans ce contexte les marchés nordiques large caps ont légèrement progressé sur le mois, mais les small caps s'inscrivent en légère baisse. La sicav parvient cependant à afficher une hausse de près de 1%, soutenue par les bonnes performances de F-Secure (Sécurité informatique, Finlande), Ambu (Equipements médicaux, Danemark), Nolato (Matériaux spéciaux, Suède) et Scandic Hotels (Chaîne d'hôtel, Suède). Elle souffre cependant des baisses de Opera (Technologie, Norvège), HiQ (Consulting IT, Suède) et Europris (Distribution discount, Norvège). Sur le mois nous avons participé à trois introductions en bourse, constituant autant de nouvelles lignes : Munters (Equipements industriels de régulation de climat, Suède), Saferoad (Equipements pour les routes, Norvège) et Boozt (Distribution online de vêtements, Suède). Nous avons par ailleurs soldé nos positions en Tieto (Services informatiques, Finlande) et Ossur (Prothèses médicales, Islande/Danemark).

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 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	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	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 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	2,08%	10,98%	14,90%	52,00%	14,98%
Indicateur de référence	-0,29%	6,60%	15,56%	41,63%	12,30%
Écart	2,37%	4,37%	-0,65%	10,37%	2,68%

PERFORMANCES CALENDAIRES

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

RATIOS DE RISQUE*

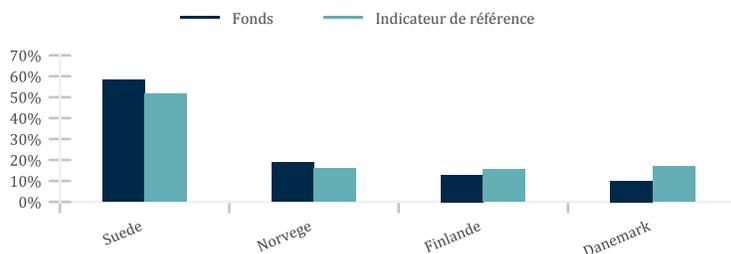
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	13,42%	15,62%
Indicateur de référence	15,03%	18,24%
Tracking Error	5,08%	5,19%
Ratio d'information	-0,02	0,53
Ratio de sharpe	1,21	0,96
Alpha	2,25	4,35
Bêta	0,84	0,83

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

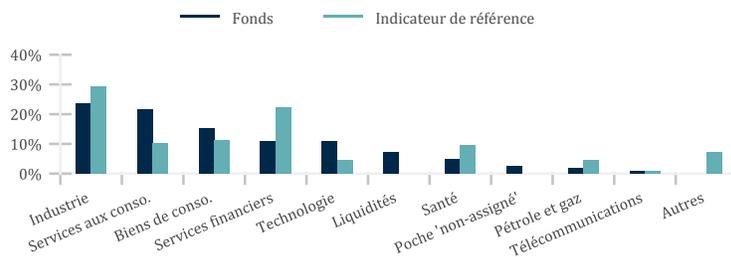
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	Suede	Voyages et Loisirs	3,1%	1,0%
HIQ INTERNATIONAL AB	Suede	Technologie	3,0%	
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	3,0%	0,4%
DUNI AB	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,0%	0,2%
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,0%	0,6%
AMER SPORTS CORPORATION -A-	Finlande	Soins personnels et produits ménagers	2,9%	1,2%
INWIDO AB	Suede	Batiments et matériaux de construction	2,8%	0,4%
NOLATO AB -B-	Suede	Biens Industriels	2,6%	0,3%
NETENT AB -B- (DIVISEES)	Suede	Voyages et Loisirs	2,5%	0,6%
BYGGMAX GROUP AB	Suede	Distribution	2,5%	0,2%
Total			27,9%	5,0%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



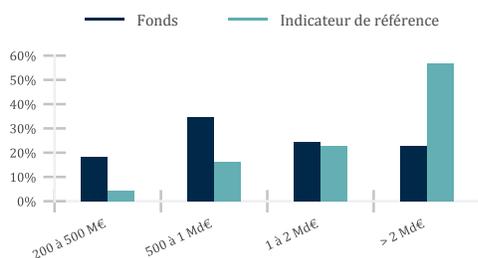
RÉPARTITION SECTORIELLE



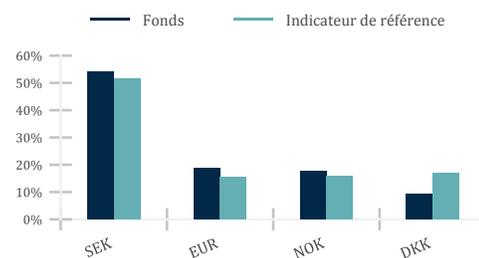
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
SAFEROAD HOLDING ASA	OSSUR HF
MUNTERS GROUP AB -B-	THULE GROUP AB
INSTALCO INTRESSETER AB	TIETO CORPORATION -B-
Renforcements	Allègements
UPONOR OYJ -A-	NNIT A/S
AMER SPORTS CORPORATION -A-	COM HEM HOLDING AB
AF AB -B-	SCANDIC HOTELS GROUP AB

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%	GN STORE NORD A/S	-1,9%
DUSTIN GROUP AB	2,5%	SUBSEA 7 SA	-1,9%
INWIDO AB	2,5%	ELEKTA AB -B-	-1,8%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
F-SECURE CORP	19,6%	34	OPERA SOFTWARE ASA	-17,8%	-31
AMBU A/S	30,7%	24	HIQ INTERNATIONAL AB	-4,1%	-12
NOLATO AB -B-	10,4%	23	EUROPRIS ASA	-6,2%	-11
Total		81	Total		-53

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 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.