LAZARD FRÈRES GESTION

NORDEN SMALL

juin 2017 | **-/Actions Internationales**

Actif net du fonds	189,43M€	**Date de création (part)**	30 mai 2013
Valeur liquidative	191,97 €	**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

L'événement marquant du mois de juin aura été le discours de la BCE, interprété comme un signal précurseur d'un reserrement monétaire plus précoce que prévu. Cet événement a entraîné dans son sillage une tension assez vive sur les taux long européens ainsi qu'une baisse subséquente du dollar contre euro. Sous l'effet de ces deux tendances, auxquelles on peut ajouter la poursuite de la faiblesse du baril, les indices actions européens ont terminé en baisse, connaissant durant le mois une forte rotation sectorielle. Les marchés nordiques large et small caps parviennent à baisser moins, partiellement aidés par un rebond de la courronne suédoise et la sicav cloture le mois en légère hausse. Elle est soutenue par les hausses de Boozt (E-commerce, Suède), Scandi Standard (Agro-alimentaire, Suède), Byggmax (Distribution de matériaux de construction, Suède) et Amer Sports (Equipements de sport, Finlande). Elle souffre cependant des baisses de Oriflame (Cosmétiques distribués en vente directe, Suède), Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège) et XXL (Chaine de magasins de sport, Norvège). Sur le mois nous avons constitué de nouvelles positions en Bootz (Produits à usage domestique, Suède) et en Alk Abello (Traitements contre les allergies, Danemark). Nous avons par ailleurs soldé nos titres en ComHem (Opérateur cable, Suède), Munters (Equipements industriels de régulation de climat, Suède) et Raysearch (Logiciels pour la radiothérapie, Suède).

ÉCHELLE DE RISQUE*

– 1 2 3 4 5 **6** 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

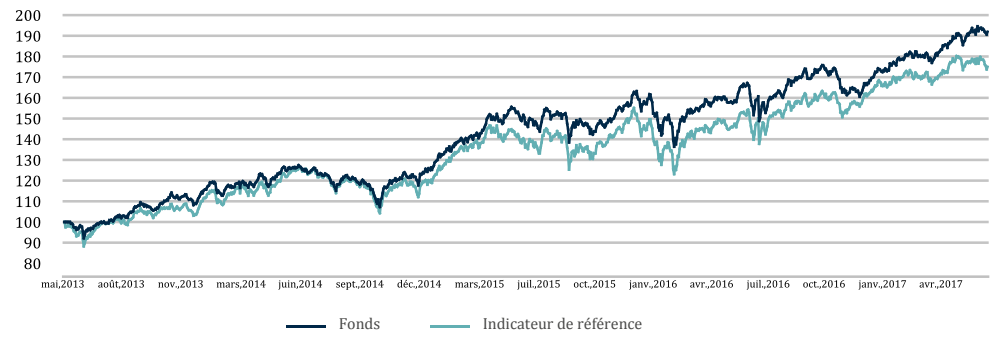
MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP Net Return EUR

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	**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	0,20%	11,20%	22,93%	54,24%	15,54%
Indicateur de référence	-1,10%	5,43%	20,24%	41,17%	12,18%
Écart	1,30%	5,77%	2,69%	13,07%	3,36%

PERFORMANCES CALENDAIRES

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

RATIOS DE RISQUE*

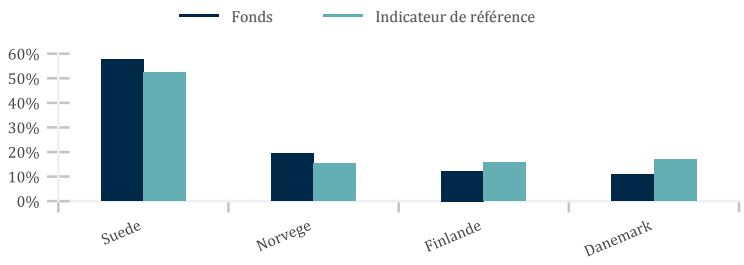
	1 an	**3 ans**
Volatilité		
Fonds	10,47%	14,34%
Indicateur de référence	11,19%	16,45%
Tracking Error	5,17%	5,49%
Ratio d'information	0,52	0,61
Ratio de sharpe	1,86	1,10
Alpha	5,01	5,03
Bêta	0,83	0,82

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

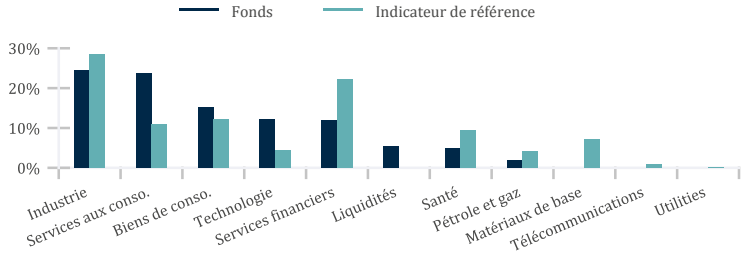
PRINCIPAUX TITRES

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



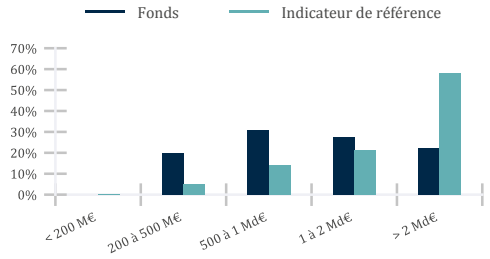
RÉPARTITION SECTORIELLE



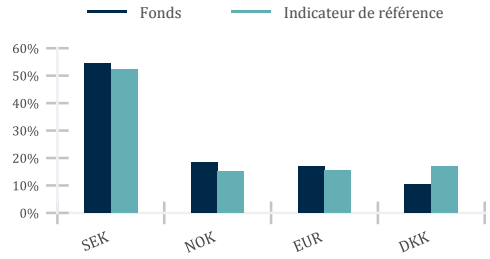
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
BOOZT AB	RAYSEARCH LABORATORIES AB -B-
ELTEL AB	MUNTERS GROUP AB -B-
ALK ABELLO A/S CL.B	COM HEM HOLDING AB
Renforcements	**Allègements**
SIMCORP A/S	AMER SPORTS CORPORATION -A-
ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)	NNIT A/S
DUSTIN GROUP AB	SCANDI STANDARD 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-	-2,4%
DUNI AB	2,6%	GN STORE NORD A/S	-1,9%
UPONOR OYJ -A-	2,5%	CASTELLUM AB	-1,6%
BYGGMAX GROUP AB	2,5%	JYSKE BANK	-1,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs	Perf. absolue	Contribution relative (bp)
BOOZT AB	25,8%	36
SCANDI STANDARD AB	12,5%	25
BYGGMAX GROUP AB	7,7%	21
	Total	82

Premiers contributeurs négatifs	Perf. absolue	Contribution relative (bp)
ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)	-10,6%	-13
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	-9,2%	-13
XXL ASA	-12,1%	-12
	Total	-38

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 07 58
(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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.