

Actif net du fonds 189,97M€
Valeur liquidative 190,12 €

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

Après avoir affiché une hausse sensible durant la première quinzaine du mois de juillet, les indices actions européens ont terminé le mois en baisse. La BCE conserve sa politique inchangée à ce stade, M. Draghi indiquant le 20 juillet que les perspectives d'inflation demeurent modérées. Une des évolutions majeures du mois de juillet est le rebond de 10% des prix du pétrole, de nouveau au-dessus de 50 \$ le baril. Toutefois, l'échec de la réforme du système de santé américain et le résultat de la réunion de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois consécutif. Dans ce contexte, les marchés nordiques large caps s'inscrivent en légère baisse et les small caps nordiques surperforment nettement les large caps. Mais la sicav sous-performe son indice, pénalisée par les baisses de Cloetta (Confiserie, Suède), Uponor (Bâtiments et matériaux de construction, Finlande) et Inwido (Fabricant de fenêtres, Suède). Elle bénéficie cependant des hausses de Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège), Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège) et Skandiabanken (Banque en ligne, Norvège). Sur le mois, nous avons constitué deux nouvelles positions en Cloetta (Confiserie, Suède) et en Tieto (Services informatiques, Finlande). Nous avons par ailleurs soldé notre position en Scandic Hotels (Chaîne hôtelière, Suède).

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	-0,96%	10,13%	17,03%	58,17%	16,51%
Indicateur de référence	0,54%	6,00%	14,46%	47,56%	13,85%
Écart	-1,51%	4,12%	2,57%	10,61%	2,67%

PERFORMANCES CALENDAIRES

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

RATIOS DE RISQUE*

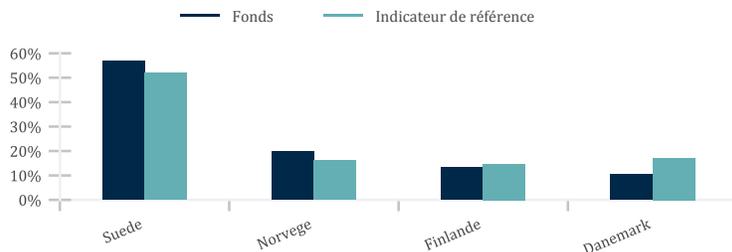
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,24%	16,64%
Indicateur de référence	11,10%	19,17%
Tracking Error	4,58%	5,55%
Ratio d'information	0,51	0,48
Ratio de sharpe	1,70	0,96
Alpha	4,31	4,30
Bêta	0,84	0,83

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

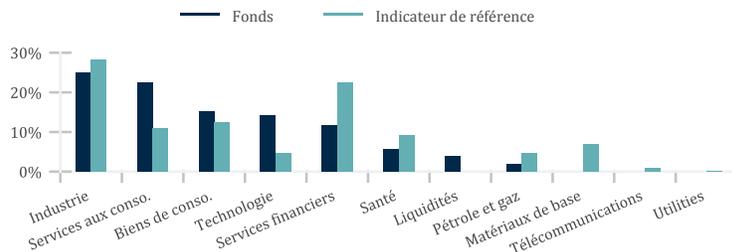
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	3,1%	0,5%
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,0%	0,6%
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	Suede	Voyages et Loisirs	3,0%	1,0%
BYGGMAX GROUP AB	Suede	Distribution	3,0%	0,2%
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	2,9%	0,4%
HIQ INTERNATIONAL AB	Suede	Technologie	2,9%	
DOMETIC GROUP AB	Suede	Voyages et Loisirs	2,8%	1,0%
DUNI AB	Suede	Soins personnels et produits ménagers	2,6%	0,2%
DUSTIN GROUP AB	Suede	Distribution	2,6%	0,2%
ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)	Suede	Soins personnels et produits ménagers	2,5%	0,6%
Total			27,2%	4,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



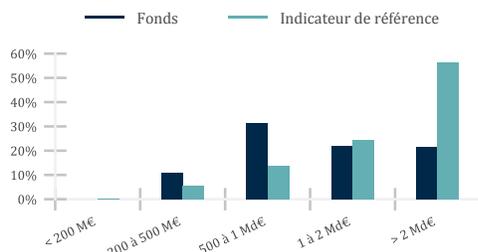
RÉPARTITION SECTORIELLE



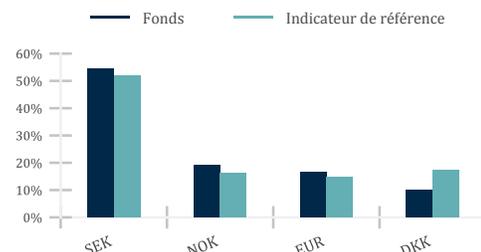
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
CLOETTA AB -B-	SCANDIC HOTELS GROUP AB
TIETO CORPORATION -B-	
Renforcements	Allègements
DOMETIC GROUP AB	NETENT AB -B-
BIOGAIA AB -B-	NOLATO AB -B-
ELTEL AB	AMER SPORTS CORPORATION -A-

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
HIQ INTERNATIONAL AB	3,0%	TRELLEBORG AB -B-	-2,3%
BYGGMAX GROUP AB	2,8%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B-	-1,9%
UPONOR OYJ -A-	2,5%	GN STORE NORD A/S	-1,8%
DUNI AB	2,5%	JYSKE BANK	-1,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf. absolue	Contribution relative (bp)		Perf. absolue	Contribution relative (bp)
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	20,5%	31	UPONOR OYJ -A-	-14,4%	-39
NOLATO AB -B-	12,7%	25	INWIDO AB	-13,5%	-36
TOMRA SYSTEMS A/S	12,9%	24	HIQ INTERNATIONAL AB	-4,7%	-16
Total		80	Total		-90

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 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.