

Actif net du fonds	196,81M€
Valeur liquidative	190,90 €

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

Les indices actions européens ont progressé en septembre. Le mois a notamment été animé par quelques nouvelles macro-économiques favorables comme la confirmation de la croissance du PIB en Europe à un rythme annualisé supérieur à 2%, ainsi que l'annonce aux Etats-Unis d'un vaste plan de réduction d'impôts. Dans ce contexte, les marchés nordiques terminent le mois en hausse mais progressent moins que la zone euro, et les large caps nordiques surperforment les small caps. La sicav sous-performe son indice, pénalisée par les contre-performances de NetEnt (Jeux et paris en ligne, Suède), JM (Construction, Suède) et Saferoad (Equipements pour les routes, Norvège). Elle bénéficie cependant des hausses de Kongsberg Automotive (Equipements automobile, Norvège), TGS (Services parapétroliers, Norvège) et Nolato (Matériaux spéciaux, Suède). Sur le mois, nous avons soldé nos positions en Avanza (Courtier en ligne, Suède), JM (Construction, Suède) et NCC (Construction, Suède). Nous avons par ailleurs constitué de nouvelles positions en Konecranes (Matériel de levage et manutention, Finlande), Kongsberg Gruppen (Equipements et technologies pour la marine, la défense et le secteur pétrolier, Norvège) et Borregaard (Chimie de spécialité, Norvège), et nous avons participé à l'introduction en bourse de Rovio (Jeux sur mobile, Finlande).

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

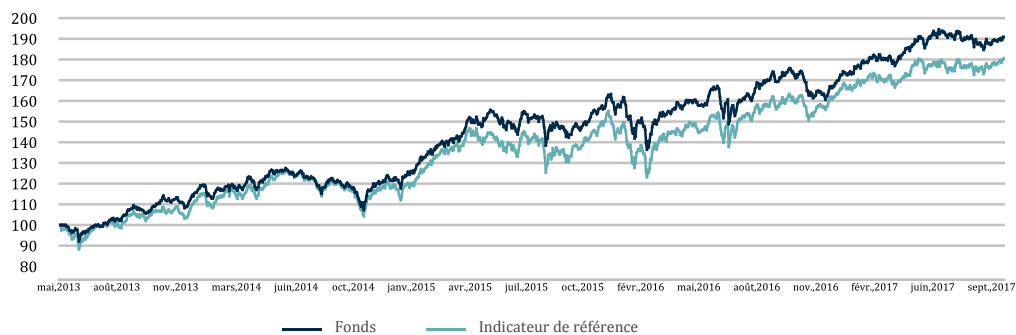
MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Eligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous Investisseurs
Date de création	30/05/13
Date de 1ère VL de la part	30/05/13
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	2,47%

*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	1,47%	10,58%	9,64%	61,52%	17,33%
Indicateur de référence	2,14%	8,81%	11,81%	53,51%	15,36%
Écart	-0,67%	1,77%	-2,16%	8,01%	1,97%

PERFORMANCES CALENDAIRES

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

RATIOS DE RISQUE*

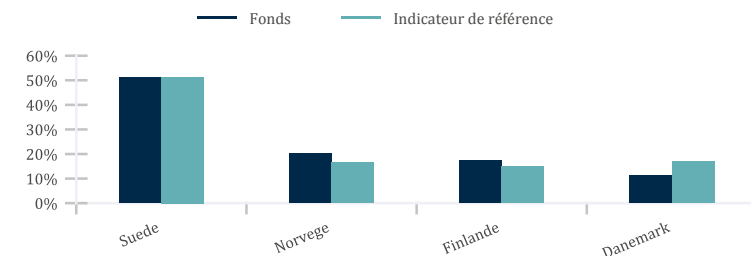
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,03%	13,89%
Indicateur de référence	10,64%	16,02%
Tracking Error	5,16%	5,55%
Ratio d'information	-0,42	0,29
Ratio de sharpe	1,00	1,26
Alpha	0,02	4,07
Bêta	0,83	0,82

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

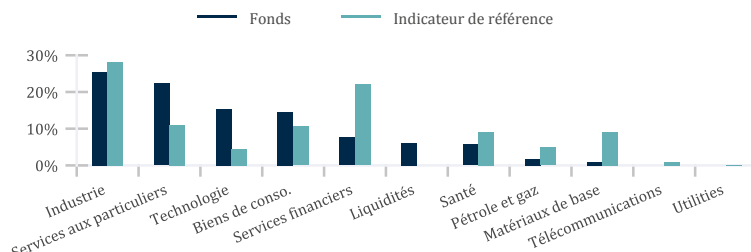
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
AF AB -B-	Suede	Biens Industriels	3,1%	0,6%
DOMETIC GROUP AB	Suede	Voyages et Loisirs	3,1%	1,0%
ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)	Suede	Soins personnels et produits ménagers	3,1%	0,5%
KINDRED GROUP PLC(SWE.DEP.REC)	Suede	Voyages et Loisirs	3,1%	1,0%
AMER SPORTS CORPORATION -A-	Finlande	Soins personnels et produits ménagers	3,0%	1,2%
HIQ INTERNATIONAL AB	Suede	Technologie	2,9%	
UPONOR OYJ -A-	Finlande	Batiments et matériaux de construction	2,9%	0,4%
BRAVIDA HOLDING AB	Suede	Biens Industriels	2,8%	0,6%
DUNI AB	Suede	Soins personnels et produits ménagers	2,7%	0,2%
KONECRANES OYJ -A-	Finlande	Biens Industriels	2,5%	1,2%
Total			29,2%	6,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



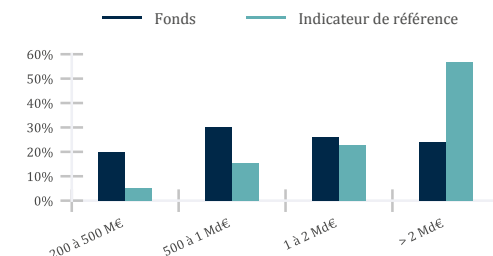
RÉPARTITION SECTORIELLE



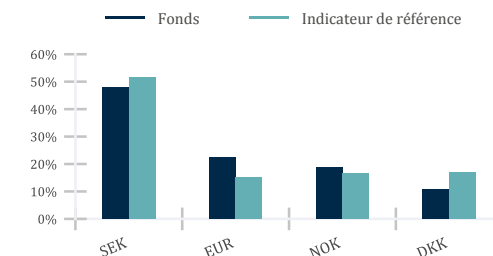
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
KONECRANES OYJ -A-	JM AB
BORREGAARD ASA	NCC AB -B-
KONGSBERG GRUPPEN ASA	AVANZA BANK HOLDING AB
Renforcements	Allègements
NETENT AB -B-	BYGGMAX GROUP AB
NNIT A/S	RAISIO OYJ -V-
AMER SPORTS CORPORATION -A-	NOLATO AB -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-	-2,4%
DUNI AB	2,6%	SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B-	-2,0%
UPONOR OYJ -A-	2,5%	GN STORE NORD A/S	-1,9%
AF AB -B-	2,4%	CASTELLUM AB	-1,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
NOLATO AB -B-	11,0%	15	NETENT AB -B- (DIVISEES)	-20,8%	-31
AF AB -B-	7,8%	14	ORIFLAME HOLDING AG (NOMI)	-6,2%	-20
UPONOR OYJ -A-	6,9%	12	SAFEROAD HOLDING ASA	-7,0%	-18
Total		42	Total		-69

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.