

Actif net du fonds 212,92M€  
Valeur liquidative 297,52 €

Date de création (part) 30 mai 2013  
Code ISIN FR0011474980  
Classification SFDR : Article 8

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 novembre a été marqué par deux inquiétudes simultanées : d'une part, les statistiques européennes et américaines confirmer l'accélération de l'inflation, rendant de plus en plus probable une réaction des banques centrales, d'autant plus violente qu'elle est tardive, et de l'autre, le Covid s'est réinvité sur le devant de la scène. Alors que le début de mois était marqué par de nouvelles mesures restrictives, allant jusqu'au confinement que l'on attendait plus en Europe, un nouveau variant nommé Omicron a donné libre cours à toutes les projections les plus pessimistes sur le plan épidémique. Dans ce contexte, les marchés actions reculaient nettement, les marchés nordiques baissaient en ligne avec la zone euro, et les small caps nordiques surperformaient sensiblement les large caps. La sicav surperformait légèrement son indice, bénéficiant notamment des hausses de Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège), Synsam (Chaîne d'opticiens, Suède), Pierce (Distributeur en ligne de pièces et accessoires pour motos, Suède) et Stillfront (Jeux en ligne, Suède). Elle souffrait cependant des contre-performances de Bakkafrost (Elevage de saumon, Îles Féroé), Vimian (Santé animale, Suède) et Link Mobility (Technologie, Norvège). Sur le mois, nous avons soldé notre position en Vow (Technologies de traitement et valorisation des déchets, Norvège).

ÉCHELLE DE RISQUE\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

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
Devises	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	30/05/2013
Date de 1ère VL de la part	30/05/2013
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
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) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	0%
Frais de gestion	1,98%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,33%

\*Échelle de risque: calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC 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. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

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	2021	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-1,87%	18,17%	27,17%	76,37%	82,07%	20,82%	12,73%
Indicateur de référence	-1,94%	21,10%	29,57%	80,78%	97,26%	21,82%	14,55%
Écart	0,08%	-2,94%	-2,40%	-4,41%	-15,19%	-1,00%	-1,82%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	29,34%	23,77%
2019	25,77%	28,39%
2018	-17,93%	-9,10%
2017	9,24%	6,86%
2016	6,84%	10,98%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2021 11 30	27,17%	29,57%
2020 11 30	26,77%	22,15%
2019 11 30	9,40%	14,22%
2018 11 30	-8,08%	-0,96%
2017 11 30	12,31%	10,17%

RATIOS DE RISQUE\*\*

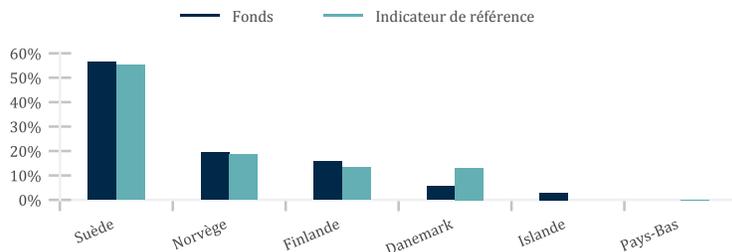
	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	14,57%	20,61%
Indicateur de référence	14,45%	21,81%
<b>Tracking Error</b>	5,07%	5,45%
<b>Ratio d'information</b>	-0,25	-0,10
<b>Ratio de sharpe</b>	2,08	1,06
<b>Alpha</b>	0,53	1,17
<b>Bêta</b>	0,95	0,92

\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

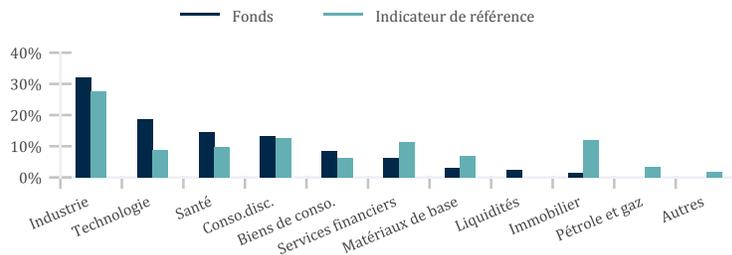
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NORDIC SEMICONDUCTOR	Norvège	Technologie	4,2%	1,4%
NOLATO B	Suède	Biens et services industriels	4,1%	0,6%
VALMET	Finlande	Biens et services industriels	4,1%	1,3%
COOR SERVICE MGMT	Suède	Biens et services industriels	3,8%	0,2%
BRAVIDA HOLDING	Suède	Matériaux et construction	3,5%	0,7%
KNOW IT AB	Suède	Technologie	3,4%	0,2%
UPONOR OYJ ORD SHS	Finlande	Matériaux et construction	3,2%	0,3%
MIPS	Suède	Produits et services de consommation	3,1%	0,8%
KONGSBERG GRUPPEN	Norvège	Biens et services industriels	3,0%	0,6%
HEXPOL 'B'	Suède	Ressources de base	2,9%	0,8%
Total			35,4%	6,9%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



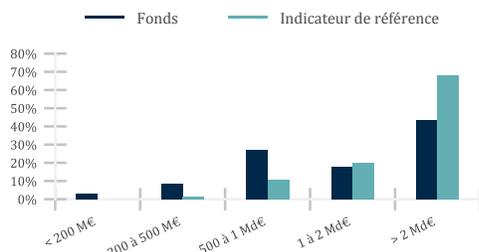
RÉPARTITION SECTORIELLE



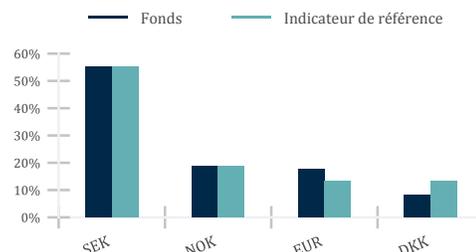
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	VOW ASA
Renforcements	Allègements
NOLATO B	AVANZA BANK HLDG
ZAPTEC AS	NORDIC SEMICONDUCTOR
BRAVIDA HOLDING	NELES ORD SHS

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE\*



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
COOR SERVICE MGMT 3,6%	TOMRA SYSTEMS -2,0%
NOLATO B 3,5%	INDUTRADE -1,9%
KNOW IT AB 3,2%	CASTELLUM -1,8%
OSSUR HF 2,9%	SAMHALLSBYGGNADSBOL -1,6%
	AGET NORD

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
NORDIC SEMICONDUCTOR	16,2%	49	BAKKAFROST	-27,0%	-46
SYNSAM AB	52,3%	45	VIMIAN GROUP	-30,0%	-38
PIERCE GROUP AB	25,1%	38	LINK MOBILITY GROUP	-27,0%	-32
Total		133	Total		-116

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:  
CACEIS Bank / LFB  
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:  
Marketing  
01 44 13 09 66

Publications des VL:  
www.lazardfreresgestion.fr