

Actif net du fonds 152.85M€
Valeur liquidative 125.73 €

Date de création (part) Jan 30, 2018
Code ISIN FR0013305844
Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Thomas BRENIER Heloise RABASSE

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

Au mois de mai, tandis que les taux continuaient de se tendre rapidement, la BCE a adopté un ton de plus en plus ferme, accélérant encore la tendance en Europe, plus qu'aux États-Unis. Tant et si bien que le dollar a stoppé sa hausse termine le mois à 1,07\$/€. Sur le front de l'énergie, les tensions sur les prix restent très fortes. S'il y a une accalmie toute relative sur le marché du gaz en Europe, force est de constater que le gaz américain, lui, a fini par décoller, de même que l'électricité européenne et le pétrole qui poursuivent leur hausse régulière et atteignent de nouveaux plus hauts annuels. Dans cet environnement plutôt menaçant, accompagné de plusieurs « profit-warnings » retentissants aux États-Unis, les marchés nordiques terminaient le mois en baisse tandis que la zone euro résistait et restait en territoire positif. Les small caps nordiques surperformaient les large caps et la sicav sous-performait son indice. Elle souffrait notamment des contre-performances de Cary Group (Réparation et remplacement de parebrises, Suède), BioGaia (Probiotiques, Suède) et Alimak (Solutions d'accès verticaux, Suède). Elle bénéficiait cependant des hausses de Stillfront (Jeux en ligne, Suède), Knowit (Services informatiques, Suède) et Coor (Services aux entreprises, Suède). Sur le mois, nous avons soldé notre position en Otello (Technologie, Norvège).

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

MSCI NORDIC COUNTRIES SMALL CAP Net Return EUR

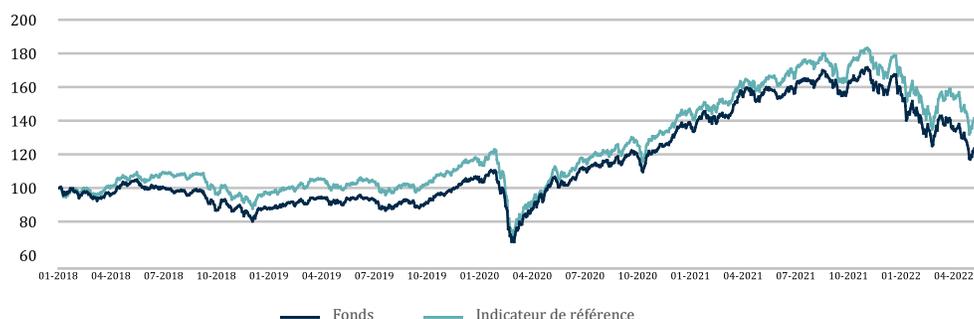
CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseurs autorisés
Date de création	30/01/2018
Date de 1ère VL de la part	30/01/2018
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	
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	0%
Frais de gestion	1.20%
Comm. de surperformance	20% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1.55%

**Echelle 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.

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

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	YTD	1 an	3 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	-4.67%	-24.17%	-20.33%	40.53%	26.48%	12.01%	
Indicateur de référence	-2.00%	-17.92%	-10.57%	47.69%	46.22%	13.88%	
Écart	-2.67%	-6.25%	-9.76%	-7.16%	-19.74%	-1.87%	

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2021	2020	2019
Fonds	22.97%	30.36%	26.76%
Indicateur de référence	24.99%	23.77%	28.39%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	2022 05 31	2021 05 31	2020 05 31	2019 05 31
Fonds	-20.33%	54.23%	14.36%	-12.07%
Indicateur de référence	-10.57%	54.30%	7.03%	-5.88%

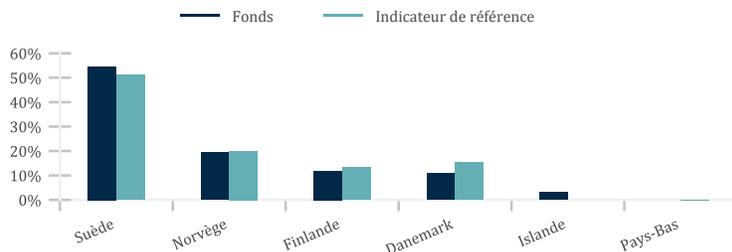
RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	25.09%	23.99%
Indicateur de référence	26.14%	25.10%
Tracking Error	5.47%	5.70%
Ratio d'information	-1.65	-0.31
Ratio de sharpe	-0.73	0.50
Alpha	-10.62	-0.82
Bêta	0.94	0.93

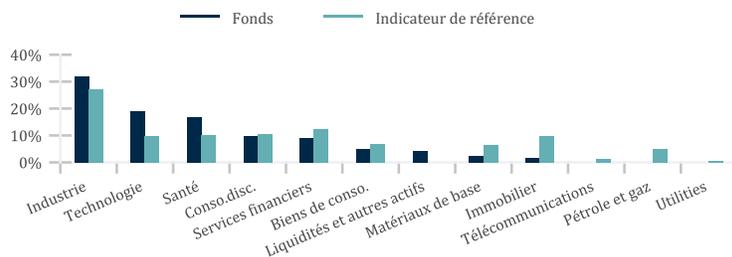
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NORDIC SEMICONDUCTOR	Norvège	Technologie	5.3%	1.0%
KNOW IT AB	Suède	Technologie	4.8%	0.3%
NOLATO B	Suède	Biens et services industriels	3.9%	0.4%
BRAVIDA HOLDING	Suède	Matériaux et construction	3.7%	0.6%
KONGSBERG GRUPPEN	Norvège	Biens et services industriels	3.6%	0.0%
ALK-ABELLO B	Danemark	Santé	3.6%	0.8%
COOR SERVICE MGMT	Suède	Biens et services industriels	3.5%	0.3%
SYDBANK	Danemark	Banque	3.2%	0.7%
MIPS	Suède	Produits et services de consommation	3.2%	0.5%
AMBEA AB	Suède	Santé	3.1%	0.1%
Total			38.0%	4.6%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



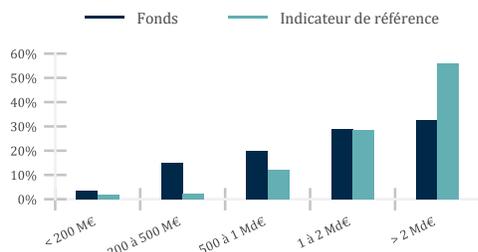
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



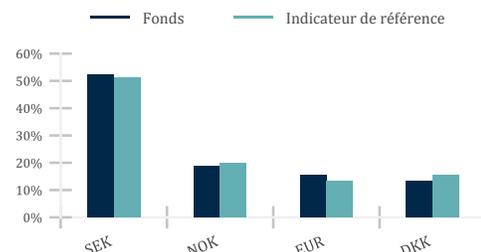
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	OTELLO CORPORATION ASA
Renforcements	Allègements
KONGSBERG GRUPPEN	COOR SERVICE MGMT
VIMIAN GROUP	KONECRANES ORD SHS
ZAPTEC AS	DUSTIN GROUP

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
KNOW IT AB 4.6%	METSO OUTOTEC -1.9%
NORDIC SEMICONDUCTOR 4.3%	TRELLEBORG B -1.8%
KONGSBERG GRUPPEN 3.6%	CASTELLUM -1.6%
NOLATO B 3.5%	TOMRA SYSTEMS -1.5%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
STILLFRONT GROUP	21.7%	37	CARY GROUP	-23.6%	-41
KNOW IT AB	5.2%	30	BIOGAIA B	-21.2%	-36
COOR SERVICE MGMT	3.5%	22	ALIMAK HEK GROUP	-14.2%	-31
Total		89	Total		-109

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

Informations et données complémentaires:
Service Commercial
lfg.serviceclients@lazard.fr

Publications des VL:
www.lazardfreresgestion.fr

Document non contractuel

France :

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.

Suisse :

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède :

Lazard Asset Management (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

Allemagne et Autriche :

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse :

Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts

Belgique et Luxembourg :

Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le Représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie :

Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas :

Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal :

Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre :

Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

* Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription".

LAZARD FRÈRES GESTION

SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris

www.lazardfreresgestion.fr