LAZARD FRÈRES GESTION

NORDEN SRI

11 / 2023 | - / Actions Internationales

Actif net du fonds	371.03 M€	Date de création	Jan 2, 1995	Catégorie Morningstar*	Nordic Equity
VL	233.52 €	Code ISIN	FR0000299356		
		Classification SFDR :	Article 8		

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)

Thomas BRENIER *Heloise RABASSE*

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence MSCI Nordic Countries exprimé en Euro, dividendes ou coupons nets réinvestis, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR).

ÉCHELLE DE RISQUE**

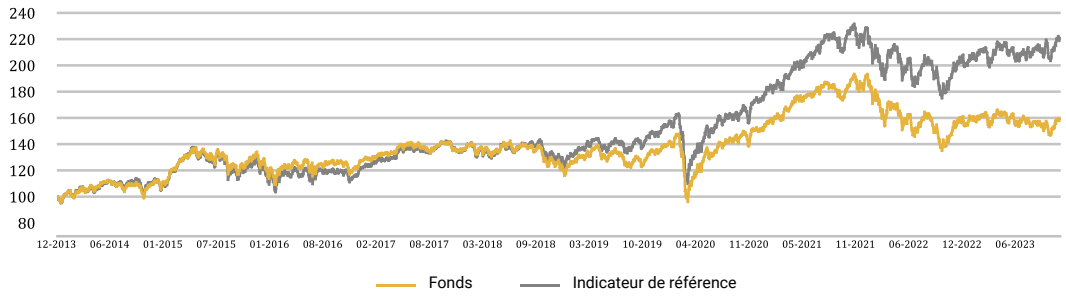
1 2 3 **4** 5 6 7

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 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.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Eligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	02/01/1995
Date de 1ère VL de la part	02/01/1995
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	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.98%
Comm. de surperformance (¹)	Néant
Frais courants	2.42%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c) , Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(¹) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	7.19%	3.23%	1.28%	5.36%	26.40%	59.54%	1.75%	4.80%	4.78%
Indicateur de référence	6.88%	10.37%	8.77%	26.89%	69.17%	120.70%	8.26%	11.09%	8.24%
Écart	0.31%	-7.14%	-7.49%	-21.53%	-42.77%	-61.16%	-6.51%	-6.29%	-3.46%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	-19.61%	24.98%	11.29%	17.02%	-13.28%	5.70%	0.14%	16.09%	9.00%	15.45%
Indicateur de référence	-12.44%	28.61%	15.85%	23.41%	-8.28%	10.32%	-1.06%	13.04%	7.93%	19.81%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	11 2023	11 2022	11 2021	11 2020	11 2019	11 2018	11 2017	11 2016	11 2015	11 2014
Fonds	1.28%	-13.68%	20.51%	12.27%	6.86%	-6.92%	10.31%	-7.98%	20.29%	11.05%
Indicateur de référence	8.77%	-6.21%	24.38%	17.53%	13.44%	-3.52%	15.94%	-9.50%	15.24%	11.83%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	14.11%	16.09%
Indicateur de référence	14.52%	16.49%
Tracking Error	5.13%	4.64%
Ratio d'information	-1.55	-1.41

	1 an	3 ans
Ratio de sharpe	-0.16	0.06
Alpha	-6.58	-5.56
Bêta	0.91	0.94

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

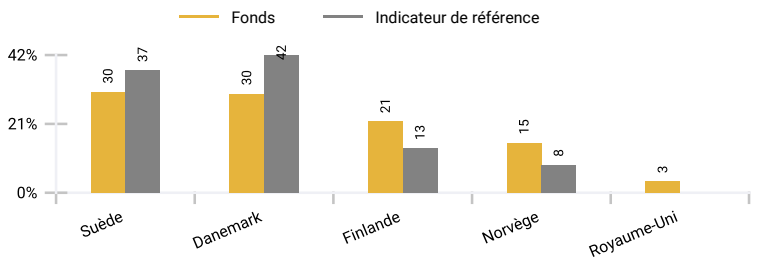
LAZARD FRÈRES GESTION — NORDEN SRI

11 / 2023 | - / Actions Internationales

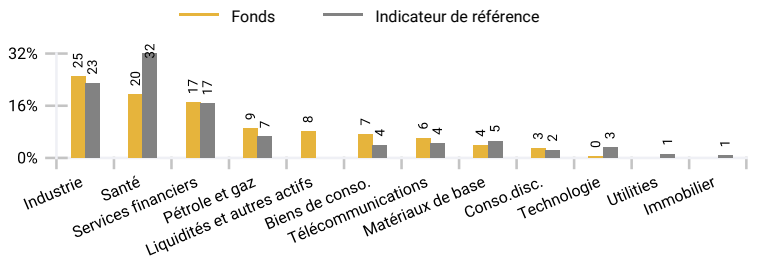
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids Fonds	Poids Indice
NOVO-NORDISK A/S -B-	Danemark	Santé	8.1%	26.4%
ATLAS COPCO AB -B- (NEW2022)	Suède	Biens et services industriels	4.2%	4.9%
SAMPO PLC -A-	Finlande	Assurance	4.1%	1.6%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Danemark	Energie	3.9%	2.2%
KONE OYJ -B-	Finlande	Biens et services industriels	3.7%	1.2%
COLOPLAST A/S -B-	Danemark	Santé	3.2%	1.3%
EPIROC AB -B-	Suède	Biens et services industriels	3.1%	0.5%
ASTRAZENECA PLC	Royaume-Uni	Santé	3.1%	
DSV AS	Danemark	Biens et services industriels	2.8%	2.2%
KONGSBERG GRUPPEN ASA	Norvège	Biens et services industriels	2.8%	0.3%
		Total	39.0%	40.7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



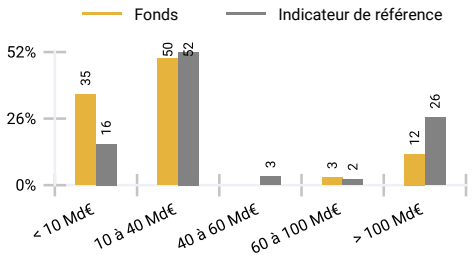
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



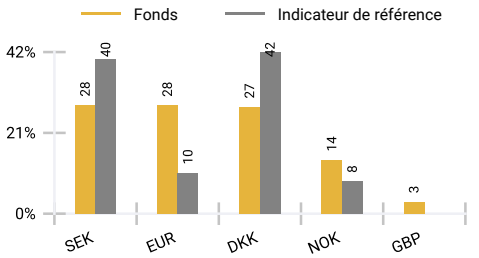
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
ASTRAZENECA PLC	3.1%	NOVO-NORDISK A/S -B-	-18.4%
VALMET CORPORATION	2.7%	NORDEA BANK ABP	-2.9%
EPIROC AB -B-	2.6%	INVESTOR AB -B-	-2.9%
KONE OYJ -B-	2.5%	ASSA ABLOY AB -B-	-2.0%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs	Perf absolue	Contribution relative (bp)
NOVO-NORDISK A/S -B-	2.9%	78
GN STORE NORD A/S	36.9%	39
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	24.6%	25
	Total	143

Premiers contributeurs négatifs	Perf absolue	Contribution relative (bp)
ROYAL UNIBREW A/S	-13.2%	-48
ASTRAZENECA PLC	-0.3%	-22
KONE OYJ -B-	-0.2%	-19
	Total	-89

COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, le ralentissement plus rapide que prévu de l'inflation aux États-Unis a entraîné un net recul des rendements obligataires, le T-Bond 10 ans reculant notamment de 60 points de base, à 4,33% et le bund de 36 points de base à 2,45% et une hausse conséquente des marchés actions de par le monde, avec, logiquement dans ce contexte, une rotation à nouveau favorable aux valeurs de croissance. Le dollar, quant à lui recule de 3%, ainsi que le baril qui reflue de 7%, ce qui contribue également au regain d'optimisme sur les actions. Dans ce cadre, les marches nordiques progressaient moins que la zone euro et la SICAV surperformait son indice. Elle bénéficiait du rebond moins marqué de Novo Nordisk (Pharmacie, Danemark), mécaniquement sous-pondéré en portefeuille, ainsi que des fortes hausses de GN Store (Appareils auditifs et casques audios, Danemark) et Vestas (Éoliennes, Danemark). Elle souffrait cependant des contre-performances de Royal Unibrew (Brasseur, Danemark), Astrazeneca (Pharmacie, Royaume-Uni) et Kone (Ascenseurs, Finlande). Sur le mois, nous avons soldé notre position en Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège).

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: lazardfreresgestion.com

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Telephone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Telephone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Telephone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Telephone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telephone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Telephone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Document non contractuel : 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. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DIC PRIIPS qui est disponible sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève,17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva.Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web,contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (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 Limitedest 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 BadenWürttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à 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 de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

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.

LAZARD FRÈRES GESTION

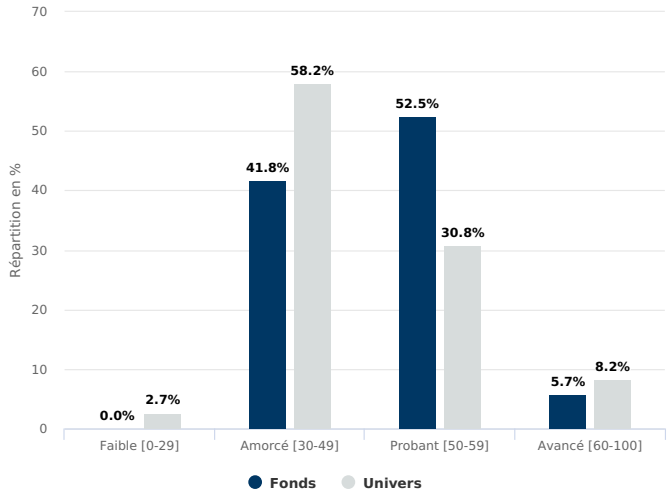
Norden SRI
Reporting ISR

29 septembre 2023

Note ESG - Norden SRI	Note ESG Univers*
50.89	47.65

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100

Répartition en % des notes ESG



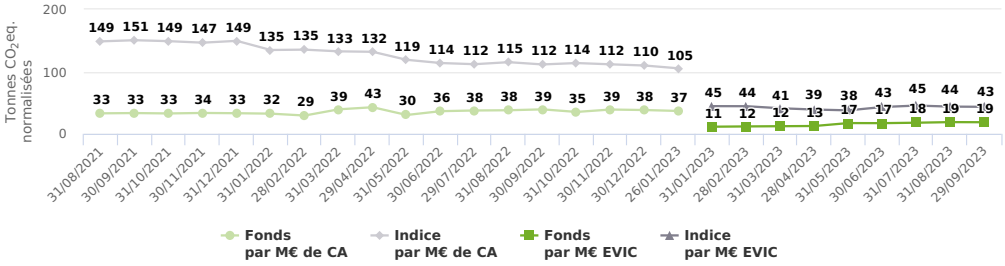
Source : Moody's ESG Solutions. Taux de couverture du fonds : 94.7%. Taux de couverture de l'univers : 100.0%
*Univers: sociétés des pays nordiques dont la capitalisation est supérieure à 250 millions d'euros analysées par Moody's ESG Solutions

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Empreinte carbone

Tonnes CO_2 éq./M€ d'EVIC



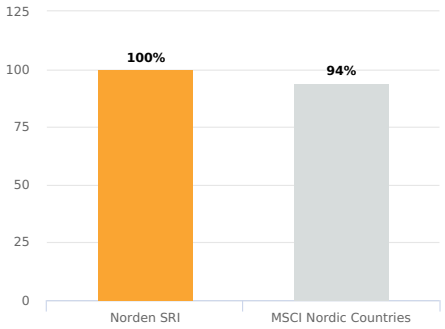
5 principales contributions à l'empreinte carbone du fonds / M€ d'EVIC

Entreprises	Contributions
UPM-KYMMENE OYJ	29%
EQUINOR ASA	16%
ESSITY AB	13%
NESTE CORP.	11%
HEXPOL	3%

Indice de référence : MSCI Nordic Countries
Source : Trucost - scopes 1 et 2. Taux de couverture du fonds : 100.0% ; de l'indice : 99.7%

Droits de l'Homme

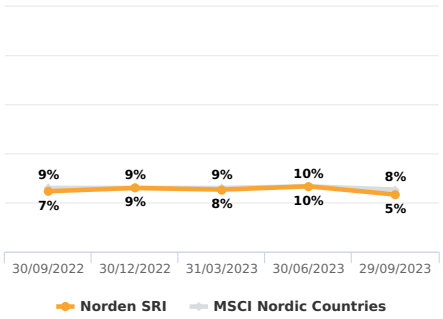
% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 94.0%
Taux de couverture de l'indice : 99.7%

Social

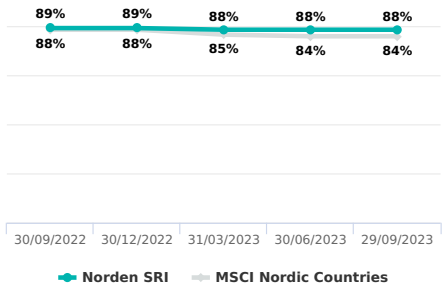
% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 100.0%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI
Taux de couverture du fonds : 100.0%
Taux de couverture de l'indice : 100.0%

Engagements du label ISR

Liste des indicateurs pour lesquels le fonds s'engage à avoir un meilleur résultat que son indice de référence / univers de départ, dans le cadre du cahier des charges du label ISR :

- Empreinte carbone, Tonnes CO_2 éq./M€ d'EVIC
- % d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies

Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- Pour obtenir les données nécessaires au calcul de l'empreinte carbone, nous avons fait le choix d'initier en 2016 un partenariat avec la société TRUCOST.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateur l'empreinte carbone, exprimée en tonnes équivalent CO_2 par M€ de chiffre d'affaires en euros.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1 et 2 des émissions de gaz à effet de serre (GES)
  - Scope 1 : toutes les émissions directes liées à la combustion d'énergies fossiles nécessaire à la fabrication du produit.
  - Scope 2 : les émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur consommée par les activités de l'entreprise.
- Les mesures sont réalisées uniquement sur les titres détenus en direct.
- Seules les valeurs pour lesquelles nous disposons de la donnée sont prises en compte. Les poids sont ensuite rebasés sur 100,
- La méthode de calcul de l'empreinte carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des GES divisées par le chiffre d'affaires de chaque position. Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$Empreinte\ carbone\ d'un\ portefeuille = \sum\left[\left(\frac{Emissions\ (scope\ 1+2)}{EVIC}\right)\ de\ chaque\ titre\ \times\ poids\ de\ chaque\ titre\right]$$

- L'approche fondamentale de Lazard Frères Gestion axée sur la sélection de titres engendre des écarts d'expositions sectorielles entre les fonds et leurs indices de référence.

Méthodologie des controverses de V.E - Moody's ESG (impact social)

- L'outil de suivi des controverses V.E - Moody's ESG s'emploie à étudier 3 facteurs :
  - La gravité de la controverse (mineure, significative, élevée ou critique). Celle-ci est calculée grâce à la grille du Haut-Commissaire aux Droits de l'Homme des Nations Unies selon l'ampleur, la portée et le caractère irrémédiable de l'impact à la fois pour les parties prenantes et pour l'entreprise.
  - La réponse de l'entreprise à cette controverse (silence, communication de crise, communication active, réactivité responsable). Elle découle de la capacité de l'entreprise à dialoguer avec les parties prenantes et à mettre en place des mesures correctives.
  - La fréquence à laquelle l'entreprise est exposée aux controverses (événement isolé, occasionnel, fréquent ou persistant).

En fonction de ces trois critères, V.E - Moody's ESG note la capacité de l'entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note minimale). En cas d'absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l'entreprise concernée.
Selon leur gravité, la base de données V.E - Moody's ESG comprend les controverses ayant eu lieux deux à quatre ans avant l'analyse. Pour le critère « Ressources Humaines », 4 domaines sont pris en compte : dialogue social, réorganisation, santé et sécurité, gestion de carrières.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. La remise de ce document n'implique pas que les informations qu'il contient demeurent exactes, postérieurement à la date de publication du présent document.

Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future.
Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DICI visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre.
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 leur performances ou leur évolution future.