SICAV de droit français

NORDEN SRI

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 septembre 2025

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire : Lazard Frères Banque
Commissaire aux Comptes : Pricewaterhousecoopers Audit

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	286 923 602,04
b) Avoirs bancaires	250 228,02
c) Autres actifs détenus par l'OPC	18 736 014,70
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	305 909 844,76
e) Passif	-732 951,46
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	305 176 893,30

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

Action	Type d'action	Actif net de l'action	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action
NORDEN SRI	C	305 176 893,30	1 150 931,096	265,15

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	90,95	90,74
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	3,06	3,06
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	6,09	6,07

(*) Se reporter au f) de l’état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l’état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Couronne Suédoise	SEK	102 070 042,98	33,45	33,37
Euro	EUR	72 441 524,16	23,74	23,68
Couronne Danoise	DKK	65 497 799,81	21,46	21,41
Couronne Norvégienne	NOK	25 157 863,21	8,24	8,22
Dollar Us	USD	15 670 842,55	5,14	5,12
Livre Sterling	GBP	6 085 529,33	1,99	1,99
TOTAL		**286 923 602,04**	**94,02**	**93,79**

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
SUEDE	38,58	38,49
FINLANDE	23,74	23,68
DANEMARK	21,46	21,41
NORVEGE	7,17	7,16
ROYAUME-UNI	1,99	1,99
LES ILES FEROE	1,07	1,07
TOTAL	**94,02**	**93,79**

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	6,09	6,07
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	**6,09**	**6,07**

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	42 931 867,67	72 402 580,67
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	718 151,87	1 666 604,83
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	15 243 934,20	16 172 301,54

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Lazard Frères Banque - 175 boulevard Haussmann - 75008 - Paris*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

Lazard Frères Gestion SAS - *25 rue de Courcelles - 75008 - Paris*

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la règlementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**286 923 602,04**	**94,02**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**286 923 602,04**	**94,02**
Assurance			**11 337 982,12**	**3,72**
SAMPO PLC	EUR	1 159 540	11 337 982,12	3,72
Banques commerciales			**22 380 154,46**	**7,33**
DNB BANK ASA	NOK	247 520	5 732 024,33	1,88
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SEK	405 060	6 740 614,79	2,21
SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	386 610	9 907 515,34	3,24
Boissons			**8 464 133,81**	**2,77**
ROYAL UNIBREW	DKK	130 270	8 464 133,81	2,77
Courrier, fret aérien et logistique			**7 453 630,83**	**2,44**
DSV A/S	DKK	44 000	7 453 630,83	2,44
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**7 394 427,45**	**2,42**
GJENSID FORSIKR	NOK	296 280	7 394 427,45	2,42
Divertissement			**15 670 842,55**	**5,14**
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	26 380	15 670 842,55	5,14
Equipements de communication			**11 533 617,24**	**3,78**
NOKIA OYJ	EUR	2 827 560	11 533 617,24	3,78
Equipements et fournitures médicaux			**7 274 383,59**	**2,38**
COLOPLAST-B	DKK	100 000	7 274 383,59	2,38
Equipements et instruments électroniques			**9 626 782,01**	**3,15**
HEXAGON AB-B SHS	SEK	950 720	9 626 782,01	3,15
Industrie aérospatiale et défense			**8 766 302,89**	**2,87**
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	322 230	8 766 302,89	2,87
Logiciels			**8 398 428,02**	**2,75**
PANDORA A/S	DKK	43 380	4 814 220,82	1,58
VALMET OYJ	EUR	126 740	3 584 207,20	1,17
Machines			**75 459 127,12**	**24,75**
ALFA LAVAL AB	SEK	105 310	4 082 418,24	1,34
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	1 387 580	17 697 891,68	5,82
EPIROC AB-B	SEK	821 780	13 191 907,70	4,32
KONECRANES OYJ	EUR	58 300	4 092 660,00	1,34
KONE OYJ-B	EUR	125 000	7 250 000,00	2,38
SANDVIK AB	SEK	526 730	12 478 319,97	4,09
VOLVO AB-B SHS	SEK	417 280	10 176 179,53	3,33
WARTSILA OYJ ABP	EUR	255 000	6 489 750,00	2,13
Marchés de capitaux			**21 485 412,14**	**7,04**
EQT AB	SEK	215 320	6 344 058,64	2,08
NORDEA BANK ABP	EUR	1 083 460	15 141 353,50	4,96

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Papier et industrie du bois			**7 032 426,70**	**2,30**
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	302 210	7 032 426,70	2,30
Produits alimentaires			**6 007 258,03**	**1,97**
AAK AB	SEK	123 890	2 742 149,49	0,90
BAKKAFROST P/F	NOK	83 690	3 265 108,54	1,07
Produits chimiques			**10 451 340,00**	**3,42**
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	200 500	10 451 340,00	3,42
Produits pharmaceutiques			**33 009 394,42**	**10,82**
ASTRAZENECA PLC	GBP	47 500	6 085 529,33	1,99
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	135 130	3 005 606,19	0,98
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	518 030	23 918 258,90	7,85
Produits pour l'industrie du bâtiment			**3 121 831,86**	**1,02**
ROCKWOOL A/S	DKK	98 700	3 121 831,86	1,02
Services clientèle divers			**3 025 699,03**	**0,99**
THULE GROUP AB/THE	SEK	145 000	3 025 699,03	0,99
Services de télécommunication diversifiés			**5 979 527,40**	**1,96**
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	133 890	5 979 527,40	1,96
Services de télécommunication mobile			**3 050 900,37**	**1,00**
TELE2 AB-B SHS	SEK	210 000	3 050 900,37	1,00
TITRES D'OPC			**18 575 534,30**	**6,09**
OPCVM			**18 575 534,30**	**6,09**
Gestion collective			**18 575 534,30**	**6,09**
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	754	1 625 586,30	0,53
NORDEN FAMILY ACTION IC	EUR	27 600	3 761 328,00	1,23
NORDEN SMALL	EUR	58 000	13 188 620,00	4,33
Total			**305 499 136,34**	**100,11**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	-	-		-		-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	305 499 136,34
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	410 708,42
Autres passifs (-)	-732 951,46
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	**305 176 893,30**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action NORDEN SRI	EUR	1 150 931,096	265,15