

SICAV de droit français

NORDEN SRI

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 septembre 2022

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

ETAT 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	383 929 697,78
b) Avoirs bancaires	323 975,11
c) Autres actifs détenus par l'OPC	22 965 606,28
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	407 219 279,17
e) Passif	-863 535,73
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	406 355 743,44

* Les montants sont signés

NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

Action	Type d'action	Actif net par action	Nombre d'actions en circulation	Valeur nette d'inventaire par action
NORDEN SRI	C	406 355 743,44	2 020 968,243	201,06

ELEMENT DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>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-I du code monétaire et financier.</p> <p>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.</p>	86,88	86,70
<p>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.</p>	7,60	7,58
<p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.</p>		
<p>E) Les autres actifs.</p>	5,55	5,54

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

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

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

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Couronne Suédoise	SEK	143 761 719,69	35,38	35,30
Couronne Danoise	DKK	82 190 237,30	20,23	20,18
Euro	EUR	66 489 480,00	16,36	16,33
Couronne Norvégienne	NOK	64 831 975,08	15,95	15,92
Livre Sterling	GBP	15 070 100,27	3,71	3,70
Franc Suisse	CHF	11 586 185,44	2,85	2,85
TOTAL		383 929 697,78	94,48	94,28

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

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

REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
SUEDE	35,38	35,30
DANEMARK	20,23	20,18
FINLANDE	16,36	16,33
NORVEGE	14,92	14,88
ROYAUME-UNI	3,71	3,70
SUISSE	2,85	2,85
BERMUDES	1,04	1,04
TOTAL	94,48	94,28

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

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

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

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5,55	5,54
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Autres actifs		
Autres		
TOTAL	5,55	5,54

* 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 PERIODE 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-I 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.	91 045 547,46	115 996 896,18
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.	7 194 231,34	6 139 011,82
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.	45 386 028,86	60 593 198,38

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Lazard Frères Banque - 121 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 OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT 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 réglementation SFTR.

PORTEFEUILLE TITRES AU 30/09/2022 EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BERMUDES				
AUTOSTORE HOLDINGS LTD-W/I	NOK	3 750 000	4 222 284,67	1,04
TOTAL BERMUDES			4 222 284,67	1,04
DANEMARK				
CHR.HANSEN HOLDING	DKK	150 000	7 561 075,66	1,86
COLOPLAST B	DKK	86 000	8 973 068,21	2,20
DSV A/S	DKK	67 500	8 134 006,68	2,01
GN GREAT NORDIC	DKK	350 000	6 312 328,10	1,55
NOVO NORDISK AS	DKK	295 000	30 208 393,57	7,43
PANDORA A/S	DKK	71 000	3 428 992,19	0,84
ROYAL UNIBREW AS	DKK	205 000	13 644 702,07	3,36
SYDBANK	DKK	140 000	3 927 670,82	0,97
TOTAL DANEMARK			82 190 237,30	20,22
FINLANDE				
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	197 000	9 130 950,00	2,24
KESKO OYJ B	EUR	400 000	7 658 000,00	1,89
KONE OY B NEW	EUR	284 000	11 249 240,00	2,77
NESTE OYJ	EUR	173 000	7 750 400,00	1,91
SAMPO OYJ A	EUR	277 000	12 121 520,00	2,98
VALMET CORP	EUR	715 000	14 893 450,00	3,66
WAERTSILAE CORPORATION	EUR	560 000	3 685 920,00	0,91
TOTAL FINLANDE			66 489 480,00	16,36
NORVEGE				
DNB BANK ASA	NOK	675 000	10 929 113,39	2,69
EQUINOR ASA	NOK	337 000	11 304 360,45	2,78
GJENSID FORSIKR	NOK	785 000	13 750 644,00	3,38
KONGSBERG GRUPPEN	NOK	300 000	9 329 773,78	2,30
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	725 000	9 881 270,20	2,44
TELENOR	NOK	580 000	5 414 528,59	1,33
TOTAL NORVEGE			60 609 690,41	14,92
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	133 000	15 070 100,27	3,71
TOTAL ROYAUME-UNI			15 070 100,27	3,71
SUEDE				
AFRY AB	SEK	410 000	5 291 101,17	1,30
ALFA LAVAL	SEK	290 000	7 426 287,64	1,83
ATLAS COPCO AB	SEK	1 910 000	16 384 504,65	4,03
AUTOLIV SWED.DEPOSIT.RECEIPTS	SEK	96 500	6 747 761,38	1,66
AXFOOD AB	SEK	175 000	4 103 103,02	1,01
EPIROC AB-B	SEK	1 315 000	17 054 908,87	4,20
ERICSSON(LM) B	SEK	2 060 000	12 409 284,70	3,06
ESSITY	SEK	266 000	5 402 381,42	1,33
HEXPOL AB	SEK	1 155 000	9 763 421,38	2,40
HUSQVARNA AB CL B	SEK	720 000	4 112 715,18	1,01

PORTEFEUILLE TITRES AU 30/09/2022 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	SEK	1 050 000	10 314 901,60	2,54
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	2 200 000	18 540 331,96	4,56
TELE2 AB	SEK	1 190 000	10 508 064,55	2,59
THULE GROUP AB	SEK	198 000	4 070 495,28	1,00
VOLVO AB-B-	SEK	800 000	11 632 456,89	2,86
TOTAL SUEDE			143 761 719,69	35,38
SUISSE				
ABB LTD	CHF	433 000	11 586 185,44	2,85
TOTAL SUISSE			11 586 185,44	2,85
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			383 929 697,78	94,48
TOTAL Actions et valeurs assimilées			383 929 697,78	94,48
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	EUR	7	1 612 339,15	0,40
NORDEN FAMILY IC	EUR	28 000	2 683 800,00	0,66
NORDEN SMALL	EUR	101 700	18 251 082,00	4,49
TOTAL FRANCE			22 547 221,15	5,55
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			22 547 221,15	5,55
TOTAL Organismes de placement collectif			22 547 221,15	5,55
Créances			418 385,13	0,10
Dettes			-863 535,73	-0,21
Comptes financiers			323 975,11	0,08
Actif net			406 355 743,44	100,00

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

1. Le pays d'origine du fonds est la France.
2. Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich.
3. L'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève.
4. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement, la liste des achats et ventes ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

BILAN AU 30/09/2022 en EUR**ACTIF**

	30/09/2022	31/03/2022
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	406 476 918,93	543 280 792,03
Actions et valeurs assimilées	383 929 697,78	497 031 893,99
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	383 929 697,78	497 031 893,99
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé		
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé		
Titres de créances		
Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé		
Titres de créances négo­ciables		
Autres titres de créances		
Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé		
Organismes de placement collectif	22 547 221,15	46 248 898,04
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	22 547 221,15	46 248 898,04
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	418 385,13	3 199 722,49
Opérations de change à terme de devises		
Autres	418 385,13	3 199 722,49
COMPTES FINANCIERS	323 975,11	
Liquidités	323 975,11	
TOTAL DE L'ACTIF	407 219 279,17	546 480 514,52

PASSIF

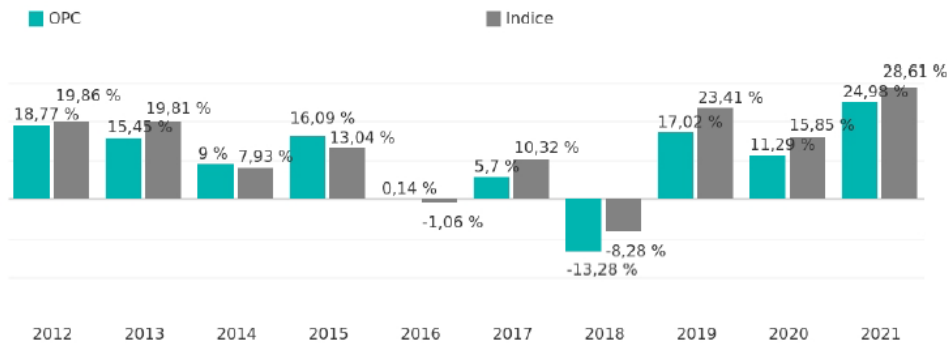
	30/09/2022	31/03/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	408 647 527,68	485 587 611,75
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-6 003 140,66	53 988 617,66
Résultat de l'exercice (a,b)	3 711 356,42	4 763 788,82
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	406 355 743,44	544 340 018,23
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
DETTES	863 535,73	1 744 636,73
Opérations de change à terme de devises		
Autres	863 535,73	1 744 636,73
COMPTES FINANCIERS		395 859,56
Concours bancaires courants		395 859,56
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	407 219 279,17	546 480 514,52

COMPTE DE RESULTAT AU 30/09/2022 en EUR

	30/09/2022	31/03/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées	8 738 743,55	16 925 987,88
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	8 738 743,55	16 925 987,88
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	1 371,31	3 292,21
Autres charges financières		
TOTAL (2)	1 371,31	3 292,21
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	8 737 372,24	16 922 695,67
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 626 418,36	11 921 018,67
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4 110 953,88	5 001 677,00
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-399 597,46	-237 888,18
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	3 711 356,42	4 763 788,82

PERFORMANCES

Performances passées



Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes.

Les performances sont calculées après déduction des frais prélevés par l'OPC.

Date de création de l'OPC :
02/01/1995

Devise : EUR

Indicateur de référence :

MSCI Nordic Countries
L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.

LE TOTAL EXPENSE RATIO - TER* - (non audité)

TER % = [Charges d'exploitation / Fortune moyenne] x 100

Action	C
Isin	FR0000299356
Charges d'exploitation	10 909 475,46
Fortune moyenne du fonds	545 794 989,37
TER	1,99%
Commission de surperformance	0,00
Fortune moyenne du fonds	
TER de surperformance	NEANT
Frais de fonctionnement et de gestion	1,99%

Changement taux de frais de gestion sur la période : néant.

* Le TER présenté a été calculé conformément à la réglementation suisse cf "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) des placements collectifs de capitaux" établie par l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

** Dans le cas particulier de classes de parts lancées en cours d'exercice, les TER ont été calculés sur la base des Charges d'exploitation constatées depuis le lancement des classes de parts extrapolées sur une période de 12 mois. La fortune moyenne se calcule sur la base des valeurs de fin de mois de la période sous revue.