

Actif net du fonds 628,52M€
Valeur liquidative 267,12 €

Date de création (part) 2 janv. 1995
Code ISIN FR0000299356
Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Thomas Brenier



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).

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été marqué par deux inquiétudes simultanées : d'une part, les statistiques européennes et américaines confirment 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, et les marchés nordiques baissaient en ligne avec la zone euro. La sicav surperformait son indice, bénéficiant notamment des hausses de Axfood (Distributeur alimentaire, Suède), Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège), Valmet (Equipement industriel, Finlande) et Autostore (Solutions d'automatisation des entrepôts, Norvège). Elle souffrait cependant des contre-performances de Astra Zeneca (Pharmacie, Suède/UK), Kongsberg Gruppen (Equipements et technologies pour la marine, la défense et le secteur pétrolier, Norvège) et Alfa Laval (Industrie, Suède). Sur le mois, nous avons constitué deux nouvelles positions en Sandvik (Industrie, Suède) et Investor (Holding industrielle, Suède). Par ailleurs, nous avons soldé nos positions en Assa Abloy (Serrures et solutions de sécurité, Suède) et ICA (Distributeur alimentaire, Suède).

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité 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	4% max
Commission de rachat	0%
Frais de gestion	1,98%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2,78%

*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	-1,18%	18,64%	20,51%	44,59%	48,46%	13,08%	8,22%
Indicateur de référence	-3,42%	21,84%	24,38%	65,83%	85,50%	18,36%	13,15%
Écart	2,24%	-3,20%	-3,87%	-21,24%	-37,04%	-5,29%	-4,93%

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	11,29%	15,85%
2019	17,02%	23,41%
2018	-13,28%	-8,28%
2017	5,70%	10,32%
2016	0,14%	-1,06%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2021 11 30	20,51%	24,38%
2020 11 30	12,27%	17,53%
2019 11 30	6,86%	13,44%
2018 11 30	-6,92%	-3,52%
2017 11 30	10,31%	15,94%

RATIOS DE RISQUE**

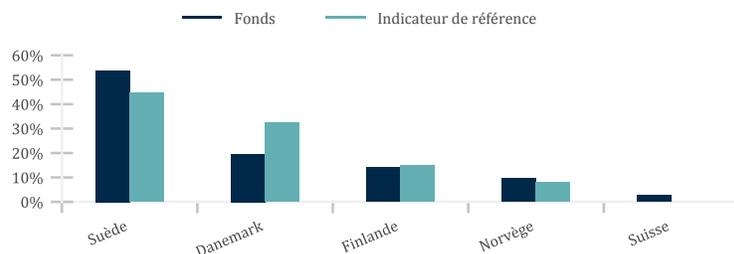
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	10,46%	17,92%
Indicateur de référence	11,98%	17,51%
Tracking Error	3,91%	4,19%
Ratio d'information	-1,04	-1,26
Ratio de sharpe	1,99	0,76
Alpha	0,39	-4,30
Bêta	0,83	0,99

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

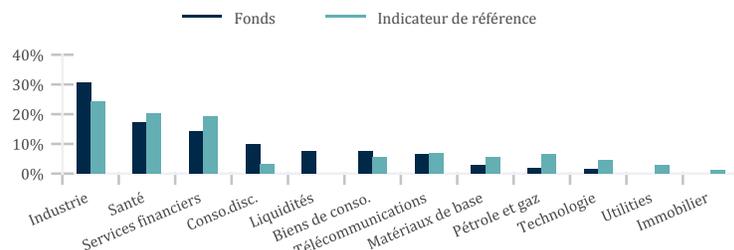
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
NOVO NORDISK B	Danemark	Sante	7,0%	13,2%
VALMET	Finlande	Biens et services industriels	4,8%	
HENNES & MAURITZ B	Suède	Distribution	4,3%	0,9%
ATLAS COPCO AB -A-	Suède	Biens et services industriels	3,9%	4,5%
VOLVO B	Suède	Biens et services industriels	3,9%	2,3%
SAMPO A	Finlande	Assurance	3,4%	1,8%
EPIROC A	Suède	Biens et services industriels	3,4%	1,7%
ERICSSON LM B	Suède	Telecommunications	3,3%	2,2%
GN STORE NORD	Danemark	Sante	3,2%	0,5%
HEXPOL 'B'	Suède	Ressources de base	3,0%	
Total			40,1%	27,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



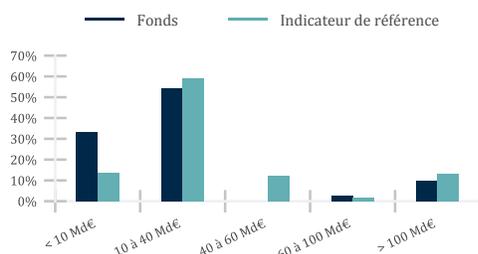
RÉPARTITION SECTORIELLE



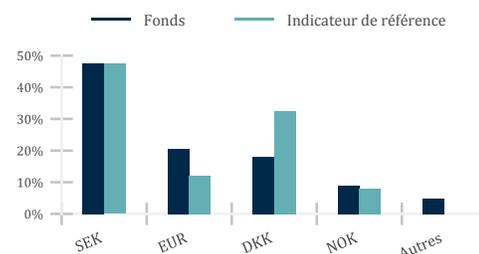
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
INVESTOR B	ASSA ABLOY
SANDVIK	ICA GRUPPEN
Renforcements	Allègements
HENNES & MAURITZ B	NORDIC SEMICONDUCTOR
SVENSKA HANDELSBANKEN A	AXFOOD
SAMPO A	HEXPOL 'B'

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE*



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
VALMET	4,8%	NOVO NORDISK B	-6,2%
HENNES & MAURITZ B	3,4%	DSV	-3,2%
HEXPOL 'B'	3,0%	NORDEA BANK	-2,8%
GN STORE NORD	2,6%	NOKIA CORP	-2,2%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
AXFOOD	12,9%	40	INVESTOR B	-0,6%	-22
NORDIC SEMICONDUCTOR	16,5%	32	NOVO NORDISK B	0,0%	-22
VALMET	3,2%	31	ASTRAZENECA PLC	-9,7%	-14
Total		103	Total		-58

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

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. 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 : 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 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.

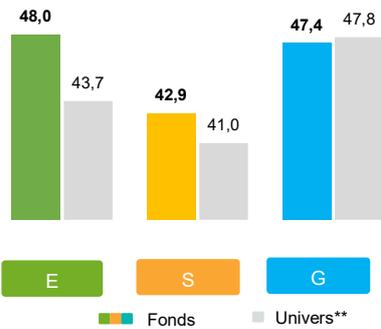
Notes ESG - Norden SRI (SICAV)

46.1

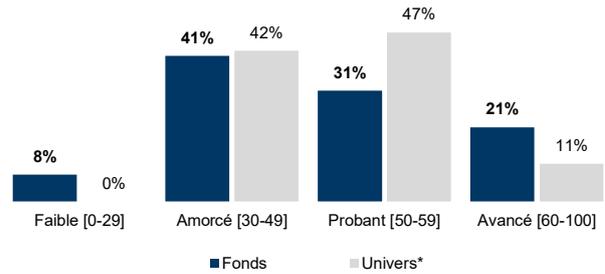
Note minimale Label ISR**

44.2

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG | Score sur 100



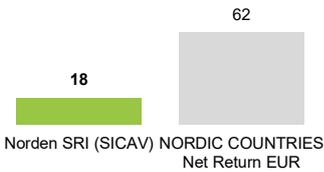
Source : Vigeo-Eiris. Taux de couverture du fonds : 88%

**Univers : sociétés cotées de la zone euro analysées par Vigeo Eiris

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Empreinte Carbone
Tonnes CO2eq. / M€ investis



Empreinte Carbone
Tonnes CO2eq. / M€ de CA



Principales contributions à l'empreinte carbone du fonds

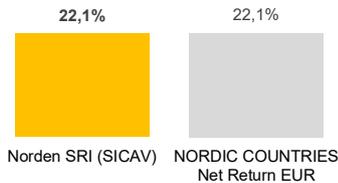
Entreprises	Poids*
Essity AB (publ)	19%
Huhtamaki Oyj	11%
HEXPOL AB (publ)	10%
Carlsberg A/S	7%
Telenor ASA	6%

Source : Trucost. Taux de couverture du fonds : 100,0%
Taux de couverture de l'indice : 99,3%

*dans l'empreinte carbone, par M€ de CA.

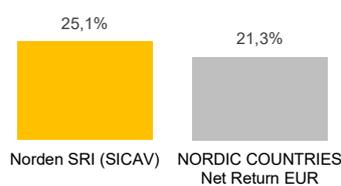
Droits de l'Homme et Social

% faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de ressources humaines*



Taux de couverture du fonds : 88%
Taux de couverture l'indice : 87%

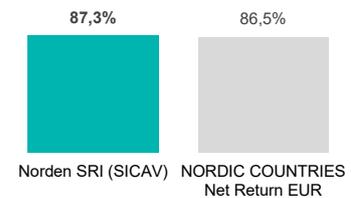
% faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de droits de l'homme*



*en poids dans le fonds et dans l'indice.
Taux de couverture du fonds : 88%
Taux de couverture l'indice : 87%

Gouvernance

% d'administration indépendants au Conseil



Source : Rapport annuel des sociétés.
Taux de couverture du fonds : 98%
Taux de couverture de l'indice : 93%

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'intensité carbone, exprimée en tonnes équivalent CO2 par M€ de chiffre d'affaires.
- 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.
- Dans le cas d'une entreprise cotée pour laquelle nous ne disposons pas de données carbone, sa pondération est alors proportionnellement répartie sur le poids des autres entreprises du même secteur, afin de préserver les pondérations sectorielles initiales.
- Le poids de chaque valeur en portefeuille est rebasé de manière à obtenir une pondération totale égale à 100%.
- La méthode de calcul de l'intensité 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 :

$$\text{Intensité carbone d'un portefeuille} = \sum \left[\left(\frac{\text{Émissions (scope 1 + 2)}}{\text{Chiffre d'Affaires}} \right) \text{ de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre} \right]$$

- Le niveau d'émission de CO2 d'une entreprise est fortement dépendant de son domaine d'activité. Certains secteurs sont structurellement plus « émetteurs » que d'autres.
- 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.
- Nous avons défini une méthode visant à neutraliser ces écarts en re-pondérant les poids des secteurs de l'indice pour qu'ils correspondent à ceux du portefeuille. Au sein de chaque secteur de l'indice, le poids de chaque valeur est maintenu.

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.

Toute méthode de gestion présentée dans ce document ne constitue pas une approche exclusive et Lazard Frères Gestion SAS se réserve la faculté d'utiliser toute autre méthode qu'elle jugera appropriée. Ces présentations sont la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.

Par ailleurs, certains services rendus/et ou placements figurant dans ce document peuvent présenter des risques particuliers et ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs.

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 du fonds Norden SRI 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.

Fonds : Norden SRI (SICAV)

Indice de référence : NORDIC COUNTRIES Net Return EUR