

SICAV de droit français

NORDEN SMALL

RAPPORT SEMESTRIEL

au 29 septembre 2023

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

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	87 557 566,20
b) Avoirs bancaires	75,22
c) Autres actifs détenus par l'OPC	1 085 484,60
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	88 643 126,02
e) Passif	-733 991,34
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	87 909 134,68

* 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 SMALL IC en EUR	C	35 296 796,46	200 734,686	175,83
NORDEN SMALL TC en EUR	C	52 612 338,22	546 846,439	96,21

ELEMENT 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-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.	94,53	93,75
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.	5,07	5,02
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-I I du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	0,71	0,71

* 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	44 431 295,48	50,54	50,12
Couronne Norvégienne	NOK	16 065 924,00	18,28	18,12
Couronne Danoise	DKK	15 337 625,71	17,45	17,30
Euro	EUR	11 722 721,01	13,34	13,22
TOTAL		87 557 566,20	99,60	98,78

* 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	49,13	48,72
NORVEGE	14,63	14,51
FINLANDE	13,34	13,22
DANEMARK	13,33	13,22
FEROE, ILES	3,64	3,61
ISLANDE	2,69	2,67
SUISSE	1,42	1,41
LUXEMBOURG	1,41	1,40
TOTAL	99,60	98,78

* 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	0,71	0,71
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	0,71	0,71

* 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.	17 995 064,38	26 810 615,53
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.	792 108,34	792 774,76
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-I I du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	9 720 744,42	10 830 355,95

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

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	29/09/2023
Action NORDEN SMALL IC Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis	
Action NORDEN SMALL TC Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis	

**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 29/09/2023 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				
DANEMARK				
ALK-ABELLO A/S	DKK	231 100	2 462 236,15	2,80
GN GREAT NORDIC	DKK	108 200	1 853 634,17	2,11
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A	DKK	20 700	1 009 045,19	1,15
ROYAL UNIBREW	DKK	46 700	3 418 111,84	3,89
SYDBANK	DKK	66 000	2 975 620,22	3,38
TOTAL DANEMARK			11 718 647,57	13,33
FEROE, ILES				
BAKKAFROST	NOK	65 900	3 202 578,55	3,64
TOTAL FEROE, ILES			3 202 578,55	3,64
FINLANDE				
KONECRANES SHS	EUR	93 400	2 938 364,00	3,34
RAISIO YHTYMAE OYJ	EUR	884 800	1 827 112,00	2,08
SITOWISE GROUP PLC	EUR	240 927	874 565,01	1,00
VAISALA OY	EUR	98 400	3 266 880,00	3,72
VALMET OYJ	EUR	130 000	2 815 800,00	3,20
TOTAL FINLANDE			11 722 721,01	13,34
ISLANDE				
OSSUR HF	DKK	619 400	2 367 292,48	2,70
TOTAL ISLANDE			2 367 292,48	2,70
LUXEMBOURG				
AMBEA AB-WI	SEK	412 900	1 241 302,50	1,41
TOTAL LUXEMBOURG			1 241 302,50	1,41
NORVEGE				
EUROPRIIS A SA	NOK	281 500	1 492 954,46	1,70
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	78 700	3 082 055,74	3,51
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	309 700	3 052 741,43	3,47
SPBK I SR-BANK	NOK	315 000	3 430 720,75	3,90
ZAPTEC AS/NORWAY	NOK	765 000	1 804 873,07	2,05
TOTAL NORVEGE			12 863 345,45	14,63
SUEDE				
AFRY AB	SEK	157 300	1 755 906,98	2,00
ALIMAK GROUP AB	SEK	452 200	2 618 258,64	2,98
ATTENDO AB	SEK	840 000	2 073 983,92	2,36
AVANZA BANK HLD --- REGISTERED SHS	SEK	161 500	2 659 256,68	3,03

PORTEFEUILLE TITRES AU 29/09/2023 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BIOGAIA AB-B SHS	SEK	409 000	3 580 638,99	4,07
BRAVIDA HOLDING AB	SEK	580 000	4 064 159,97	4,62
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLDING AB	SEK	874 900	3 377 140,62	3,84
DUSTIN GROUP AB	SEK	806 100	1 418 427,65	1,61
FORTNOX AB	SEK	180 000	913 888,29	1,04
HEMNET GROUP AB	SEK	110 000	1 844 729,41	2,10
HEXPOL AB	SEK	198 600	1 677 373,61	1,91
KJELL GROUP AB-W/I	SEK	290 000	458 856,77	0,52
KNOW IT AB	SEK	150 000	1 653 553,58	1,88
MIPS AB	SEK	103 300	3 330 027,39	3,79
NOLATO AB-B SHS	SEK	845 500	3 294 528,15	3,75
RE NEWCELL AB	SEK	154 400	911 433,17	1,04
STILLFRONT GROUP	SEK	640 000	889 963,05	1,01
SYNSAM GROUP AB-WI	SEK	481 700	1 520 166,05	1,73
THULE GROUP AB	SEK	71 800	1 790 864,59	2,03
VIMIAN GROUP AB	SEK	850 000	1 761 703,98	2,00
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SEK	240 000	1 595 131,49	1,82
TOTAL SUEDE			43 189 992,98	49,13
SUISSE				
TRIFORK HOLDING AG	DKK	78 700	1 251 685,66	1,42
TOTAL SUISSE			1 251 685,66	1,42
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			87 557 566,20	99,60
TOTAL Actions et valeurs assimilées			87 557 566,20	99,60
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LAZARD EU SHRT TRM MONEY M-C	EUR	310	626 500,70	0,71
TOTAL FRANCE			626 500,70	0,71
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			626 500,70	0,71
TOTAL Organismes de placement collectif			626 500,70	0,71
Créances			458 983,90	0,52
Dettes			-733 991,34	-0,83
Comptes financiers			75,22	
Actif net			87 909 134,68	100,00