

SICAV de droit français

NORDEN SMALL

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	107 012 364,69
b) Avoirs bancaires	524 681,13
c) Autres actifs détenus par l'OPC	6 062 636,67
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	113 599 682,49
e) Passif	-337 259,13
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	113 262 423,36

* 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 en EUR	C	48 467 968,44	270 065,818	179,46
NORDEN SMALL TC en EUR	C	64 794 454,92	664 993,195	97,43

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.	91,35	91,08
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.	3,13	3,12
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.	5,35	5,33

* 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	56 671 431,78	50,04	49,89
Couronne Norvégienne	NOK	21 553 560,96	19,03	18,97
Couronne Danoise	DKK	15 738 152,12	13,90	13,85
Euro	EUR	13 049 219,83	11,52	11,49
TOTAL		107 012 364,69	94,48	94,20

* 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	46,23	46,10
NORVEGE	17,18	17,12
FINLANDE	11,52	11,49
DANEMARK	10,17	10,14
LUXEMBOURG	3,80	3,79
ISLANDE	2,44	2,43
FEROE, ILES	1,85	1,85
SUISSE	1,28	1,28
TOTAL	94,48	94,20

* 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	5,35	5,33
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	5,35	5,33

* 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.	23 152 396,21	36 537 284,90
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.	1 491 169,49	1 505 151,27
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-II du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	16 001 757,28	16 328 848,65

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				
DANEMARK				
ALK-ABELLO A/S	DKK	330 500	5 369 466,54	4,75
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A	DKK	71 618	1 833 926,29	1,62
SYDBANK	DKK	154 000	4 320 437,90	3,81
TOTAL DANEMARK			11 523 830,73	10,18
FEROE, ILES				
BAKKAFROST	NOK	51 800	2 100 045,90	1,85
TOTAL FEROE, ILES			2 100 045,90	1,85
FINLANDE				
KONECRANES SHS	EUR	65 000	1 331 200,00	1,18
RAISIO YHTYMAE OYJ	EUR	920 000	1 735 120,00	1,53
SITOWISE GROUP PLC	EUR	350 000	1 398 250,00	1,23
UPONOR OYJ A	EUR	125 000	1 685 000,00	1,49
VAISALA OY	EUR	103 000	3 852 200,00	3,40
VALMET CORP	EUR	146 301	3 047 449,83	2,69
TOTAL FINLANDE			13 049 219,83	11,52
ISLANDE				
OSSUR HF	DKK	690 000	2 765 400,88	2,44
TOTAL ISLANDE			2 765 400,88	2,44
LUXEMBOURG				
AMBEA AB-WI	SEK	1 200 000	4 304 774,34	3,80
TOTAL LUXEMBOURG			4 304 774,34	3,80
NORVEGE				
EUOPRIS A SA	NOK	320 000	1 632 148,38	1,44
KONGSBERG GRUPPEN	NOK	138 500	4 307 245,56	3,80
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	463 000	6 310 383,59	5,57
SPBK I SR-BANK	NOK	400 000	3 821 835,04	3,38
ZAPTEC AS/NORWAY	NOK	1 130 000	3 381 902,49	2,99
TOTAL NORVEGE			19 453 515,06	17,18
SUEDE				
AFRY AB	SEK	210 000	2 710 076,21	2,39
ALIMAK GROUP AB	SEK	411 468	2 244 374,35	1,98
AVANZA BANK HLD --- REGISTERED SHS	SEK	170 000	2 673 145,29	2,36
BIOGAIA AB-B SHS	SEK	505 748	3 582 031,80	3,17
BRAVIDA HOLDING AB	SEK	605 000	5 103 043,24	4,51
COOR SERVICE MANAGEMENT HOLDING AB	SEK	590 000	4 100 067,61	3,62

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DUSTIN GROUP AB	SEK	545 000	2 204 734,33	1,94
HEXPOL AB	SEK	336 000	2 840 268,04	2,50
KJELL GROUP AB-W/I	SEK	471 610	1 431 533,39	1,27
KNOW IT AB	SEK	271 000	5 568 740,72	4,92
MIPS AB	SEK	93 322	2 863 614,93	2,53
NOLATO AB-B SHS	SEK	883 910	4 134 314,80	3,65
PIERCE GROUP AB	SEK	430 000	391 173,37	0,34
RE NEWCELL AB	SEK	173 000	1 145 732,25	1,01
SEDANA MEDICAL AB	SEK	550 000	1 237 438,66	1,09
STILLFRONT GROUP	SEK	1 200 000	2 653 507,06	2,34
SYNSAM GROUP AB-WI	SEK	435 000	2 084 642,17	1,84
THULE GROUP AB	SEK	65 000	1 336 273,70	1,18
VIMIAN GROUP AB	SEK	850 000	2 060 956,71	1,82
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SEK	323 000	2 000 988,81	1,77
TOTAL SUEDE			52 366 657,44	46,23
SUISSE				
TRIFORK HOLDING AG	DKK	79 216	1 448 920,51	1,28
TOTAL SUISSE			1 448 920,51	1,28
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			107 012 364,69	94,48
TOTAL Actions et valeurs assimilées			107 012 364,69	94,48
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C"	EUR	3 073	6 057 712,71	5,35
TOTAL FRANCE			6 057 712,71	5,35
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			6 057 712,71	5,35
TOTAL Organismes de placement collectif			6 057 712,71	5,35
Créances			4 923,96	
Dettes			-337 259,13	-0,29
Comptes financiers			524 681,13	0,46
Actif net			113 262 423,36	100,00