# NORDEN

-

08-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

| | | | |
|---|---|---|---|
| Actif net du fonds | 301.77 M€ | Catégorie Morningstar | Nordic Equity |
| VL | 303.37 € | | |
| Code ISIN | FR0000299356 | | |
| 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 simple suivant : MSCI Nordic 10/40 Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

## ÉCHELLE DE RISQUE**

1 2 3 **4** 5 6 7

Durée de placement recommandée de 5 ans

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI NORDIC COUNTRIES NR EUR jusqu'au 30 mars 24 puis MSCI Nordic 10-40 NR EUR

## CARACTÉRISTIQUES

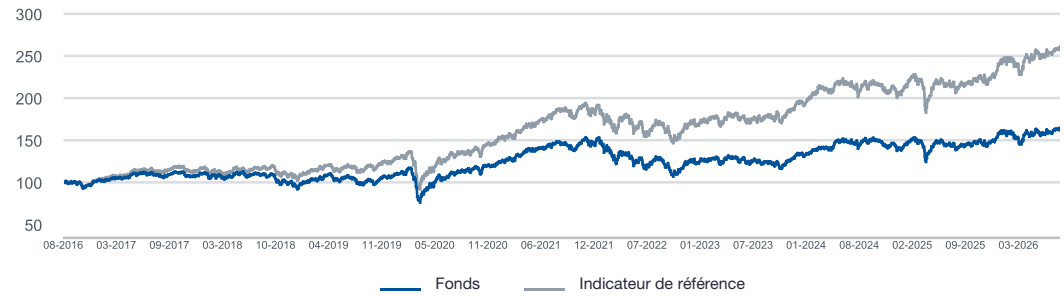
| | |
|---|---|
| Forme juridique | SICAV |
| Domicile juridique | France |
| UCITS | Oui |
| Code Bloomberg | VERNORD FP |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Classification AMF | Actions Internationales |
| Eligibilité au PEA | Oui |
| Devise | Euro |
| Souscripteurs concernés | Tous souscripteurs |
| 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 | Néant |
| Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion (max) | 1.98% |
| Comm. de surperformance (!) | Néant |
| Frais courants DIC PRIIPS | 2.15% |

***Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c) , Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS*

(!) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

****Ratios calculés sur une base hebdomadaire.*

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 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 | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| Fonds | 1.56% | 6.71% | 14.65% | 32.41% | 13.35% | 64.15% | 9.81% | 2.54% | 5.08% |
| Indicateur de référence | 2.20% | 12.49% | 21.59% | 48.39% | 41.60% | 161.46% | 14.06% | 7.20% | 10.09% |
| Écart | -0.64% | -5.77% | -6.94% | -15.98% | -28.25% | -97.31% | -4.25% | -4.67% | -5.01% |

## PERFORMANCES CALENDAIRES

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | 10.71% | 3.39% | 9.80% | -19.61% | 24.98% | 11.29% | 17.02% | -13.28% | 5.70% | 0.14% |
| Indicateur de référence | 14.48% | 3.94% | 16.61% | -12.44% | 28.61% | 15.85% | 23.41% | -8.28% | 10.32% | -1.06% |

## PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

| | 08 2026 | 08 2025 | 08 2024 | 08 2023 | 08 2022 | 08 2021 | 08 2020 | 08 2019 | 08 2018 | 08 2017 | 08 2016 | 08 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | 14.65% | -5.99% | 22.85% | 2.57% | -16.55% | 27.79% | 14.07% | -9.17% | 1.69% | 7.56% | 2.34% | 13.37% |
| Indicateur de référence | 21.59% | -2.18% | 24.75% | 7.93% | -11.59% | 36.68% | 17.05% | -2.15% | 3.52% | 13.94% | -0.35% | 8.04% |

## RATIOS DE RISQUE***

| | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|
| **Volatilité** | | |
| Fonds | 12.26% | 14.44% |
| Indicateur de référence | 11.47% | 14.94% |
| **Tracking Error** | 2.72% | 3.33% |
| **Ratio d'information** | -2.32 | -1.20 |

| | 1 an | 3 ans |
|---|---|---|
| **Ratio de sharpe** | 0.93 | 0.48 |
| **Alpha** | -5.97 | -2.80 |
| **Bêta** | 1.04 | 0.94 |

# NORDEN

-

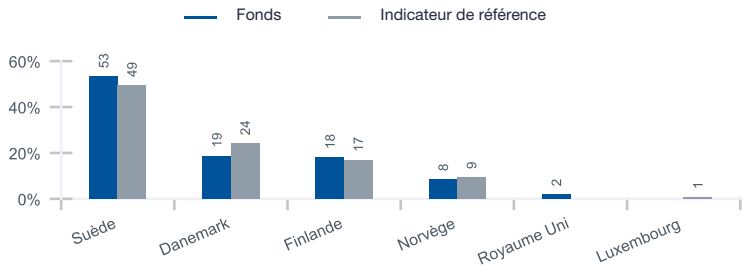
08-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

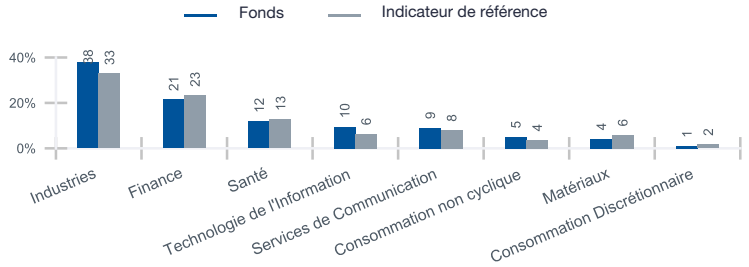
## PRINCIPAUX TITRES

| Titre | Pays | Secteur | Poids | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Fonds | Indice |
| NOVO-NORDISK A/S -B- | Danemark | Santé | 7.1% | 9.5% |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA (NOMI.) | Suède | Services de Communication | 6.6% | 5.2% |
| ATLAS COPCO AB -B- | Suède | Industries | 5.3% | 5.3% |
| VOLVO AB -B- | Suède | Industries | 4.8% | 3.6% |
| NOKIA OYJ | Finlande | Technologie de l'Information | 4.2% | 3.3% |
| NOVONESIS AS -B- | Danemark | Matériaux | 4.0% | 1.6% |
| NORDEA BANK ABP | Finlande | Finance | 4.0% | 4.1% |
| EPIROC AB -B- | Suède | Industries | 3.8% | 0.6% |
| HEXAGON AB -B- | Suède | Technologie de l'Information | 3.5% | 1.4% |
| SKANDINAVISK.ENSKILD.BAN A- | Suède | Finance | 3.4% | 2.2% |
| | | **Total** | 46.7% | 36.7% |

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%) (Top 10)



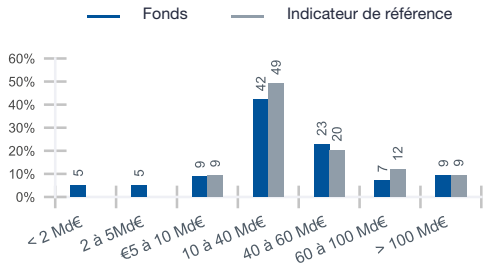

## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



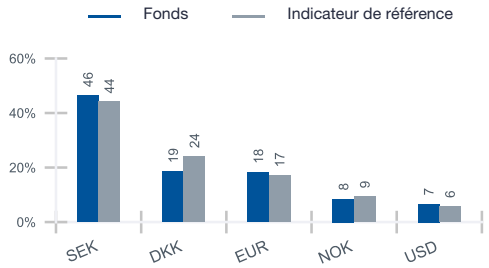

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|---|---|
| | |
| **Renforcements** | **Allègements** |
| | VOLVO AB -B- |
| | EQT AB |

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)




## RÉPARTITION PAR DEVISE (%)




## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions | | Sous-expositions | |
|---|---|---|---|
| EPIROC AB -B- | 3.2% | INVESTOR AB -B- | -4.8% |
| NOVONESIS AS -B- | 2.3% | NOVO-NORDISK A/S -B- | -2.4% |
| HEXAGON AB -B- | 2.1% | ASSA ABLOY AB -B- | -2.4% |
| EQT AB | 2.0% | DANSKE BANK AS | -2.3% |

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs | Performance absolue | Contribution relative (bp) |
|---|---|---|
| NOVONESIS AS -B- | 10.0% | 17 |
| EPIROC AB -B- | 6.3% | 13 |
| NIBE INDUSTRIER AB -B- | 10.5% | 11 |
| Total | | 41 |

| Premiers contributeurs négatifs | Performance absolue | Contribution relative (bp) |
|---|---|---|
| ROYAL UNIBREW A/S | -12.2% | -17 |
| MIPS AB | -12.2% | -14 |
| ASTRAZENECA PLC | -4.8% | -12 |
| Total | | -44 |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré l'enlisement persistant du conflit en Iran, les indices européens poursuivent leur progression pour un cinquième mois consécutif en août (Eurostoxx +1%), portés par une saison de résultats trimestriels particulièrement robuste. Le baril de Brent termine le mois quasiment stable, autour de 91$. En Suède, la confiance des entreprises et des consommateurs poursuit son redressement, porté par les services et le commerce de détail, tandis que la Riksbank maintient son taux directeur inchangé sans exclure une hausse plus tard dans l'année. En Norvège, la croissance reste globalement conforme aux attentes de la Norges Bank qui maintient son taux directeur inchangé tout en soulignant que l'inflation sous-jacente demeure trop élevée. Dans ce contexte, les marchés nordiques terminent le mois en hausse et surperforment la zone euro. La SICAV, quant à elle, sous-performe son indice sur le mois, pénalisée par les baisses de Royal Unibrew (Boissons, Danemark), Mips (Technologies de sécurité spécialisées dans la protection cérébrale, Suède) et AstraZeneca (Pharmacie, Royaume-Uni). A contrario, elle bénéficie des hausses de Novonesis (Enzymes et ingrédients alimentaires, Danemark), Epiroc (Equipements pour la mine, Suède) et Nibe (Technologies de chauffage et d'efficacité énergétique, Suède). Nous n'avons pas effectué de mouvement significatif sur le mois.

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :
L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.
La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
La duration modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds .
La duration des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Téléphone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Téléphone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Téléphone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Téléphone: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Avertissement relatif à l'indice de référence
Tous les droits relatifs à l'indice (l '« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parrainent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Freres Gestion.
Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider
Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève,17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva.Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web,contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions

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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limitedest agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

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 BadenWürttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à 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 de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

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. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

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.

Hong-Kong : fourni par Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.