

Actions nordiques	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
Eligible au PEA	FR0000299356	157,35	765,90

GESTION



Overall ★★★★★

OBJECTIF DE GESTION

La Sicav est gérée par Lazard Frères Gestion depuis le 18 juin 2002. Créée en 1995 à la Banque Vernes, NORDEN est la seule Sicav de droit français, investie dans les actions des quatre pays nordiques : Suède, Finlande, Danemark et Norvège.

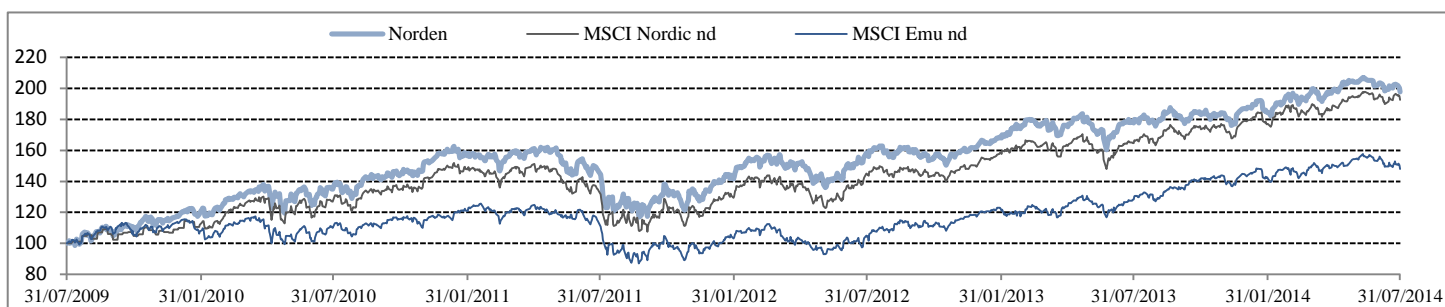
L'OPCVM n'a pas d'indicateur de référence. Sur la durée de placement recommandée, la comparaison pourra toutefois être faite avec l'indice MSCI Nordic.

COMMENTAIRE DE GESTION - Thomas BRENIER

Après avoir débuté le mois en hausse, l'indice MSCI Nordic termine finalement en baisse de 0,5%, pénalisé par les craintes consécutives à la montée des tensions autour de l'Ukraine, ainsi qu'en Israël et en Irak. Dans la zone nordique, les résultats sont plutôt sans relief en règle générale et les titres émettant des avertissements ont été lourdement sanctionnés. Le fonds baisse, lui, de 2,1%, soit 164 points de base de plus que son indice, mais surperforme en revanche l'Eurostoxx de 1,28%. Il est pénalisé par les secteurs de la technologie et des télécommunications, mais bénéficie d'une bonne sélection dans les secteurs de l'assurance et des équipements automobiles. Il est en outre favorisé par la sous-exposition aux pétrolières et au parapétrolier. PGS vient en tête des contributeurs négatifs, suivi par Pandora qui a fait l'objet de prises de bénéfices. Nokia, absent du fonds, poursuit sa remontée et coûte en termes de performance relative. Novo Nordisk monte, ce qui contribue positivement en termes absolus, mais pénalise la performance relative du fait de la sous-exposition du fonds par rapport à l'indice. Norden profite en revanche en juillet de l'absence de Seadrill et Vestas Wind, qui baissent fortement, ainsi que de la hausse de Gjensidige, Huhtamaki et Topdanmark, présents dans le portefeuille.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES (5 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	18/06/2002
Norden	-2,1%	5,7%	11,2%	34,9%	97,7%	169,1%
MSCI Nordic nd	-0,5%	7,5%	16,9%	43,5%	92,5%	194,1%
MSCI Emu nd	-3,4%	2,3%	15,2%	30,1%	48,0%	54,8%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	18/06/2002
Norden	11,2%	10,5%	14,6%	8,5%
MSCI Nordic nd	16,9%	12,8%	14,0%	9,3%
MSCI Emu nd	15,2%	9,1%	8,1%	3,7%

Performances annuelles*	2013	2012	2011	2010	2009
Norden	15,4%	18,8%	-13,4%	33,8%	70,8%
MSCI Nordic nd	19,8%	19,9%	-15,3%	33,9%	42,1%
MSCI Emu nd	23,4%	19,0%	-15,3%	2,9%	27,3%

* Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

ECHELLE DE RISQUE**



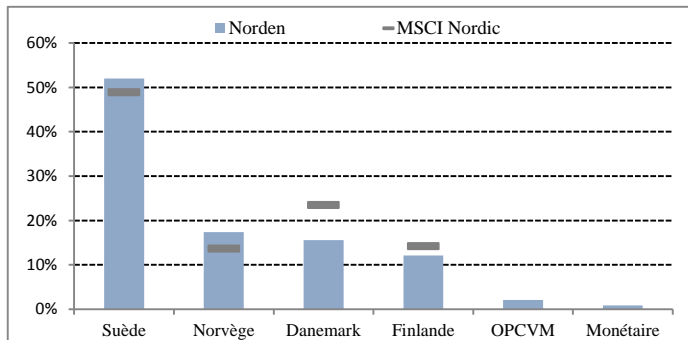
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

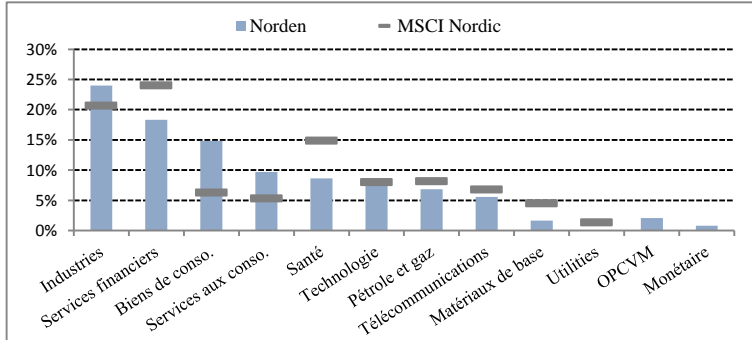
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Norden	11,6%	18,2%
MSCI Nordic nd	12,5%	19,2%
Tracking error	2,7%	3,6%
Ratio d'information	-1,9	-0,6
Bêta	0,9	0,9

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	Poids	Pays	Secteurs
Ericsson	5,3%	Suède	Technologie
Hennes & Mauritz	5,3%	Suède	Services aux conso.
Nordea Bank	4,3%	Suède	Services financiers
Novo-Nordisk	4,3%	Danemark	Santé
Koné	3,1%	Finlande	Industries
Pandora	3,0%	Danemark	Biens de conso.
Skandinavisk Ens. Banken	3,0%	Suède	Services financiers
Atlas Copco	3,0%	Suède	Industries
SKF	2,9%	Suède	Industries
Sampo	2,8%	Finlande	Services financiers
TOTAL	36,9%		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Flsmidth & Co.	Novozymes
SimCorp	
Renforcements	Allègements
Skandinavisk Ens. Banken	Novo-Nordisk
Volvo	Atlas Copco
Ericsson	Trelleborg
Petroleum Geo-Services	
Nordea Bank	

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0000299356	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	2% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	VERNORD	■ Eligible au PEA	Oui	■ Commission de souscription	4% maximum négociable
■ Forme juridique	SICAV	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Commission de rachat	Néant
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ Classification AMF	Actions internationales	■ Régime fiscal	Capitalisation		Règlement et date de valeur
■ Devise	Euro	■ Date de création	02/01/1995		Souscription J (date VL) + 1 ouvré
■ Horizon de placement	> 5 ans				Rachat J (date VL) + 3 ouvrés

Reprise de la gestion le 18/06/2002

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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 au titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.



Contacts :
Souscriptions/rachats
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :
Laura Montesano
01.44.13.01.79

Meilleur OPCVM actions nordiques sur 5 ans



« Sicav NORDEN »

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. 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. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet. Le prospectus pour la Suisse, le prospectus simplifié pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriel et annuel, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Ile, 1204 Genève