

Actif net du fonds 434.40 M€
Valeur liquidative 215.43 €

Date de création Jan 2, 1995
Code ISIN FR0000299356
Classification SFDR : Article 8

Catégorie Morningstar* Nordic Equity



Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Thomas BRENIER Heloise RABASSE

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).

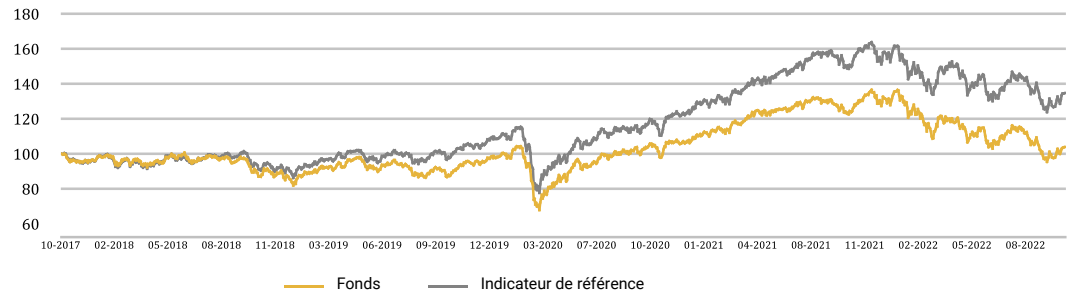
ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE
MSCI NORDIC COUNTRIES Net Return EUR

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.

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 | Néant |
| Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion | 1.98% |
| Comm. de surperformance | Néant |
| Frais courants | 2.78% |

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

| Cumulées | | | | | | Annualisées | |
|-------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|-------------|--------|
| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 3 ans | 5 ans |
| Fonds | 7.15% | -23.44% | -20.30% | 11.40% | 3.86% | 3.66% | 0.76% |
| Indicateur de référence | 6.99% | -16.61% | -14.99% | 31.52% | 34.69% | 9.56% | 6.14% |
| Écart | 0.16% | -6.83% | -5.31% | -20.12% | -30.83% | -5.90% | -5.38% |

PERFORMANCES CALENDAIRES

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Fonds | 24.98% | 11.29% | 17.02% | -13.28% | 5.70% | 0.14% | 16.09% | 9.00% | 15.45% | 18.77% |
| Indicateur de référence | 28.61% | 15.85% | 23.41% | -8.28% | 10.32% | -1.06% | 13.04% | 7.93% | 19.81% | 19.86% |

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

| | 10 2022 | 10 2021 | 10 2020 | 10 2019 | 10 2018 | 10 2017 | 10 2016 | 10 2015 | 10 2014 | 10 2013 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fonds | -20.30% | 33.10% | 5.02% | 3.57% | -9.99% | 16.23% | -3.17% | 15.78% | 9.22% | 17.84% |
| Indicateur de référence | -14.99% | 43.42% | 7.88% | 9.72% | -6.67% | 22.21% | -5.37% | 10.43% | 12.34% | 21.06% |

RATIOS DE RISQUE***

| | 1 an | 3 ans | 1 an | 3 ans |
|-------------------------|--------|--------|-------|-------|
| Volatilité | | | | |
| Fonds | 23.80% | 22.37% | | |
| Indicateur de référence | 23.78% | 22.20% | | |
| Ratio de sharpe | | | -0.84 | 0.17 |
| Fonds | | | | |
| Indicateur de référence | | | -6.58 | -5.03 |
| Alpha | | | | |
| Fonds | | | | |
| Indicateur de référence | | | 0.97 | 0.99 |
| Bêta | | | | |
| Fonds | | | | |
| Indicateur de référence | | | | |
| Tracking Error | 5.54% | 4.56% | | |
| Fonds | | | | |
| Indicateur de référence | | | | |
| Ratio d'information | -0.96 | -1.25 | | |

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

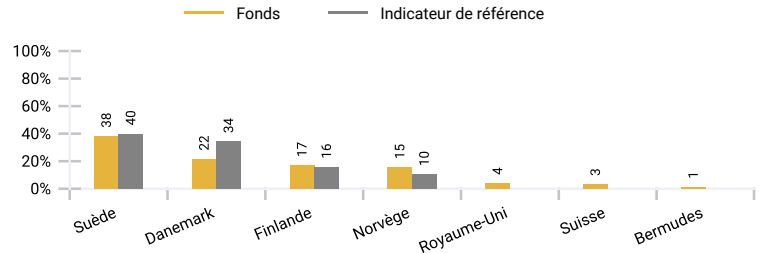
**Echelle de risque: calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve 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.

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

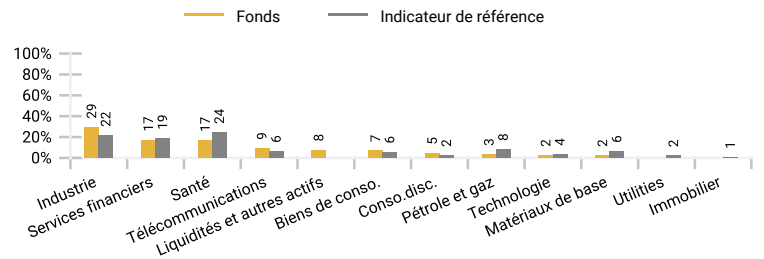
PRINCIPAUX TITRES

| Titre | Pays | Secteur | Poids | |
|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------|--------|
| | | | Fonds | Indice |
| NOVO NORDISK B | Danemark | Santé | 7.5% | 17.4% |
| SVENSKA HANDELSBANKEN A | Suède | Banque | 4.7% | 1.3% |
| EPIROC B | Suède | Biens et services industriels | 4.0% | 0.5% |
| ATLAS COPCO B | Suède | Biens et services industriels | 3.8% | 1.5% |
| ASTRAZENECA PLC | Royaume-Uni Royaume-Uni | Santé | 3.6% | |
| ERICSSON LM B | Suède | Télécommunications | 3.5% | 1.6% |
| VALMET | Finlande | Biens et services industriels | 3.4% | |
| GJENSIDIGE FORSIKRING | Norvège | Assurance | 3.3% | 0.4% |
| KONE B | Finlande | Biens et services industriels | 3.1% | 1.3% |
| VOLVO B | Suède | Biens et services industriels | 3.0% | 2.4% |
| Total | | | 39.9% | 26.3% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



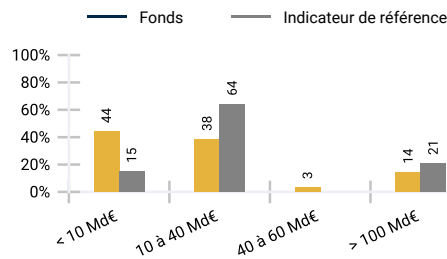
RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



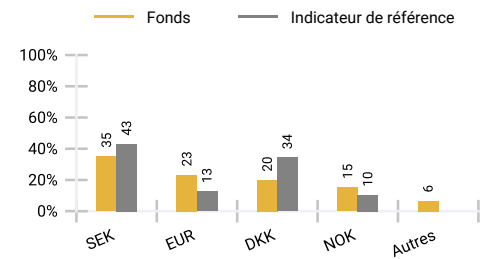
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats | Ventes |
|---------------|-------------|
| Renforcements | Allègements |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (%)



RÉPARTITION PAR DEVISE (%)



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions | | Sous-expositions | |
|-------------------------|------|------------------|-------|
| ASTRAZENECA PLC | 3.6% | NOVO NORDISK B | -9.9% |
| EPIROC B | 3.5% | NORDEA BANK | -3.1% |
| VALMET | 3.4% | INVESTOR B | -2.9% |
| SVENSKA HANDELSBANKEN A | 3.3% | ATLAS COPCO A | -2.8% |

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs | | | Premiers contributeurs négatifs | | |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------------------|--------------|----------------------------|
| | Perf absolue | Contribution relative (bp) | | Perf absolue | Contribution relative (bp) |
| AUTOSTORE HOLDINGS LTD | 65.7% | 51 | ROYAL UNIBREW | -13.2% | -67 |
| ATLAS COPCO B | 17.2% | 27 | ERICSSON LM B | -6.7% | -23 |
| HEXPOL 'B' | 18.1% | 26 | TELE2 B | -3.2% | -20 |
| Total | | 104 | Total | | -111 |

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que les mois d'août et septembre avaient été marqués par l'accélération de l'inflation induisant une forte remontée des taux longs, ainsi que par la poursuite de la crise énergétique en Europe d'un côté et de la politique délétère zéro-covid en Chine de l'autre, c'est le soulagement sur tous ces fronts qui a prévalu en octobre. Porté par des publications de résultats plutôt bonnes dans l'ensemble, souvent assorties de révisions en hausse en dépit des incertitudes, le marché actions européen s'adjuge une forte hausse sur le mois. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient moins que la zone euro et la sicav surperformait son indice. Elle bénéficiait notamment des bonnes performances de Autostore (Solutions d'automatisation des entrepôts, Norvège), Atlas Copco (Industrie, Suède), Hexpol (Polymères, Suède) et Kongsberg Gruppen (Equipements et technologies pour la marine et la défense, Norvège). Elle souffrait cependant des contre-performances de Royal Unibrew (Boissons, Danemark), Ericsson (Technologie, Suède) et Tele2 (Opérateur télécom, Suède). Nous n'avons pas réalisé de mouvements significatifs au cours du mois.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Contacts :

Website: lazardfreresgestion.com

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris

Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch

326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium

Telephone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31

Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Telephone: +49 69 / 50 60 60

Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Telephone: + 39-02-8699-8611

Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 140, Piso 10*, Letra E, 28046 Madrid

Telephone: + 34 91 419 77 61

Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL

Telephone: 0800 374 810

Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Usterstr. 9, CH-8001 Zürich

Telephone: +41 43 / 88 86 480

Email: lfm.ch@lazard.com

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center

Lazard Gulf Limited

Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644

Telephone: +971 4 372 8250

Email: dubaimarketing@lazard.com

Document non contractuel

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 :

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 et Liechtenstein :

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 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 :

Ces 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 et Liechtenstein :

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 :

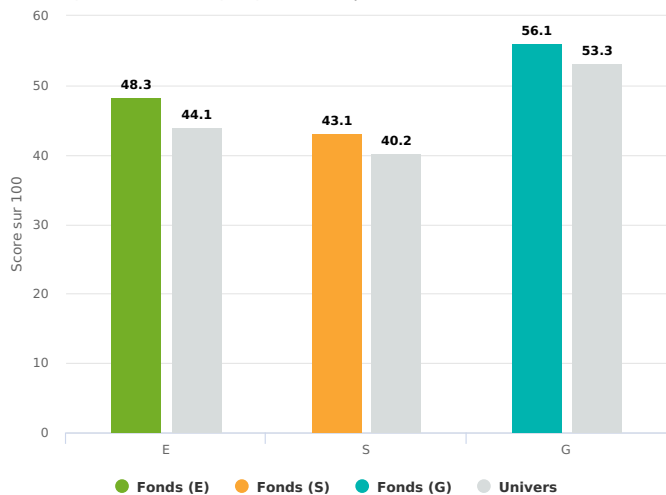
Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des 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 andorranne 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.

" 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".

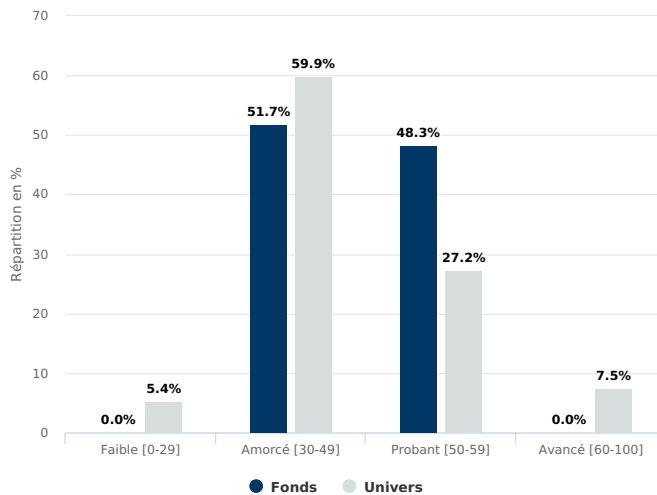
Note ESG - Norden SRI
48.9

Note ESG Univers*
45.8

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG



Source : Moody's ESG Solutions. Taux de couverture du fonds : 93.4%. Taux de couverture de l'univers : 100.0%

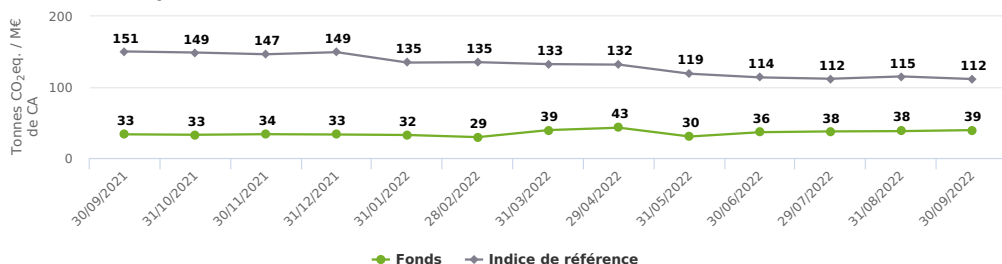
*Univers : sociétés des pays nordiques dont la capitalisation est supérieure à 250 millions d'euros analysées par Moody's ESG Solutions

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Intensité carbone

Tonnes CO₂ eq. / M€ de CA



Indice de référence : MSCI Nordic Countries

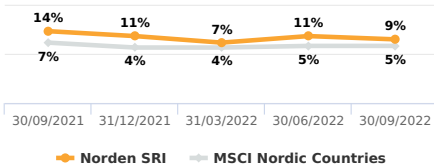
Source : Trucost - scopes 1 et 2. Taux de couverture du fonds : 98.9% ; de l'indice : 100.0%

5 principales contributions à l'intensité carbone du fonds / M€ de CA

| Entreprises | Contributions |
|-------------|---------------|
| EQUINOR | 27% |
| NESTE CORP. | 15% |
| ESSITY | 9% |
| HEXPOL | 8% |
| TELENOR | 3% |

Droits de l'Homme

% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de droits humains



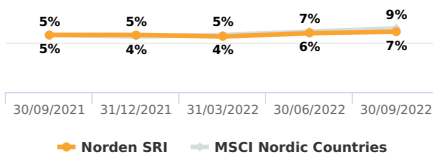
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 94.3%

Taux de couverture de l'indice : 99.3%

Social

% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



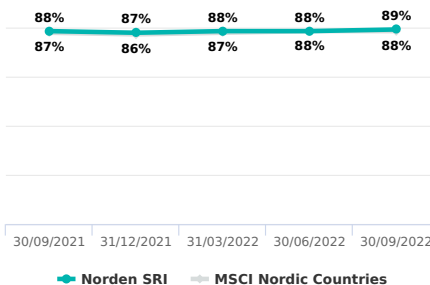
Source : Moody's ESG Solutions

Taux de couverture du fonds : 94.3%

Taux de couverture de l'indice : 99.3%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : MSCI

Taux de couverture du fonds : 98.9%

Taux de couverture de l'indice : 100.0%

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 en euros.
- 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.
- Seules les valeurs pour lesquelles nous disposons de la donnée sont prises en compte. Les poids sont ensuite rebasés sur 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 :

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

- 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.

Méthodologie des controverses de V.E - Moody’s ESG (impact social)

- L’outil de suivi des controverses V.E - Moody’s ESG s’emploie à étudier 3 facteurs :
 - La gravité de la controverse (mineure, significative, élevée ou critique). Celle-ci est calculée grâce à la grille du Haut-Commissaire aux Droits de l’Homme des Nations Unies selon l’ampleur, la portée et le caractère irrémédiable de l’impact à la fois pour les parties prenantes et pour l’entreprise.
 - La réponse de l’entreprise à cette controverse (silence, communication de crise, communication active, réactivité responsable). Elle découle de la capacité de l’entreprise à dialoguer avec les parties prenantes et à mettre en place des mesures correctives.
 - La fréquence à laquelle l’entreprise est exposée aux controverses (événement isolé, occasionnel, fréquent ou persistant).

En fonction de ces trois critères, V.E - Moody’s ESG note la capacité de l’entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note minimale). En cas d’absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l’entreprise concernée.

Selon leur gravité, la base de données V.E - Moody’s ESG comprend les controverses ayant eu lieu deux à quatre ans avant l’analyse. Pour le critère « Ressources Humaines », 4 domaines sont pris en compte : dialogue social, réorganisation, santé et sécurité, gestion de carrières.

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.

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 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.