

Valeur liquidative :	93,71 EUR	PERFORMANCES ET RISQUES	Actif net :	98,06 millions EUR
-----------------------------	------------------	--------------------------------	--------------------	---------------------------

Performances	Cumulées		Annualisées		
	1 mois *	YTD *	3 ans	5 ans	18/06/2002
Norden	5,45%	70,85%	-3,73%	7,75%	6,45%
MSCI Nordic ex Nokia dividendes nets réinvestis	4,43%	51,56%	NC	NC	NC
MSCI Nordic (1) dividendes nets réinvestis	4,17%	42,07%	-8,96%	5,74%	7,13%

* Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée

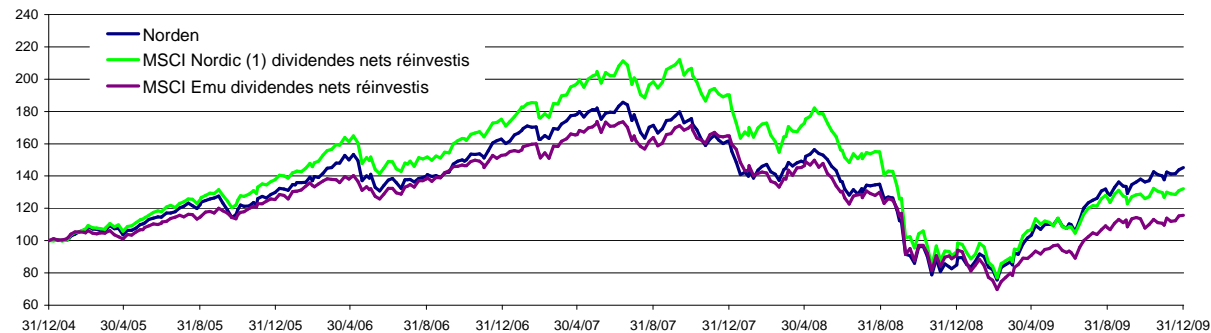
(1) Depuis le 01/07/06 (anciennement Alfred Berg Nordic)

18/06/02 : reprise de la gestion

Performances annuelles	2008	2007	2006	2005	2004
Norden	-47,42%	-0,69%	25,41%	29,80%	19,11%
MSCI Nordic ex Nokia dividendes nets réinvestis	-51,64%	-2,76%	27,87%	NC	NC
MSCI Nordic (1) dividendes nets réinvestis	-51,11%	8,63%	27,21%	37,69%	21,09%

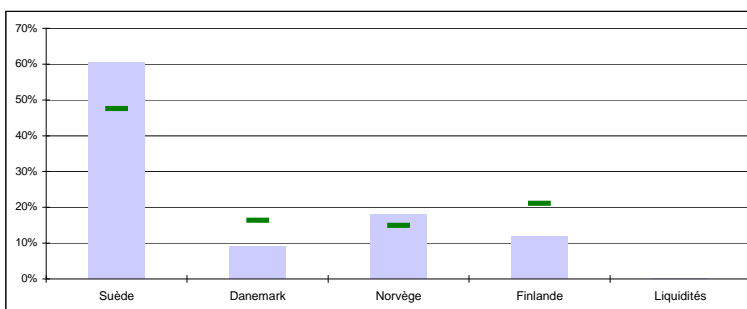
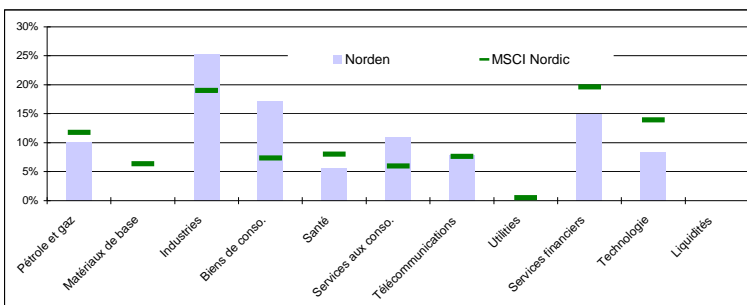
Ratios de risque **	1 an	3 ans
Volatilité		
Norden	25,6%	25,2%
Indice de référence	28,6%	26,9%
Tracking error	6,40%	6,06%
Ratio d'information	2,88	0,92
Bêta	0,88	0,91

** base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

COMPOSITION DE L'ACTIF



Principaux titres

Ericsson	5,9%
Nordea Bank	5,4%
Hennes & Mauritz	5,3%
Koné	4,5%
Statoil	4,1%
Dnb Nor	3,2%
Novo-Nordisk	3,2%
Assa Abloy	3,0%
Teliasonera	2,9%
Swedish Match	2,9%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Svenska Cellulosa	
Renforcements	Allègements
Atlas Copco	Elisa
Ericsson	Koné
StatoilHydro	Volvo
SKF	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés nordiques montaient à nouveau en décembre, entraînés par la Finlande et le Danemark, pour terminer l'année en nette hausse. Dans ce contexte, la sicav a surperformé l'indice, portée notamment par les hausses de Prosafe, Koné, Autoliv, Danisco et Saab, mais pénalisée par les baisses de Unibet et Getinge. Au cours du mois, nous avons allégé nos lignes en Volvo (pas de redémarrage du marché des poids lourds aux Etats-Unis), Elisa (valorisation élevée suite à la bonne performance du titre) et Koné (prise de bénéfices). Nous avons par ailleurs renforcé nos positions en Ericsson (faible valorisation, alors que la saturation des réseaux télécoms mobiles devrait offrir des opportunités), StatoilHydro, SKF et Atlas Copco.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La Sicav est gérée par Lazard Frères Gestion depuis le 31 mai 2002. Créée en 1992 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.

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0000299356
Forme juridique	SICAV
OPCVM Coordonné	
Devise	Euro
Classification AMF	Actions internationales
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Eligible au PEA	
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Régime fiscal	Capitalisation
Date d'agrément	08/11/1994
Date de création	01/11/1992
	reprise de la gestion le 18/06/02
Frais de gestion	2% TTC de l'actif net
Commission de souscription	4% maximum
Commission de rachat	Néant

Conditions de souscription

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées chaque jour à 11 heures et sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative.

Le prospectus simplifié est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet

Grands Prix 2009
de la Gestion d'Actifs – AGEFI

NORDEN

2ème dans la catégorie
Actions Europe



CONTACTS

Souscriptions /rachats
France Teper 01.44.13.02.43
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires
Laura Montesano 01.44.13.01.79

Publication des VL
www.lazardfreresgestion.fr