LAZARD

Norden

Actions nordiques — **31 mars 2010**

PERFORMANCES ET RISQUES

Valeur liquidative : 104,08 EUR — **Actif net :** 147,99 millions EUR

Performances	Cumulées 1 mois *	YTD *	Annualisées 3 ans	5 ans	18/06/2002
Norden	6,90%	11,07%	-1,55%	8,72%	7,68%
MSCI Nordic ex Nokia divivendes nets réinvestis	8,32%	11,43%	-8,48%	NC	NC
MSCI Nordic (1) dividendes nets réinvestis	9,19%	13,10%	-6,82%	6,93%	8,60%

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

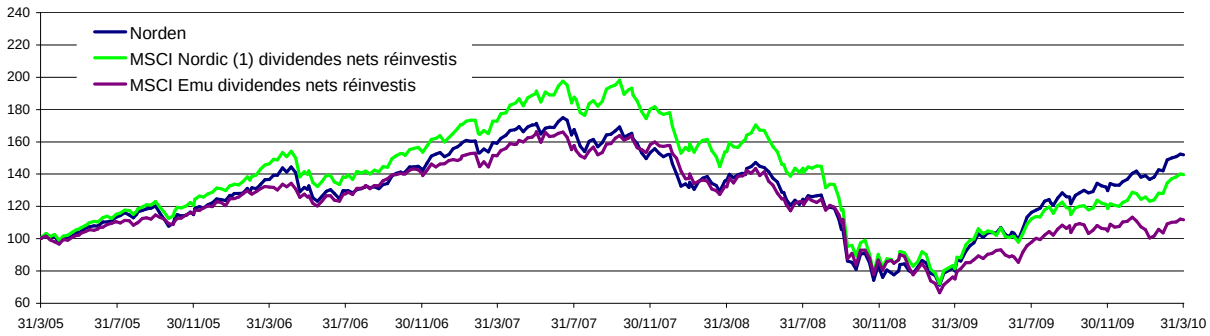
(1) Depuis le 01/07/06 (anciennement Alfred Berg Nordic)

18/06/02 : reprise de la gestion

Performances annuelles	2009	2008	2007	2006	2005
Norden	70,85%	-47,42%	-0,69%	25,41%	29,80%
MSCI Nordic ex Nokia divivendes nets réinvestis	51,55%	-51,64%	-2,76%	27,87%	NC
MSCI Nordic (1) dividendes nets réinvestis	42,07%	-51,11%	8,63%	27,21%	37,69%

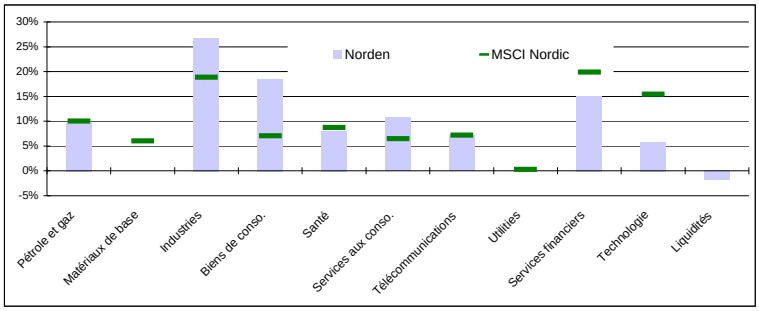
Ratios de risque **	1 an	3 ans
Volatilité		
Norden	18,9%	25,3%
Indice de référence	20,5%	27,1%
Tracking error	5,45%	6,14%
Ratio d'information	1,84	0,89
Bêta	0,89	0,91

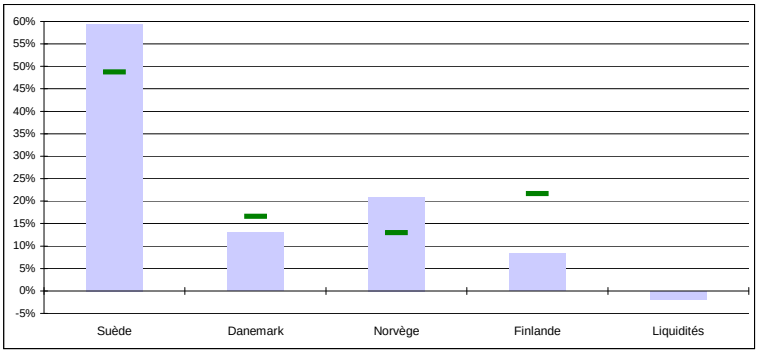
*** base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

COMPOSITION DE L'ACTIF





Principaux titres

Statoil	5,8%
Nordea Bank	5,7%
Hennes & Mauritz	5,4%
Novo-Nordisk	5,1%
Ericsson	4,0%
Koné	3,3%
Dnb Nor	3,3%
Teliasonera	3,1%
Assa Abloy	3,0%
Getinge	2,9%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Bakkafrost	
Nobia	

Renforcements	Allègements
Nordea Bank	Ericsson
Novo-Nordisk	Cramo
Statoil	
Telenor	
Teliasonera	

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que les marchés nordiques ont clôturé le mois de mars en forte hausse, la sicav a sous-performé l'indice, pénalisée par son absence dans le secteur des matières premières, les légères baisses de Ekornes et Axfood, ainsi que par la faible hausse de Schibsted. En revanche, Autoliv, Cramo, Saab et Dansico ont contribué positivement. Sur le mois, nous avons reconstitué une position en Nobia (fabricant et distributeur de cuisines, Suède) dont la réorganisation en cours devrait contribuer à améliorer la rentabilité de l'activité. A l'inverse, nous avons décidé de réduire notre exposition en Ericsson, dont le cours a été récemment porté par des anticipations de croissance d'investissements par les opérateurs télécoms qui nous paraissent aujourd'hui quelque peu prématurées.

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 02/01/1995
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

Les Lauriers 2009 investir MAGAZINE Bronze
Gamme Actions & Diversifiés
Catégorie Autres Etablissements

MORNINGSTAR ★★★★★
Etoiles Morningstar fin du mois précédent
La notation est basée sur la performance sur 3 ans ajustée du risque

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
Publication des VL
www.lazardfreresgestion.fr

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.