

### PERFORMANCES ET RISQUES

Valeur liquidative : 107,12 EUR

Actif net total: 298,65 millions EUR

| Performances * | Cumulées |         | Annualisées |        |         |
|----------------|----------|---------|-------------|--------|---------|
|                | 1 mois   | YTD     | 3 ans       | 5 ans  | 18/6/02 |
| Norden         | 10,57%   | -14,58% | 20,01%      | 2,16%  | 6,67%   |
| MSCI Nordie    | 10,04%   | -15,83% | 13,12%      | -1,82% | 7,05%   |
| MSCI Emu       | 8,58%    | -12,96% | 2,18%       | -6,68% | 0,62%   |

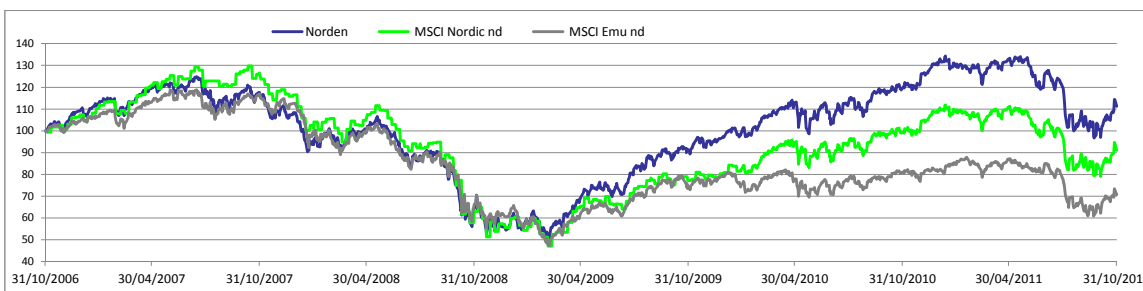
\*Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée

18/06/02 : reprise de la gestion

| Performances annuelles | 2010   | 2009   | 2008    | 2007   | 2006   |
|------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Norden                 | 33,83% | 70,85% | -47,42% | -0,69% | 25,41% |
| MSCI Nordie            | 33,87% | 42,07% | -51,11% | 8,63%  | 27,21% |
| MSCI Emu               | 2,87%  | 27,32% | -44,85% | 7,82%  | 21,92% |

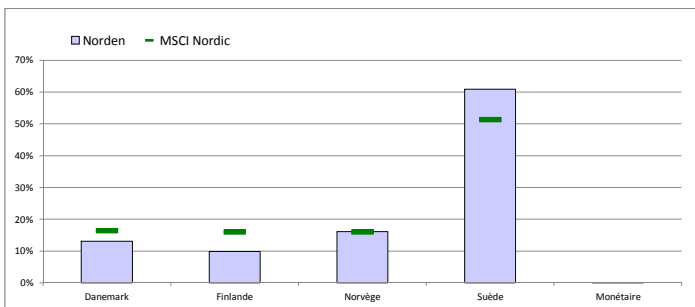
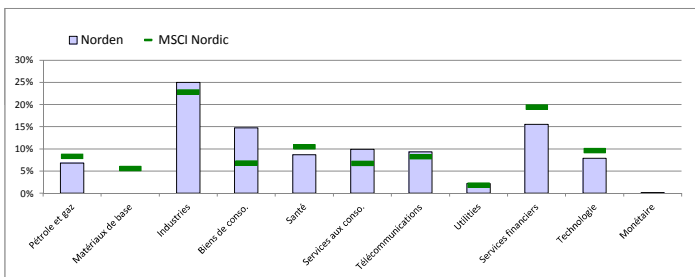
| Ratios de risque *  | 1 an  | 3 ans |
|---------------------|-------|-------|
| Volatilité          |       |       |
| Norden              | 23,7% | 27,0% |
| MSCI Nordie         | 25,0% | 29,0% |
| Tracking error      | 3,51% | 5,50% |
| Ratio d'information | 0,47  | 1,16  |
| Bêta                | 0,94  | 0,91  |

\* base hebdomadaire



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### COMPOSITION DE L'ACTIF



### Principaux titres

|                   |      |
|-------------------|------|
| Ericsson          | 6,4% |
| Novo-Nordisk      | 6,0% |
| Nordea Bank       | 4,7% |
| Hennes & Mauritz  | 4,0% |
| Statoil           | 3,9% |
| SKF               | 3,5% |
| Dnb Nor           | 3,5% |
| Svenska Cellulosa | 3,5% |
| Volvo             | 3,4% |
| Carlsberg         | 2,9% |

### Principaux mouvements

| Achats                | Ventes      |
|-----------------------|-------------|
| Kinnevik Investment   | Coloplast   |
| Unibet                |             |
| Gjensidige Forsikring |             |
|                       |             |
|                       |             |
| Renforcements         | Allègements |
| Svenska Cellulosa     | Telenor     |
| Nobia                 | Assa Abloy  |
| Millicom              | Axfood      |
| Ericsson              | Betsson     |
| Gétinge               | Atlas Copco |

### COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE - Thomas BRENIER

Les espoirs de solutions sur la crise de la dette européenne, ainsi qu'une poursuite de la bonne tenue des chiffres macro-économiques américains ont permis aux actions des pays nordiques de rebondir de plus de 10%, soit légèrement mieux que l'indice MSCI Emu. Dans ce contexte, la sicav a légèrement surperformé l'indice, soutenue par les hausses de Wartsila, Nobia, MTG et Electrolux, et malgré les baisses de Opera, TDC et Saab. A noter que la sur-performance de Nokia, dont nous restons absents, a continué de coûter en performance relative. Sur le mois, nous avons vendu Coloplast (Medtech, Danemark) après une nette sur-performance. Nous avons constitué trois nouvelles positions: 1/ Kinnevik Investment, holding suédois dont environ 75% de la valeur provient de participations dans les sociétés Millicom, MTG et Tele2 et dont la décote, proche de 40%, est au plus haut depuis 8 ans, 2/ Gjensidige, société d'assurance norvégienne, dont la valorisation semble faible compte tenu des fondamentaux, et 3/ Unibet, société suédoise de jeux et paris en ligne, dont le profil géographique est aujourd'hui plus indépendant des aléas réglementaires et dont le potentiel de croissance reste très fort.

### OBJECTIF ET STRATEGIE 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 Nordie.

### 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             |
| Conditions 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**  
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

Lazard Frères Gestion SAS 25, rue de Courcelles 75008 Paris - Tél : 01 44 13 01 79 - Fax : 01 44 13 09 30

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 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'île, 1204 Genève