

# Rapport annuel comprenant les états financiers révisés au 31 décembre 2018

## **NORRON SICAV**

Société d'investissement (SICAV), Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B158534



#### Note

Le dernier prospectus en vigueur complété de ses conditions générales constitue l'unique base juridiquement contraignante pour l'acquisition d'actions du Fonds décrite dans le présent rapport.

# NORRON SICAV

## Sommaire

<b>Organisation</b> .....	2
<b>Généralités</b> .....	5
<b>Rapport du Gestionnaire financier</b> .....	7
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	9
<b>État consolidé des actifs nets</b> .....	12
<b>État consolidé des opérations et autres variations des actifs nets</b> .....	13
<b>NORRON SICAV - Preserve</b> .....	14
État des actifs nets .....	14
État des opérations et autres variations des actifs nets .....	15
Statistiques .....	16
État des investissements et autres actifs nets .....	17
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	19
<b>NORRON SICAV - Target</b> .....	20
État des actifs nets .....	20
État des opérations et autres variations des actifs nets .....	21
Statistiques .....	22
État des investissements et autres actifs nets .....	23
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	27
<b>NORRON SICAV - Select</b> .....	28
État des actifs nets .....	28
État des opérations et autres variations des actifs nets .....	29
Statistiques .....	30
État des investissements et autres actifs nets .....	31
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	34
<b>NORRON SICAV - Active</b> .....	35
État des actifs nets .....	35
État des opérations et autres variations des actifs nets .....	36
Statistiques .....	37
État des investissements et autres actifs nets .....	38
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	39
<b>NORRON SICAV - Premium</b> .....	40
État des actifs nets .....	40
État des opérations et autres variations des actifs nets .....	41
Statistiques .....	42
État des investissements et autres actifs nets .....	43
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	45
<b>NORRON SICAV - Alpha</b> .....	46
État des actifs nets .....	46
État des opérations et autres variations des actifs nets .....	47
Statistiques .....	48
État des investissements et autres actifs nets .....	49
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	50
<b>Notes aux états financiers</b> .....	51
<b>Informations complémentaires (non révisées)</b> .....	66

# NORRON SICAV

## Organisation

---

### Siège social

H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
(depuis le 22 décembre 2018)

4, rue Peterelchen  
L-2370 Howald  
(jusqu'au 21 décembre 2018)

### Conseil d'administration du Fonds

#### Président

Alexander ZETTERQUIST  
Chief Executive Officer  
Norron AB, Suède

#### Administrateurs

Nicklas GRANATH  
Fund Manager  
Norron AB, Suède  
(jusqu'au 30 septembre 2018)

Jesper Laudon MEYER  
Head of Compliance  
Norron AB, Suède  
(depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018)

Olivier SCHOLTES  
Head, Oversight Investment Management & Distribution  
FundRock Management Company S.A.

### Société de gestion (depuis le 22 décembre 2018)

FundRock Management Company S.A.  
H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange

### Conseil d'administration de la Société de gestion

#### Président

Michel Marcel VAREIKA  
Independent Non-Executive Director  
Luxembourg

#### Administrateurs

Romain DENIS  
Executive Director - IT Projects, Data Management &  
Strategic Projects  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg

Eric MAY  
Non-Executive Director  
Associé fondateur  
BlackFin Capital Partners, Paris

Tracey MC DERMOTT  
Independent Non-Executive Director,  
Luxembourg

## NORRON SICAV

### Organisation (suite)

---

Grégory NICOLAS  
Executive Director - Legal, Compliance, Corporate  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg

Serge RAGOZIN  
Executive Director - Chief Operating Officer  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg

Ross THOMSON  
Executive Director - Managing Director  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg

**Société de gestion**  
(jusqu'au 21 décembre 2018)

FundRock Nordics S.A.  
(jusqu'au 15 novembre 2018, SEB Fund Services S.A.)  
4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald

**Conseil d'administration de  
la Société de gestion**

**Président**  
Göran FORS  
Deputy Head of Investor Services  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm  
(jusqu'au 15 novembre 2018)

**Administrateurs**  
Claes-Johan GEIJER  
Independent Director and Advisor  
G Advisors S.à.r.l., Luxembourg

Marie JUHLIN  
Managing Director  
FundRock Nordics S.A., Luxembourg  
(jusqu'au 15 novembre 2018, SEB Fund Services S.A.)

Jonas LINDGREN  
Client Executive, Hedge Fund Coverage  
Large Corporates and Financial Institutions  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm  
(jusqu'au 15 novembre 2018)

Serge RAGOZIN  
Executive Director - Chief Operating Officer  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg  
(depuis le 15 novembre 2018)

Revel WOOD  
Executive Director - Chief Executive Officer  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg  
(du 15 novembre 2018 au 4 décembre 2018)

**Dépositaire et Agent payeur  
au Luxembourg**

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.  
4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald

## NORRON SICAV

### Organisation (suite)

---

**Agent d'administration centrale**

FundRock Management Company S.A.  
H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
(depuis le 22 décembre 2018)

FundRock Nordics S.A.  
(jusqu'au 15 novembre 2018, SEB Fund Services S.A.)  
4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald  
(jusqu'au 21 décembre 2018)

**Agent administratif, Agent de registre et de transfert**

European Fund Administration S.A.  
2, rue d'Alsace  
L-1122 Luxembourg

**Gestionnaire financier**

Norron AB  
Oxtorgsgatan 4  
SE-111 57 Stockholm

**Réviseur d'entreprises agréé**

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
35E, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

**Distributeur central**

FundRock Management Company S.A.  
H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
(depuis le 22 décembre 2018)

FundRock Nordics S.A.  
(jusqu'au 15 novembre 2018, SEB Fund Services S.A.)  
4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald  
(jusqu'au 21 décembre 2018)

**Agent payeur en Suède**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
Stjärntorget 4  
SE-169 79 Solna

# NORRON SICAV

## Généralités

NORRON SICAV (« le Fonds ») est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples, constituée le 25 janvier 2011 pour une durée indéterminée. Le Fonds est régi par la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de placement collectif, telle que modifiée.

Les Statuts ont été publiés au *Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations*, le 8 février 2011. Les Statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 3 avril 2012, avec publication le 18 mai 2012. Les publications effectuées après le 1er juin 2016 sont disponibles sur une nouvelle plateforme, le *Recueil électronique des sociétés et associations* (RESA), accessible depuis le site Internet du RCS.

À la date de clôture des états financiers, les Compartiments suivants étaient ouverts :

- NORRON SICAV - Preserve	en SEK
- NORRON SICAV - Target	en SEK
- NORRON SICAV - Select	en SEK
- NORRON SICAV - Active	en SEK
- NORRON SICAV - Premium	en SEK
- NORRON SICAV - Alpha	en SEK

### Classes d'Actions :

Les Classes d'Actions I et S sont ouvertes à la souscription et réservées aux Investisseurs institutionnels.

Les Classes d'Actions R et P sont proposées à tous les investisseurs.

La Classe d'Actions H est couverte contre le risque de change lié à la devise de référence du Compartiment ; cette couverture est, à la discrétion du Gestionnaire financier, totale ou partielle. Elle a pour objectif de protéger les Actionnaires des conséquences des fluctuations de change. Les coûts et effets de cette couverture sont reflétés dans la Valeur nette d'inventaire et la performance de cette Classe.

La Classe d'Actions N est proposée à tous les investisseurs. Le Compartiment n'effectue aucun paiement lié à des commissions pour la Classe d'Actions N.

La Classe d'Actions M est ouverte à la souscription et réservée aux Investisseurs institutionnels. Au sein de cette Classe d'Actions, l'investissement initial d'un nouvel investisseur doit être expressément approuvé par le Conseil d'administration ; les investissements ultérieurs ne nécessitent pas d'approbation de ce genre.

Les Classes d'Actions H, I, R, P, N, M et S ne sont disponibles que sous forme d'Actions de capitalisation (C). Pour le Compartiment NORRON SICAV - Premium, la Classe d'Actions R est disponible en tant qu'Actions de capitalisation (C) et de distribution (D).

À la date de clôture des états financiers, les Classes d'Actions suivantes avaient été émises :

Compartiment	Classes d'Actions	Investissement initial minimum et participation minimale	Montant minimum de souscription initiale et ultérieure
NORRON SICAV - Preserve	RC SEK	N/A	N/A
	HRC NOK	N/A	N/A
	IC SEK	20.000.000 SEK	N/A
	HIC EUR	N/A	100.000 EUR
	PB SEK	N/A	1.000.000 SEK
NORRON SICAV - Target	RC SEK	N/A	N/A
	HRC NOK	N/A	N/A
	NRC SEK	N/A	N/A
NORRON SICAV - Select	RC SEK	N/A	N/A
	HRC NOK	N/A	N/A
	HIC EUR	N/A	100.000 EUR

## NORRON SICAV

### Généralités (suite)

Compartiment	Classes d'Actions	Investissement initial minimum et participation minimale	Montant minimum de souscription initiale et ultérieure
NORRON SICAV - Active	RC SEK	N/A	N/A
	NRC SEK	N/A	N/A
	IC SEK	20.000.000 SEK	N/A
NORRON SICAV - Premium	RC SEK	N/A	N/A
	NRC SEK	N/A	N/A
	IC SEK	20.000.000 SEK	N/A
	HIC NOK	N/A	1.000.000 NOK
NORRON SICAV - Alpha	RC SEK	100 SEK	N/A
	SC SEK	20.000.000 SEK	N/A

La Valeur nette d'inventaire des différentes Classes d'Actions est calculée tous les Jours ouvrables (« Jour d'évaluation »).

Un Jour ouvrable est un jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg, exception faite du 24 décembre.

L'exercice du Fonds commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. Les rapports annuels révisés et les rapports semestriels non révisés se composent des états financiers consolidés du Fonds, exprimés en SEK (sa devise de référence), et de l'information financière de chaque Compartiment, exprimée dans la devise de référence dudit Compartiment.

Des exemplaires des Statuts, du Prospectus en vigueur, du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et des derniers rapports du Fonds sont disponibles gratuitement au siège social du Fonds et auprès de l'Agent de placement et de distribution.

Le Fonds est domicilié au Luxembourg. Le Représentant du Fonds en Suisse est OpenFunds Investment Services AG, dont le siège social est sis Seefeldstrasse 35, CH-8008 Zurich, tél. +41 44 500 31 08, [www.open-funds.ch](http://www.open-funds.ch). L'Agent payeur en Suisse est Società Bancaria Ticinese SA, Piazza Collegiata 3, 6501 Bellinzona, Tél. +41 91 821 51 21, Fax + 41 91 825 66 18, [www.bancaria.ch](http://www.bancaria.ch). La distribution des Actions du Fonds en Suisse est exclusivement réservée aux Investisseurs qualifiés. Le lieu d'exécution et le for pour les Actions du Fonds distribuées en Suisse relèvent du siège social du Représentant. Les informations à destination des investisseurs suisses au titre des Actions du Fonds sont publiées sur la plateforme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).



### **2018 - Un début optimiste, suivi par un épisode de volatilité puis une conclusion chaotique**

L'année 2018 a démarré dans l'optimisme, avant de céder à la volatilité et de s'achever dans le chaos. De ce fait, le bilan de l'année s'avère négatif pour les actifs financiers du monde entier. En effet, seuls les emprunts d'Etat des marchés développés sont parvenus à dégager de faibles rendements positifs en devises locales, ce qui montre à quel point la préservation du capital s'est révélée complexe, en termes absolus, au cours de l'année.

La crainte d'une détérioration des perspectives économiques, l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et le risque d'une erreur politique de la Fed – si cette dernière décidait de relever des taux d'intérêt, comme prévu à ce stade du cycle économique – ont tous contribué à la correction observée fin 2018.

Que nous réserve dès lors l'avenir ? En 2018, les multiples ont subi une contraction notable. Par conséquent, le marché suédois a entamé l'année 2019 en recul d'environ 17% en termes de bénéfices prévisionnels sur 12 mois par rapport à début 2018.

Dans les paragraphes suivants, nous vous exposerons notre point de vue sur la croissance mondiale et la politique monétaire ainsi que nos perspectives pour les marchés financiers.

### **Croissance mondiale et politique monétaire**

Depuis près de dix ans, l'économie mondiale affiche une croissance modérée mais régulière. En 2018, la croissance mondiale a surtout été tirée par l'économie des États-Unis, où les baisses d'impôts et la hausse des investissements du gouvernement décidés par le président Donald Trump ont renforcé le cycle économique. Cela étant, les taux de croissance vigoureux enregistrés au deuxième et au troisième trimestres 2018 peuvent être considérés comme très difficilement tenables pour un pays aux prises avec le vieillissement de sa population et une croissance pousive de sa productivité. Par ailleurs, le soutien supplémentaire apporté par la réforme fiscale du président Trump devrait se dissiper au second semestre 2019.

En outre, au-delà de l'escalade des tensions commerciales, différents éléments déclencheurs, dont un Brexit sans accord et un ralentissement économique plus marqué que prévu en Chine, pourraient potentiellement provoquer une nouvelle dégradation de la propension au risque, avec des répercussions négatives sur la croissance.

Selon le FMI, la croissance mondiale en 2018 devrait s'établir à 3,7%, mais des signes de ralentissement au second semestre 2018 ont induit des révisions à la baisse pour plusieurs économies. La faiblesse observée au second semestre devrait se reporter sur les trimestres à venir, les prévisions tablant sur une croissance mondiale qui recule à 3,5% en 2019.

S'agissant de la politique monétaire américaine, la tendance reste certes au resserrement mais la rhétorique de la Fed est désormais plus accommodante et suggère des hausses moins nombreuses au cours de l'année 2019. Le différentiel de taux d'intérêt entre les États-Unis et la Chine préoccupe grandement les dirigeants politiques chinois, pour lesquels il représente un obstacle à un indispensable assouplissement de sa politique monétaire.

Concernant la politique monétaire en Europe et en Suède, la BCE estime que ses taux directeurs se maintiendront à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019, tandis que la banque centrale suédoise, la Riksbank, a relevé son taux de refinancement de -0,50% à -0,25% en décembre sur fond d'activité économique robuste et de conditions propices au maintien d'une inflation proche de son objectif au cours de la période à venir.

### **Perspectives pour les marchés financiers**

Comme nous l'avons souligné, l'escalade des tensions commerciales, les préoccupations relatives à la politique budgétaire italienne, ainsi que les craintes suscitées par plusieurs marchés émergents et par un BREXIT sans accord ont contribué au recul des cours des actions au dernier trimestre 2018. À l'approche de 2019, la plupart de ces risques et incertitudes perdurent. Cela étant, les valorisations ont nettement baissé en l'espace de quelques mois. De même, l'attitude générale vis-à-vis des actifs risqués s'est nettement dégradée et les positions prises sur

ces derniers ont subi une baisse spectaculaire. Ainsi, les cours boursiers pourraient déjà refléter les risques apparents que nous avons identifiés.

D'un point de vue historique, le dernier trimestre de l'année 2018 s'est caractérisé par la 3<sup>e</sup> plus mauvaise performance trimestrielle de l'indice OMX sur les 20 dernières années, derrière la récession de 2002 et l'abaissement de la notation des États-Unis en 2011. Certaines actions ont perdu 40-50% par rapport à leurs plus hauts de septembre mais les prévisions n'ont pas été révisées en conséquence, lorsqu'elles l'ont été. Il semblerait par conséquent que le marché n'anticipe pas d'atterrissage brutal de l'économie mondiale. Au cours de la correction, les principaux points négatifs ont été les replis des petites capitalisations. Toutefois, les reculs de ces actions ne sont pas liés aux entreprises, mais s'inscrivent plutôt dans un mouvement lié au ralentissement général du marché. À l'entame de 2019, nous avons réduit l'exposition aux petites/moyennes capitalisations, afin de réduire la sensibilité du portefeuille au risque de liquidité au cas où le marché deviendrait encore plus baissier.

Au sujet des valorisations, de nombreuses mauvaises nouvelles sont intégrées dans les cours. De ce fait, les marchés financiers sont plus attrayants au terme de l'année 2018 que lorsque cette dernière a commencé. Dans ce contexte, fin 2018, quelques entreprises suédoises ont été visées par des offres d'achat émanant à la fois de capital-investisseurs et d'autres entreprises. À nos yeux, cela signifie que les valorisations ont tellement baissé qu'elles sont désormais trop intéressantes pour ne pas en profiter. Le fait que les sociétés de capital-investissement soient maintenant acheteuses et non plus vendeuses représente un virage à 180 degrés par rapport à la situation observée il y a seulement six mois. Si les valorisations demeurent aussi déprimées, l'année 2019 pourrait se caractériser par des sorties de marché pour les entreprises.

En résumé, à condition que la croissance mondiale se maintienne autour des niveaux actuels, les prévisions en ce début d'année 2019 pourraient inspirer une plus grande confiance, et les valorisations des actions pourraient constituer – ou avoisiner – un point d'entrée intéressant pour investir. Toutefois, si les dirigeants politiques n'intensifient pas leurs mesures et si les banquiers centraux n'ajustent pas le tir, il est possible que nos craintes de récession aient été largement prématurées.

Luxembourg, le 20 février 2019

Le Gestionnaire financier

Remarque : les informations figurant dans le présent rapport sont des données historiques et ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Rapport du réviseur d'entreprises agréé**

Aux Actionnaires de Norron SICAV  
H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de NORRON SICAV (le « Fonds ») et de chacun de ses Compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état des investissements et autres actifs nets au 31 décembre 2018, ainsi que l'état des opérations et autres variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers, comprenant un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### **Fondement de notre opinion**

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « Loi du 23 juillet 2016 ») et aux Normes internationales d'audit (« NIA »), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des NIA sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers ». Par ailleurs, nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (« Code IESBA »), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences. Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer le fondement de notre opinion.

### **Autres informations**

Le Conseil d'administration du Fonds assume la responsabilité des autres informations. Celles-ci comprennent les informations incluses dans le rapport annuel, mais n'intègrent pas les états financiers et le rapport du réviseur d'entreprises agréé connexe.

Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et nous n'exprimons à leur endroit aucune forme de conclusion avec assurance.

En lien avec notre audit des états financiers, il est de notre responsabilité de lire les autres informations, et ce faisant, d'évaluer si les autres informations présentent des incohérences significatives par rapport aux états financiers ou aux connaissances que nous avons acquises lors de l'audit, ou semblent autrement contenir des inexactitudes importantes. Si le travail que nous avons effectué nous permet de conclure que ces autres

informations comportent des inexactitudes significatives, alors nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'administration du Fonds d'évaluer la capacité de ce dernier et de chacun de ses Compartiments à poursuivre ses activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds ou l'un quelconque de ses Compartiments ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers**

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie, qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- Identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants, suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds.

Formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds ou de l'un quelconque de ses Compartiments à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds ou l'un quelconque de ses Compartiments à cesser ses activités.

Évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Luxembourg, le 24 avril 2019

# NORRON SICAV

## État consolidé des actifs nets (en SEK) au 31 décembre 2018

### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	13.974.575.838,41
Contrats d'option à leur valeur de marché	136.732.814,09
Avoirs en banque	726.201.810,49
Garanties en espèces en banque	97.312.432,49
Autres actifs liquides	14.005.897,49
Frais d'établissement, nets	170.978,42
Montants à recevoir sur cession de titres	361.695,87
Montants à recevoir sur émission d'actions	25.895.799,66
Produits à recevoir sur portefeuille	48.604.356,76
Intérêts à recevoir sur swaps	13.887,62
Intérêts bancaires à recevoir	5.743,49
Intérêts à recevoir sur CFD	553.342,82
Gain non réalisé sur contrats futures	378.375,81
Gain non réalisé sur swaps	85.563.514,90
Gain non réalisé sur CFD	51.290,17
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	151.856.509,59
Montants à recevoir sur contrats d'option	1.487.500,00
Résultat à recevoir sur CFD	11.257.793,71
Autres montants à recevoir	3.412.624,19
Total de l'actif	15.278.442.205,98

### Passif

Découvert bancaire	22.958.648,68
Garanties en espèces payées	37.396.452,07
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	5.268.125,00
Montants à payer sur acquisition de titres	1.713.900,26
Montants à payer sur rachat d'actions	74.472.761,08
Intérêts à payer sur swaps	1.251.294,86
Intérêts à payer sur découvert bancaire	37.071,92
Perte non réalisée sur contrats futures	2.368.011,85
Perte non réalisée sur swaps	2.691.279,70
Charges à payer	18.020.651,77
Intérêts à payer sur CFD	250.545,60
Résultat à payer sur CFD	20.521.824,34
Autres passifs	14.948.375,81
Total du passif	201.898.942,94
Actifs nets en fin d'exercice	15.076.543.263,04

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV

## État consolidé des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

### Produits

Dividendes, nets	188.213.227,58
Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	195.812.202,31
Intérêts bancaires	154.041,49
Intérêts sur garanties en espèces	2.375,87
Intérêts sur swaps	373.529,82
Autres commissions reçues	2.970.976,27
Autres produits	192.016,88
Total des produits	387.718.370,22

### Charges

Commission de gestion	160.053.318,33
Commission de performance	76.488.208,59
Frais bancaires et autres frais	158.885,05
Frais de transaction	30.696.886,82
Commission d'administration centrale	9.991.892,38
Frais professionnels	659.835,30
Autres frais administratifs	3.586.995,22
Taxe d'abonnement	5.728.249,16
Intérêts bancaires payés	5.113.647,44
Intérêts payés sur swaps	15.273.762,41
Intérêts payés sur dette garantie auprès de banques	424.678,59
Autres charges	418.699,23
Total des charges	308.595.058,52

Produits d'investissements nets	79.123.311,70
---------------------------------	---------------

### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	536.828.055,75
- sur contrats d'option	-98.705.932,87
- sur contrats futures	-48.392.542,59
- sur CFD	-1.667.106,70
- sur swaps	-15.140.761,67
- sur contrats forwards de change	-257.234.956,07
- sur opérations de change	1.647.162,84

Résultat réalisé	196.457.230,39
------------------	----------------

### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-948.676.496,70
- sur contrats d'option	57.023.438,16
- sur contrats futures	-1.825.845,51
- sur CFD	-5.898.270,41
- sur swaps	85.306.534,18
- sur contrats forwards de change	92.257.074,18

Résultat des opérations	-525.356.335,71
-------------------------	-----------------

Souscriptions	8.205.004.554,10
---------------	------------------

Rachats	-5.250.873.115,30
---------	-------------------

Variation des actifs nets totaux	2.428.775.103,09
----------------------------------	------------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	12.647.768.159,95
--	-------------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	15.076.543.263,04
--------------------------------------	-------------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Preserve

### État des actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	2.154.062.155,18
Avoirs en banque	95.170.080,59
Garanties en espèces en banque	1.340.590,96
Montants à recevoir sur émission d'actions	5.322.894,54
Produits à recevoir sur portefeuille	10.356.242,13
Intérêts bancaires à recevoir	936,42
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	24.248.237,34
Total de l'actif	2.290.501.137,16

#### Passif

Découvert bancaire	52,53
Garanties en espèces payées	16.876.452,07
Montants à payer sur rachat d'actions	39.393.243,53
Intérêts à payer sur découvert bancaire	6.010,32
Charges à payer	2.111.812,96
Total du passif	58.387.571,41
Actifs nets en fin d'exercice	2.232.113.565,75

#### Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actifs nets par classe d'actions (en SEK)
RC SEK	5.775.451,391	SEK	117,96	681.285.796,66
HRC NOK	406.504,596	NOK	100,98	42.063.012,59
IC SEK	13.571.175,311	SEK	109,68	1.488.454.246,71
HIC EUR	10.610,000	EUR	99,89	10.748.184,79
PB SEK	91.405,346	SEK	104,61	9.562.325,00
				2.232.113.565,75

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



## NORRON SICAV - Preserve

### État des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK) du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	51.863.848,34
Intérêts bancaires	60.458,38
Total des produits	51.924.306,72

#### Charges

Commission de gestion	20.043.095,64
Commission de performance	766.351,60
Frais bancaires et autres frais	1.898,46
Frais de transaction	99.134,12
Commission d'administration centrale	1.677.696,77
Frais professionnels	109.936,66
Autres frais administratifs	631.850,06
Taxe d'abonnement	553.983,88
Intérêts bancaires payés	596.970,62
Total des charges	24.480.917,81

Produits d'investissements nets	27.443.388,91
---------------------------------	---------------

#### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	24.388.907,52
- sur contrats futures	-883.263,33
- sur contrats forwards de change	-36.033.699,93
- sur opérations de change	-947.147,00
Résultat réalisé	13.968.186,17

#### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-31.776.385,74
- sur contrats futures	202.321,93
- sur contrats forwards de change	15.460.970,81
Résultat des opérations	-2.144.906,83

Souscriptions	381.069.078,04
---------------	----------------

Rachats	-615.268.687,48
---------	-----------------

Variation des actifs nets totaux	-236.344.516,27
----------------------------------	-----------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	2.468.458.082,02
--	------------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	2.232.113.565,75
--------------------------------------	------------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Preserve

## Statistiques (en SEK)

au 31 décembre 2018

Actifs nets totaux	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	SEK	1.953.749.554,49	2.468.458.082,02	2.232.113.565,75
Valeur nette d'inventaire par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
RC SEK	SEK	116,77	118,45	117,96
HRC NOK	NOK	-	100,06	100,98
IC SEK	SEK	108,13	110,01	109,68
HIC EUR	EUR	-	-	99,89
PB SEK	SEK	102,66	104,60	104,61
PBHC USD	USD	104,59	108,59	111,25 (*)
Nombre d'actions	en circulation en début d'exercice	émises	rachetées	en circulation en fin d'exercice
RC SEK	6.408.660,803	2.276.138,690	-2.909.348,102	5.775.451,391
HRC NOK	122.950,222	487.758,217	-204.203,843	406.504,596
IC SEK	14.992.661,707	79.012,604	-1.500.499,000	13.571.175,311
HIC EUR	-	10.610,000	-	10.610,000
PB SEK	130.905,346	385.000,000	-424.500,000	91.405,346
PBHC USD	38.273,849	-	-38.273,849	-

(\*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Preserve

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Investissements dans des titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.000.000	Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78	10.185.710,77	9.880.372,46	0,44
EUR	1.000.000	Heimstaden Bostad AB 1.75% EMTN Sen Reg S 18/07.12.21	10.239.883,60	10.116.623,93	0,45
EUR	2.000.000	Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	19.317.847,61	18.731.157,02	0,84
EUR	4.000.000	Jyske Bank AS 0.875% EMTN Sen Reg S 18/03.12.21	40.923.798,50	40.548.643,70	1,82
EUR	2.500.000	Jyske Bank AS FRN EMTN Sen Reg S 17/02.06.20	24.370.935,32	25.385.370,78	1,14
EUR	1.700.000	Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual	17.116.723,40	15.857.433,41	0,71
EUR	3.000.000	Landsbankinn hf VAR EMTN 18/06.09.28	31.863.462,02	29.512.418,88	1,32
EUR	300.000	Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	2.953.691,22	2.703.018,11	0,12
EUR	2.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	18.927.152,26	21.088.600,93	0,94
EUR	2.500.000	Orsted VAR Sub 13/26.06.Perpetual	29.935.926,52	28.439.551,17	1,27
EUR	1.713.000	Stena AB 5.875% 07/01.02.19	17.764.950,59	17.425.327,10	0,78
EUR	1.000.000	Svenska Handelsbanken AB VAR EMTN Sen Reg S 18/05.03.29	10.682.257,54	10.051.767,60	0,45
EUR	3.000.000	Tele2 AB 1.125% EMTN Sen Reg S 18/15.05.24	30.828.400,44	30.236.690,15	1,35
EUR	1.000.000	Telia Co AB VAR Sub Reg S 17/04.04.78	10.062.925,66	9.940.157,92	0,45
EUR	2.000.000	Vattenfall AB VAR Reg S Sub 15/19.03.77	19.501.423,38	19.223.943,42	0,86
EUR	5.500.000	Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75	57.959.049,32	57.316.768,48	2,57
EUR	2.700.000	YIT Oyj 3.15% Sen 18/11.06.21	27.676.245,22	27.639.369,09	1,24
			380.310.383,37	374.097.214,15	16,75
NOK	30.000.000	Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20	33.253.553,59	31.369.788,42	1,41
NOK	40.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	46.356.812,26	46.237.370,40	2,07
NOK	27.000.000	Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19	28.491.063,35	28.080.362,82	1,26
NOK	15.000.000	Aker Solutions ASA FRN Sen 18/25.07.22	15.213.161,22	15.370.716,76	0,69
NOK	40.500.000	Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20	45.536.400,35	43.212.848,84	1,94
NOK	15.000.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	15.458.277,38	15.063.302,43	0,67
NOK	11.000.000	Ocean Yield ASA FRN Reg S 15/29.04.20	11.567.937,39	11.314.072,08	0,51
NOK	25.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21	26.273.425,84	25.809.995,24	1,16
NOK	30.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 17/22.06.20	33.430.115,07	31.317.835,41	1,40
NOK	7.000.000	Stolt-Nielsen Ltd FRN Ser SNI06 Sen 15/08.04.20	7.550.413,27	7.252.011,76	0,32
NOK	39.000.000	Stolt-Nielsen SA FRN Sen 12/04.09.19	41.894.510,40	40.667.427,41	1,82
NOK	31.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual	33.212.837,87	32.074.438,44	1,44
NOK	35.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	38.973.468,10	37.553.709,58	1,68
			377.211.976,09	365.323.879,59	16,37
SEK	15.000.000	Bewi Group AB FRN Sen 17/08.06.20	15.322.500,00	15.203.250,00	0,68
SEK	45.000.000	Heimstaden AB FRN 14/16.09.19	45.580.785,71	45.278.775,00	2,03
SEK	28.000.000	Hembla AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19	28.678.100,00	28.245.420,00	1,27
SEK	15.000.000	If P&C Insurance Hg Ltd FRN Reg S Sub 16/01.12.46	15.450.000,00	15.277.200,00	0,68
SEK	30.000.000	Islandsbanki HF 0.74% GMTN Ser 15 Tr 1 Sen 18/01.02.21	30.014.400,00	29.800.200,00	1,34
SEK	40.000.000	Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20	40.073.392,04	40.222.800,00	1,80
SEK	35.000.000	Landsbankinn hf FRN EMTN Sen 17/22.06.20	35.000.000,00	35.013.300,00	1,57
SEK	50.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 524 Sen 15/16.10.20	50.742.500,00	50.500.250,00	2,26
SEK	30.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 528 16/19.05.21	30.109.200,00	30.412.800,00	1,36
SEK	36.000.000	Luossavaara-Kiirunavaara Akt FRN Ser DMTN No 102 14/09.12.19	35.600.838,26	36.033.120,00	1,61
SEK	23.000.000	Nibe Industrier AB FRN MTN Ser 103 Sen 15/03.06.19	23.229.310,00	23.050.830,00	1,03
SEK	47.000.000	Nordax Bank AB FRN Reg S Sen 16/16.03.19	47.214.685,71	47.134.890,00	2,11
SEK	40.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Reg S Ser 32H 16/01.04.21	40.234.400,00	40.499.600,00	1,81
SEK	30.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19	29.711.400,00	30.054.000,00	1,35
SEK	50.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20	50.606.000,00	50.452.250,00	2,26
SEK	24.000.000	Rikshem AB FRN Ser 151 Sen 18/13.12.23	24.000.000,00	24.056.880,00	1,08
SEK	40.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	40.000.000,00	40.521.600,00	1,82
SEK	30.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	30.216.073,53	30.150.000,00	1,35
SEK	50.000.000	Skandiabanken AB FRN Ser 508 Sen 16/21.10.19	50.448.500,00	50.292.000,00	2,25
SEK	25.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 17/21.11.47	25.000.000,00	24.573.250,00	1,10
SEK	30.000.000	Svensk Fastighets Finansier AB FRN Ser DMTN 18/07.09.20	30.000.000,00	29.837.400,00	1,34
SEK	50.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 180FR 16/12.05.20	51.638.000,00	50.865.000,00	2,28
SEK	40.000.000	Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 074 15/18.03.20	40.059.200,00	40.249.400,00	1,80
SEK	20.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	20.430.000,00	20.140.000,00	0,90
SEK	40.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 18/15.02.22	40.000.000,00	39.866.400,00	1,79

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Preserve

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	10.000.000	Volati AB FRN Sen 17/05.12.22	10.000.000,00	10.200.000,00	0,46
			879.359.285,25	877.930.615,00	39,33
USD	500.000	Danske Bank A/S VAR Conv Jun Sub Reg S 17/28.09.Perpetual	4.159.172,48	3.883.934,51	0,17
USD	600.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	5.345.584,19	5.110.790,40	0,23
USD	2.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	17.644.000,03	18.189.445,00	0,82
USD	2.000.000	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	17.380.000,94	17.701.435,50	0,79
USD	1.500.000	Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	13.218.876,00	12.428.803,40	0,56
USD	2.000.000	Teekay Shuttle Tankers LLC 7.125% Sen 17/15.08.22	16.191.575,36	16.636.687,50	0,75
USD	2.500.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	22.636.851,21	21.886.227,87	0,98
			96.576.060,21	95.837.324,18	4,30
			1.733.457.704,92	1.713.189.032,92	76,75
<b>Total des obligations</b>					
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	400.000	Aker BP ASA 6% Sen Reg S 17/01.07.22	3.636.121,18	3.572.832,90	0,16
			3.636.121,18	3.572.832,90	0,16
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	Y Foundation 3.125% Sen 18/04.10.23	15.532.690,57	15.383.728,66	0,69
SEK	2.000.000	Klarna AB FRN Sub Sen 16/20.06.26	2.046.166,67	2.082.500,00	0,09
			17.578.857,24	17.466.228,66	0,78
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	30.000.000	Bravida Holding AB 0% CP 18/09.01.19	29.992.801,73	29.992.801,73	1,34
SEK	40.000.000	Cloetta AB 0% CP 18/22.03.19	39.963.122,92	39.963.122,92	1,79
SEK	40.000.000	FastPartner AB 0% CP 18/20.02.19	39.979.566,00	39.979.566,00	1,79
SEK	40.000.000	Hexagon AB 0% CP 18/16.04.19	39.979.788,00	39.979.788,00	1,79
SEK	30.000.000	Humlegarden Fastigheter AB 0% CP 18/24.01.19	29.993.901,24	29.993.901,24	1,34
SEK	45.000.000	Indutrade AB 0% CP 18/01.09.19	44.996.400,29	44.996.400,29	2,02
SEK	40.000.000	Intea Fastigheter AB 0% CP 18/28.01.19	39.986.449,04	39.986.449,04	1,79
SEK	45.000.000	Intrum AB 0% SWCP 18/12.02.19	44.977.011,75	44.977.011,75	2,02
SEK	45.000.000	Modern Times Group AB 0% CP 18/25.03.19	44.990.564,48	44.990.564,48	2,02
SEK	30.000.000	Peab Finans AB 0% CP 18/13.02.19	29.992.335,00	29.992.335,00	1,34
SEK	35.000.000	Scandics Hotels AB 0% CP 18/15.01.19	34.982.120,25	34.982.120,25	1,57
			419.834.060,70	419.834.060,70	18,81
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>					
Total des investissements dans des titres			2.174.506.744,04	2.154.062.155,18	96,50
Espèces et garanties en espèces en banque				96.510.671,55	4,32
Découvert bancaire				-52,53	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-18.459.208,45	-0,82
Total				2.232.113.565,75	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Preserve

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 31 décembre 2018

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Finance	44,13 %
Industrie	16,40 %
Immobilier	9,54 %
Énergie	7,24 %
Biens de consommation cycliques	5,41 %
Services aux collectivités	3,92 %
Matériaux	3,63 %
Services de télécommunication	3,37 %
Biens de consommation non cycliques	1,79 %
Technologie	1,07 %
Total	<u>96,50 %</u>

#### Classification géographique

(domiciliation de l'émetteur)  
(en pourcentage des actifs nets)

Suède	54,83 %
Norvège	12,41 %
Danemark	11,47 %
Islande	5,02 %
Bermudes	3,89 %
Finlande	3,84 %
Îles Marshall	2,43 %
Luxembourg	2,05 %
Royaume-Uni	0,56 %
Total	<u>96,50 %</u>

## NORRON SICAV - Target

### État des actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	5.389.101.201,26
Contrats d'option à leur valeur de marché	99.613.153,86
Avoirs en banque	235.381.285,80
Garanties en espèces en banque	89.370.000,00
Autres actifs liquides	12.574.990,40
Montants à recevoir sur émission d'actions	7.864.779,32
Produits à recevoir sur portefeuille	25.421.052,17
Intérêts bancaires à recevoir	3.547,03
Intérêts à recevoir sur CFD	375.190,33
Gain non réalisé sur contrats futures	378.375,81
Gain non réalisé sur swaps	33.426.717,71
Gain non réalisé sur CFD	24.801,53
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	89.094.552,30
Résultat à recevoir sur CFD	3.910.653,97
Autres montants à recevoir	108.985,31
Total de l'actif	5.986.649.286,80

#### Passif

Découvert bancaire	12.332.195,95
Montants à payer sur acquisition de titres	5.192,53
Montants à payer sur rachat d'actions	26.830.151,00
Intérêts à payer sur swaps	424.950,09
Intérêts à payer sur découvert bancaire	23.255,98
Charges à payer	6.136.682,35
Intérêts à payer sur CFD	76.153,15
Résultat à payer sur CFD	12.402.736,39
Autres passifs	14.948.375,81
Total du passif	73.179.693,25
Actifs nets en fin d'exercice	5.913.469.593,55

#### Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actifs nets par classe d'actions (en SEK)
RC SEK	44.948.479,961	SEK	130,43	5.862.452.252,72
HRC NOK	268.209,820	NOK	131,28	36.079.767,75
NRC SEK	151.843,448	SEK	98,37	14.937.573,08
				5.913.469.593,55

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### État des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Produits

Dividendes, nets	75.650.735,70
Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	95.582.105,91
Intérêts bancaires	51.372,88
Intérêts sur garanties en espèces	1.491,10
Autres commissions reçues	2.773.576,68
Autres produits	191.323,04
Total des produits	174.250.605,31

#### Charges

Commission de gestion	59.820.485,03
Commission de performance	45.530.226,49
Frais bancaires et autres frais	53.639,09
Frais de transaction	14.580.021,77
Commission d'administration centrale	3.203.495,94
Frais professionnels	109.937,54
Autres frais administratifs	893.148,03
Taxe d'abonnement	2.765.721,84
Intérêts bancaires payés	2.327.142,83
Intérêts payés sur swaps	4.760.058,12
Intérêts payés sur dette garantie auprès de banques	383.319,17
Autres charges	249.767,28
Total des charges	134.676.963,13

Produits d'investissements nets	39.573.642,18
---------------------------------	---------------

#### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	288.981.581,18
- sur contrats d'option	-69.758.667,38
- sur contrats futures	-42.687.039,09
- sur CFD	-48.628.771,13
- sur swaps	-471.914,37
- sur contrats forwards de change	-176.046.833,03
- sur opérations de change	4.776.320,31
Résultat réalisé	-4.261.681,33

#### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-347.746.622,72
- sur contrats d'option	46.882.428,75
- sur contrats futures	-97.804,69
- sur CFD	13.184.994,50
- sur swaps	33.426.717,71
- sur contrats forwards de change	51.916.861,66
Résultat des opérations	-206.695.106,12

Souscriptions	2.337.481.094,73
---------------	------------------

Rachats	-2.335.803.015,55
---------	-------------------

Variation des actifs nets totaux	-205.017.026,94
----------------------------------	-----------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	6.118.486.620,49
--	------------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	5.913.469.593,55
--------------------------------------	------------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### Statistiques (en SEK)

au 31 décembre 2018

Actifs nets totaux	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	SEK	5.241.572.439,17	6.118.486.620,49	5.913.469.593,55

  

Valeur nette d'inventaire par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
RC SEK	SEK	130,98	134,59	130,43
HRC NOK	NOK	128,87	133,99	131,28
NRC SEK	SEK	-	101,55	98,37
IC SEK	SEK	-	-	96,05 (*)

  

Nombre d'actions	en circulation en début d'exercice	émises	rachetées	en circulation en fin d'exercice
RC SEK	44.368.536,742	15.643.370,171	-15.063.426,952	44.948.479,961
HRC NOK	397.740,605	53.243,848	-182.774,633	268.209,820
NRC SEK	920.396,372	666.086,776	-1.434.639,700	151.843,448
IC SEK	-	1.282.470,902	-1.282.470,902	-

(\*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



# NORRON SICAV - Target

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Investissements dans des titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
NOK	225.000	Aker ASA A	122.843.224,61	106.519.067,17	1,80
NOK	515.000	Atea ASA	62.748.251,20	58.577.801,59	0,99
NOK	1.351.000	Atlantic Sapphire AS	44.710.508,33	95.522.856,40	1,62
NOK	800.000	BerGenBio ASA Reg	33.440.418,39	21.887.900,67	0,37
NOK	663.800	Cxense ASA	55.365.831,99	17.481.280,13	0,30
NOK	700.000	DNB ASA	111.652.939,81	99.095.010,97	1,68
NOK	1.710.017	Fjordkraft Holding ASA Reg	59.432.647,22	59.577.490,46	1,01
NOK	2.000.000	FLEX LNG Ltd Reg	24.489.768,01	25.310.446,94	0,43
NOK	7.669.432	Hunter Group ASA	27.394.295,71	25.541.677,85	0,43
NOK	680.103	Magseis Fairfield ASA Reg	12.606.590,64	10.383.979,45	0,18
NOK	2.201.393	Nordic Semiconductor ASA	96.664.234,85	65.192.597,44	1,10
NOK	453.274	Northern Drilling Ltd	28.016.678,28	23.595.402,04	0,40
NOK	520.000	Norwegian Fin Hg ASA	48.653.730,76	35.701.051,47	0,60
NOK	1.236.079	NRC Group ASA	90.424.924,67	89.930.588,98	1,52
NOK	2.908.283	Ocean Yield ASA	204.915.251,61	176.425.449,35	2,98
NOK	413.824	Pioneer Property Group AS Pref	42.700.719,97	43.677.297,59	0,74
NOK	648.354	Spectrum ASA	37.734.031,07	24.249.786,53	0,41
NOK	800.000	Storebrand ASA	58.631.235,91	50.530.719,00	0,85
NOK	220.000	Telenor ASA	37.927.064,43	37.760.727,52	0,64
NOK	150.000	Yara Intl ASA	56.679.866,56	51.261.340,41	0,87
			1.257.032.214,02	1.118.222.471,96	18,92
SEK	1.446.253	AcadeMedia AB	81.301.706,37	56.837.742,90	0,96
SEK	2.040.000	Alligator Bioscience AB	61.260.472,32	44.880.000,00	0,76
SEK	660.749	BioArctic AB Reg B	63.112.533,27	54.181.418,00	0,92
SEK	125.000	Essity AB B Reg	26.395.308,79	27.200.000,00	0,46
SEK	172.269	Hansa Biopharma AB	43.434.843,72	47.684.059,20	0,81
SEK	138.755	Hexagon AB B	59.648.044,47	56.612.040,00	0,96
SEK	430.000	IAR Syst Group AB B	86.955.178,36	104.490.000,00	1,77
SEK	345.000	Kambi Group Plc B	69.501.854,94	65.550.000,00	1,11
SEK	730.000	Kindred Group Plc SDR	75.303.355,40	59.568.000,00	1,01
SEK	834.724	Medicover AB B Reg	53.636.674,75	61.185.269,20	1,03
SEK	297.333	Mycronic AB	31.490.215,07	35.115.027,30	0,59
SEK	2.047.871	Sagax AB D Reg	63.793.339,22	64.917.510,70	1,10
SEK	787.000	Sandvik AB	103.728.659,32	99.437.450,00	1,68
SEK	571.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	53.485.451,10	49.163.100,00	0,83
SEK	338.333	Skanska AB B	60.873.111,83	47.704.953,00	0,81
SEK	337.500	Swedbank AB A	67.658.024,39	66.740.625,00	1,13
SEK	232.029	THQ Nordic AB Reg B	39.315.329,39	33.504.987,60	0,57
SEK	224.077	Veoneer Inc SDR	69.275.794,32	50.338.898,05	0,85
SEK	199.000	Volati AB Pref	125.206.897,90	130.942.000,00	2,21
SEK	800.000	Volvo AB B	113.731.701,45	92.760.000,00	1,57
SEK	410.000	Xvivo Perfusion AB	51.054.067,28	54.120.000,00	0,92
			1.400.162.563,66	1.302.933.080,95	22,05
<b>Total des actions</b>			2.657.194.777,68	2.421.155.552,91	40,97
<b>Obligations</b>					
EUR	3.000.000	Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78	30.941.533,84	29.641.117,36	0,50
EUR	3.100.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	30.453.660,44	29.710.182,51	0,50
EUR	500.000	DDM Debt AB 8% 17/11.12.20	4.966.342,61	4.944.090,79	0,08
EUR	1.800.000	DDM Debt AB 9.5% Reg S 17/30.01.20	17.961.753,82	18.346.379,99	0,31
EUR	1.400.000	DLF Seeds A/S VAR Sub 18/27.11.Perpetual	14.317.351,66	14.276.505,86	0,24
EUR	1.700.000	Financial & Risk US Hgs Inc 6.875% Sen Reg S 18/15.11.26	17.823.308,67	15.963.206,52	0,27
EUR	130.000	Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	1.289.973,46	1.217.525,21	0,02
EUR	5.000.000	Jyske Bank AS 0.875% EMTN Sen Reg S 18/03.12.21	51.154.748,12	50.685.804,61	0,86
EUR	5.100.000	Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual	50.029.230,09	47.572.300,21	0,80
EUR	3.250.000	Kongsberg Actuation Syst BV 5% Sen Reg S 18/15.07.25	33.645.446,33	31.064.711,26	0,53
EUR	4.300.000	Landsbankinn hf VAR EMTN 18/06.09.28	45.430.955,74	42.301.133,72	0,72
EUR	4.500.000	Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	43.698.847,85	40.545.271,57	0,69

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
EUR	5.000.000	Orsted VAR Sub 13/26.06.Perpetual	59.821.909,95	56.879.102,35	0,96
EUR	4.220.000	Outotec Oyj VAR Sub 16/24.03.Perpetual	44.335.862,23	43.440.049,41	0,73
EUR	3.500.000	Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	34.841.784,50	33.561.502,46	0,57
EUR	1.000.000	Tele2 AB 1.125% EMTN Sen Reg S 18/15.05.24	10.276.133,48	10.078.896,71	0,17
EUR	900.000	Vattenfall AB VAR Reg S Sub 15/19.03.77	8.816.732,95	8.650.774,53	0,15
EUR	11.000.000	Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75	117.369.889,12	114.633.536,96	1,94
			617.175.464,86	593.512.092,03	10,04
NOK	14.000.000	Aker ASA FRN 12/07.09.22	16.799.535,57	15.511.615,00	0,26
NOK	28.500.000	Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20	30.549.092,20	29.801.299,01	0,50
NOK	5.500.000	Aker ASA FRN Sen 18/31.01.23	5.632.738,28	5.603.325,63	0,09
NOK	65.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	79.975.260,41	75.135.726,89	1,27
NOK	43.000.000	Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19	47.908.174,71	44.720.577,82	0,76
NOK	45.000.000	Beerenberg AS FRN Sen 17/24.02.21	50.281.417,78	45.189.907,29	0,76
NOK	47.000.000	Bulk Industrier AS FRN 18/26.05.21	50.778.666,14	48.161.579,19	0,81
NOK	9.000.000	BW Offshore Ltd FRN Reg S Sen 15/16.03.22	9.450.842,74	9.046.051,09	0,15
NOK	12.600.000	BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20	13.678.347,58	12.857.884,32	0,22
NOK	21.000.000	BW Offshore Ltd FRN Sk Ser BWO03 14/11.03.21	21.458.155,38	21.105.085,44	0,36
NOK	18.000.000	Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 17/07.04.22	18.985.428,56	17.591.785,34	0,30
NOK	20.500.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	21.317.120,92	20.586.513,32	0,35
NOK	7.000.000	ML 33 Holding AS 5.5% 16/27.12.21	7.650.177,07	7.253.697,42	0,12
NOK	20.000.000	Nortura SA Step-up Sub 18/25.05.78	21.501.614,35	19.981.931,79	0,34
NOK	24.000.000	Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46	24.765.038,99	25.191.252,15	0,43
NOK	20.000.000	Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual	20.769.863,05	20.495.211,26	0,35
NOK	30.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 17/22.06.20	33.311.663,38	31.317.835,41	0,53
NOK	10.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 18/13.09.23	10.940.233,45	10.170.290,93	0,17
NOK	37.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual	39.219.471,52	38.282.394,27	0,65
NOK	49.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	53.515.178,02	52.575.193,41	0,89
			578.488.020,10	550.579.156,98	9,31
SEK	20.000.000	Intea Fastigheter AB FRN DMTN Sen 17/05.07.22	20.000.000,00	20.121.900,00	0,34
SEK	60.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	59.726.586,31	57.555.900,00	0,97
SEK	66.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	68.297.845,85	67.650.000,00	1,14
SEK	58.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	58.385.716,20	58.290.000,00	0,99
SEK	30.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	30.521.697,48	30.210.000,00	0,51
SEK	40.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 18/15.02.22	40.000.000,00	39.866.400,00	0,67
			276.931.845,84	273.694.200,00	4,62
USD	3.400.000	Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23	29.709.633,10	24.113.623,02	0,41
USD	1.025.000	Danske Bank A/S VAR Conv Jun Sub Reg S 17/28.09.Perpetual	8.532.137,04	7.962.065,76	0,13
USD	5.800.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	50.342.081,09	49.404.307,20	0,84
USD	3.000.000	Floatel International Ltd 12.75% Ser DOM 18/11.04.24	26.684.100,04	25.154.671,50	0,43
USD	6.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	53.617.920,00	54.568.335,00	0,92
USD	5.618.766	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	49.273.924,95	49.730.112,01	0,84
USD	5.800.000	Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	51.468.611,71	48.058.039,83	0,81
USD	4.400.000	Teekay Shuttle Tankers LLC 7.125% Sen 17/15.08.22	35.782.260,45	36.600.712,50	0,62
USD	2.000.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	17.883.845,76	17.508.982,30	0,30
			323.294.514,14	313.100.849,12	5,30
<b>Total des obligations</b>			1.795.889.844,94	1.730.886.298,13	29,27
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	3.750.000	Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23	38.512.639,23	36.789.740,20	0,62
NOK	15.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Ser 18/29.08.23	16.246.397,41	15.274.649,79	0,26
USD	4.594.000	Enquest Plc VAR TOG PIK EMTN Reg S Sen Sub 16/15.04.22	37.993.825,77	27.940.587,04	0,47
USD	2.711.000	Stena AB 7% Reg S Sen 14/01.02.24	23.118.701,44	22.167.482,03	0,37
			61.112.527,21	50.108.069,07	0,84
<b>Total des obligations</b>			115.871.563,85	102.172.459,06	1,72

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
NOK	661.276	Arnarlax AS	36.976.326,56	39.301.906,25	0,66
NOK	676.466	Avida Holding AB Reg	27.610.861,12	21.488.719,06	0,36
NOK	812.366	Gentian Diagnostics AS Reg	44.771.584,14	44.951.931,70	0,76
NOK	121	ML 33 Invest AS Pref	50.406.348,62	61.747.243,38	1,04
NOK	54.323	Novelda AS Reg	35.798.922,73	33.399.337,87	0,56
NOK	1.930.000	Vaccibody AS	26.004.790,96	67.637.302,05	1,14
NOK	924.643	Zenterio AB	11.943.972,00	0,00	0,00
			233.512.806,13	268.526.440,31	4,52
SEK	78.027	Acast AB Reg	37.499.907,00	58.520.250,00	0,99
SEK	167.000	Qapital Insight AB Reg	30.060.000,00	30.060.000,00	0,51
			67.559.907,00	88.580.250,00	1,50
<b>Total des actions</b>			301.072.713,13	357.106.690,31	6,02
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
SEK	30.000.000	Indutrade AB 0% CP 18/01.09.19	29.997.600,19	29.997.600,19	0,51
SEK	50.000.000	Intrum AB 0% CP 18/18.02.19	49.973.902,52	49.973.902,52	0,84
SEK	35.000.000	Modern Times Group AB 0% CP 18/04.03.19	34.989.386,55	34.989.386,55	0,59
SEK	50.000.000	Scandics Hotels AB 0% CP 18/15.01.19	49.974.457,50	49.974.457,50	0,85
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			164.935.346,76	164.935.346,76	2,79
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b><u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u></b>					
EUR	10.000	Norron SICAV Select HC EUR Cap	9.755.998,69	11.093.018,48	0,19
SEK	454.765,947	Norron SICAV Active RC SEK Cap	149.999.999,96	138.562.636,39	2,34
SEK	2.333.571,135	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	240.664.626,16	251.979.011,16	4,26
SEK	1.370.712,692	Norron SICAV Preserve IC SEK Cap	146.869.653,25	150.339.768,06	2,54
SEK	338.000	Norron SICAV Select R SEK Cap	61.323.340,00	60.870.420,00	1,03
			598.857.619,37	601.751.835,61	10,17
<b>Total des fonds d'investissement (OPCVM)</b>			608.613.618,06	612.844.854,09	10,36
Total des investissements dans des titres			5.643.577.864,42	5.389.101.201,26	91,13
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b><u>Options sur valeurs mobilières</u></b>					
NOK	10.000	Norsk Hydro ASA CALL 03/19 OSL 50	3.695.086,61	384.267,92	0,01
SEK	5.000	ABB Ltd Reg CALL 03/19 OMX 200	1.400.000,00	537.500,00	0,01
SEK	10.000	ABB Ltd Reg CALL 03/19 OMX 230	3.200.000,00	230.000,00	0,00
			4.600.000,00	767.500,00	0,01
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			8.295.086,61	1.151.767,92	0,02

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Options sur indices</b>					
NOK	2.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 02/19 OSL 780	4.483.091,57	9.786.023,01	0,17
NOK	3.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 03/19 OSL 700	5.882.126,99	4.803.348,99	0,08
NOK	8.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 03/19 OSL 720	12.661.796,20	17.830.031,45	0,30
NOK	6.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 03/19 OSL 760	13.503.574,78	24.285.732,49	0,41
			36.530.589,54	56.705.135,94	0,96
SEK	1.500	OMX Stockholm 30 Index PUT 02/19 OMX 1440	6.525.000,00	9.056.250,00	0,15
SEK	3.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 06/19 OMX 1420	11.046.000,00	32.700.000,00	0,55
			17.571.000,00	41.756.250,00	0,70
<b>Total des options sur indices</b>			54.101.589,54	98.461.385,94	1,66
Total des options			62.396.676,15	99.613.153,86	1,68
Espèces et garanties en espèces en banque				324.751.285,80	5,49
Découvert bancaire				-12.332.195,95	-0,21
Autres actifs/(passifs) nets				112.336.148,58	1,91
Total				5.913.469.593,55	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 31 décembre 2018

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Finance	20,80 %
Industrie	16,03 %
Fonds d'investissement	10,36 %
Énergie	9,13 %
Santé	7,68 %
Biens de consommation cycliques	7,08 %
Technologie	6,60 %
Immobilier	4,65 %
Services aux collectivités	2,79 %
Biens de consommation non cycliques	2,66 %
Services de télécommunication	2,48 %
Matériaux	0,87 %
Total	<u>91,13 %</u>

#### Classification géographique

(domiciliation de l'émetteur)  
(en pourcentage des actifs nets)

Suède	30,01 %
Norvège	29,74 %
Luxembourg	11,20 %
Bermudes	5,01 %
Danemark	2,99 %
Royaume-Uni	2,42 %
Malte	2,12 %
Finlande	2,09 %
Îles Marshall	1,77 %
Islande	1,56 %
États-Unis d'Amérique	1,12 %
Pays-Bas	1,10 %
Total	<u>91,13 %</u>

## NORRON SICAV - Select

### État des actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	878.113.054,97
Contrats d'option à leur valeur de marché	35.829.660,23
Avoirs en banque	5.340.629,96
Autres actifs liquides	1.430.907,09
Montants à recevoir sur émission d'actions	3.913.074,86
Produits à recevoir sur portefeuille	2.621.132,81
Gain non réalisé sur swaps	15.187.278,37
Gain non réalisé sur CFD	26.488,64
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	5.935.914,73
Montants à recevoir sur contrats d'option	1.487.500,00
Résultat à recevoir sur CFD	6.737.139,74
Autres montants à recevoir	3.292.357,63
Total de l'actif	959.915.139,03

#### Passif

Découvert bancaire	10.626.400,20
Garanties en espèces payées	100.000,00
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	5.268.125,00
Montants à payer sur acquisition de titres	30.310,01
Montants à payer sur rachat d'actions	1.818.369,88
Intérêts à payer sur swaps	194.593,54
Intérêts à payer sur découvert bancaire	7.805,62
Perte non réalisée sur contrats futures	2.368.011,85
Charges à payer	1.618.338,23
Intérêts à payer sur CFD	174.392,45
Résultat à payer sur CFD	8.119.087,95
Total du passif	30.325.434,73
Actifs nets en fin d'exercice	929.589.704,30

#### Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actifs nets par classe d'actions (en SEK)
RC SEK	4.672.184,534	SEK	180,09	841.435.886,42
HRC NOK	24.073,214	NOK	180,55	4.453.904,68
HIC EUR	75.451,000	EUR	109,38	83.699.913,20
				929.589.704,30

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### État des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Produits

Dividendes, nets	9.548.258,53
Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	4.108.450,05
Intérêts bancaires	5.787,24
Intérêts sur garanties en espèces	884,77
Autres commissions reçues	197.399,59
Autres produits	693,84
Total des produits	13.861.474,02

#### Charges

Commission de gestion	13.104.725,72
Commission de performance	19.553.301,31
Frais bancaires et autres frais	52.647,74
Frais de transaction	8.289.467,79
Commission d'administration centrale	1.009.242,81
Frais professionnels	109.936,66
Autres frais administratifs	551.916,54
Taxe d'abonnement	413.441,29
Intérêts bancaires payés	501.938,01
Intérêts payés sur swaps	1.891.548,45
Intérêts payés sur dette garantie auprès de banques	183,56
Autres charges	52.090,10
Total des charges	45.530.439,98

Perte d'investissement nette	-31.668.965,96
------------------------------	----------------

#### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	109.696.252,08
- sur contrats d'option	-34.411.959,29
- sur contrats futures	-3.388.025,45
- sur CFD	43.892.099,81
- sur swaps	1.742.939,51
- sur contrats forwards de change	-5.635.790,85
- sur opérations de change	-805.916,17
Résultat réalisé	79.420.633,68

#### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-63.319.609,51
- sur contrats d'option	11.281.009,41
- sur contrats futures	-2.051.755,91
- sur CFD	-19.083.264,91
- sur swaps	15.187.278,37
- sur contrats forwards de change	3.454.519,60

Résultat des opérations	24.888.810,73
-------------------------	---------------

Souscriptions	861.594.314,26
---------------	----------------

Rachats	-680.493.430,01
---------	-----------------

Variation des actifs nets totaux	205.989.694,98
----------------------------------	----------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	723.600.009,32
--	----------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	929.589.704,30
--------------------------------------	----------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

Statistiques (en SEK)  
au 31 décembre 2018

Actifs nets totaux	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	SEK	609.446.061,11	723.600.009,32	929.589.704,30
Valeur nette d'inventaire par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
RC SEK	SEK	167,05	172,97	180,09
HRC NOK	NOK	163,52	171,31	180,55
IC SEK	SEK	-	103,27	110,09 (*)
HIC EUR	EUR	-	104,79	109,38
Nombre d'actions	en circulation en début d'exercice	émises	rachetées	en circulation en fin d'exercice
RC SEK	3.681.499,668	4.344.435,636	-3.353.750,770	4.672.184,534
HRC NOK	163.958,714	12.741,594	-152.627,094	24.073,214
IC SEK	50.000,000	-	-50.000,000	-
HIC EUR	51.988,239	63.963,000	-40.500,239	75.451,000

(\*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



# NORRON SICAV - Select

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Investissements dans des titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	6.500	Aker ASA A	4.059.693,20	3.077.217,50	0,33
NOK	410.000	AKVA Group ASA Reg	30.548.237,85	28.569.038,89	3,07
NOK	228.000	Atlantic Sapphire AS	6.005.450,13	16.120.807,74	1,73
NOK	242.500	Cxense ASA	17.686.067,36	6.386.276,64	0,69
NOK	170.000	DNB ASA	27.036.751,77	24.065.931,24	2,59
NOK	595.000	Fjordkraft Holding ASA Reg	20.665.727,18	20.729.973,34	2,23
NOK	750.000	FLEX LNG Ltd Reg	9.400.960,26	9.491.417,60	1,02
NOK	2.077.358	Hunter Group ASA	7.825.748,04	6.918.270,98	0,74
NOK	318.776	Magseis Fairfield ASA Reg	5.882.372,30	4.867.150,17	0,52
NOK	498.266	Nordic Semiconductor ASA	23.663.398,17	14.755.772,71	1,59
NOK	143.360	Northern Drilling Ltd	8.990.057,83	7.462.675,64	0,80
NOK	155.000	Norwegian Fin Hg ASA	16.148.736,17	10.641.659,57	1,15
NOK	460.000	NRC Group ASA	31.472.171,12	33.467.173,97	3,60
NOK	225.000	Pioneer Property Group AS Pref	23.238.085,17	23.747.757,40	2,56
NOK	205.978	Spectrum ASA	12.130.489,24	7.704.005,11	0,83
NOK	200.000	Storebrand ASA	14.927.081,36	12.632.679,75	1,36
NOK	50.000	Telenor ASA	8.653.531,08	8.581.983,53	0,92
NOK	30.000	Yara Intl ASA	11.133.590,55	10.252.268,08	1,10
			279.468.148,78	249.472.059,86	26,83
SEK	495.000	AcadeMedia AB	23.717.309,10	19.453.500,00	2,09
SEK	50.000	Akelius Residential Prop AB Pref	16.750.222,90	16.425.000,00	1,77
SEK	800.000	Alligator Bioscience AB	22.178.079,77	17.600.000,00	1,89
SEK	183.439	BioArctic AB Reg B	11.291.500,55	15.041.998,00	1,62
SEK	100.000	Electrolux AB B	19.763.125,00	18.710.000,00	2,01
SEK	102.000	Ferronordic Machines AB Reg	13.577.790,69	12.974.400,00	1,40
SEK	40.000	Hansa Biopharma AB	9.266.131,58	11.072.000,00	1,19
SEK	135.000	IAR Syst Group AB B	31.127.261,64	32.805.000,00	3,53
SEK	220.000	Infant Bacterial Therap AB B	29.821.399,74	31.130.000,00	3,35
SEK	145.000	Kambi Group Plc B	29.429.330,60	27.550.000,00	2,96
SEK	330.000	Kindred Group Plc SDR	29.862.331,50	26.928.000,00	2,90
SEK	310.000	Medicover AB B Reg	20.624.180,50	22.723.000,00	2,45
SEK	250.000	NCAB Group AB Reg	19.414.171,59	21.500.000,00	2,31
SEK	188.000	Sandvik AB	27.691.688,08	23.753.800,00	2,56
SEK	271.382	Sedana Medical AB Reg	20.474.866,51	21.113.519,60	2,27
SEK	150.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	13.387.105,00	12.915.000,00	1,39
SEK	69.000	Swedbank AB A	13.762.346,15	13.644.750,00	1,47
SEK	39.991	THQ Nordic AB Reg B	6.742.902,06	5.774.700,40	0,62
SEK	80.000	Veoneer Inc SDR	26.740.187,64	17.972.000,00	1,93
SEK	61.500	Volati AB Pref	37.774.964,34	40.467.000,00	4,35
SEK	255.000	Volvo AB B	33.315.750,00	29.567.250,00	3,18
SEK	160.000	Xvivo Perfusion AB	20.818.135,35	21.120.000,00	2,27
			477.530.780,29	460.240.918,00	49,51
USD	145.000	Sirius Intl Ins Gr Ltd Reg	22.160.318,81	17.548.821,62	1,89
			779.159.247,88	727.261.799,48	78,23
<b>Total des actions</b>					
<b>Obligations</b>					
NOK	2.000.000	ML 33 Holding AS 5.5% 16/27.12.21	2.137.422,48	2.072.484,97	0,22
SEK	6.000.000	Lendify Technologies AB FRN 18/08.05.21	6.000.000,00	5.820.000,00	0,63
SEK	10.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	10.040.983,18	9.592.650,00	1,03
SEK	50.000.000	Sweden 4.25% Ser 1052 07/12.03.19	50.607.500,00	50.462.750,00	5,42
			66.648.483,18	65.875.400,00	7,08
USD	1.000.000	Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23	8.725.200,03	7.092.242,06	0,76
			77.511.105,69	75.040.127,03	8,06
<b>Total des obligations</b>					

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	409.700	Vaccibody AS	5.520.291,63	14.358.032,46	1,55
NOK	418.480	Zenterio AB	5.418.920,00	0,00	0,00
			10.939.211,63	14.358.032,46	1,55
SEK	48.684	Acast AB Reg	22.499.541,00	36.513.000,00	3,93
SEK	40.984	Gumbler AB Reg	10.000.096,00	10.000.096,00	1,08
SEK	83.000	Qapital Insight AB Reg	14.940.000,00	14.940.000,00	1,61
			47.439.637,00	61.453.096,00	6,62
<b>Total des actions</b>			58.378.848,63	75.811.128,46	8,17
<b>Droits et warrants</b>					
SEK	900	Lendify Tec AB Call Wts Perpetual	0,01	0,00	0,00
<b>Total des droits et warrants</b>			0,01	0,00	0,00
Total des investissements dans des titres			915.049.202,21	878.113.054,97	94,46
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
NOK	5.000	Norsk Hydro ASA CALL 03/19 OSL 50	1.847.543,30	192.133,96	0,02
SEK	2.500	ABB Ltd Reg CALL 03/19 OMX 200	700.000,00	268.750,00	0,03
SEK	2.500	ABB Ltd Reg CALL 03/19 OMX 230	800.000,00	57.500,00	0,01
SEK	3.000	BillerudKorsnas AB CALL 06/19 OMX 130	2.055.000,00	795.000,00	0,09
SEK	3.000	BillerudKorsnas AB PUT 03/19 OMX 90	855.000,00	495.000,00	0,05
SEK	1.500	Essity AB B Reg CALL 03/19 OMX 240	720.000,00	270.000,00	0,03
SEK	2.000	Kinnevik AB B CALL 03/19 OMX 240	1.096.000,00	400.000,00	0,04
SEK	5.000	SSAB AB A CALL 03/19 OMX 36	600.000,00	212.500,00	0,02
			6.826.000,00	2.498.750,00	0,27
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			8.673.543,30	2.690.883,96	0,29
<b>Options sur indices</b>					
NOK	1.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 02/19 OSL 780	2.241.545,79	4.893.011,50	0,53
NOK	4.500	Oslo Stock Exchange Index PUT 03/19 OSL 720	7.996.254,27	10.029.392,69	1,08
NOK	1.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 03/19 OSL 760	3.003.088,33	4.047.622,08	0,43
			13.240.888,39	18.970.026,27	2,04
SEK	500	OMX Stockholm 30 Index CALL 06/19 OMX 1600	930.000,00	250.000,00	0,03
SEK	500	OMX Stockholm 30 Index PUT 02/19 OMX 1440	2.175.000,00	3.018.750,00	0,32
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 06/19 OMX 1420	3.682.000,00	10.900.000,00	1,17
			6.787.000,00	14.168.750,00	1,52
<b>Total des options sur indices</b>			20.027.888,39	33.138.776,27	3,56
Total des options			28.701.431,69	35.829.660,23	3,85
<b><u>Options courtes</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	-3.000	BillerudKorsnas AB PUT 03/19 OMX 100	-1.860.000,00	-1.327.500,00	-0,14
SEK	-2.500	SSAB AB A PUT 03/19 OMX 30	-337.500,00	-475.000,00	-0,05
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			-2.197.500,00	-1.802.500,00	-0,19

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Options sur indices</b>					
SEK	-1.000	OMX Stockholm 30 Index CALL 03/19 OMX 1500	-1.487.500,00	-1.525.000,00	-0,17
SEK	-250	OMX Stockholm 30 Index PUT 06/19 OMX 1360	-1.225.000,00	-1.940.625,00	-0,21
<b>Total des options sur indices</b>			-2.712.500,00	-3.465.625,00	-0,38
Total des options courtes			-4.910.000,00	-5.268.125,00	-0,57
Avoirs en banque				5.340.629,96	0,57
Découvert bancaire				-10.626.400,20	-1,14
Autres actifs/(passifs) nets				26.200.884,34	2,83
Total				929.589.704,30	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 31 décembre 2018

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Santé	17,62 %
Finance	14,20 %
Technologie	13,76 %
Biens de consommation cycliques	13,60 %
Industrie	13,05 %
Pays et gouvernements	5,42 %
Énergie	4,67 %
Immobilier	4,55 %
Services de télécommunication	2,53 %
Services aux collectivités	2,23 %
Biens de consommation non cycliques	1,73 %
Matériaux	1,10 %
Total	<u>94,46 %</u>

#### Classification géographique

(domiciliation de l'émetteur)  
(en pourcentage des actifs nets)

Suède	55,42 %
Norvège	26,78 %
Malte	5,86 %
Bermudes	4,47 %
États-Unis d'Amérique	1,93 %
Total	<u>94,46 %</u>

## NORRON SICAV - Active

### État des actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	3.908.745.018,07
Contrats d'option à leur valeur de marché	1.075.000,00
Avoirs en banque	328.218.419,91
Garanties en espèces en banque	3.591.829,46
Montants à recevoir sur émission d'actions	8.329.300,99
Intérêts bancaires à recevoir	108,56
Intérêts à recevoir sur CFD	142.521,99
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	14.725.479,83
Résultat à recevoir sur CFD	488.000,00
Autres montants à recevoir	9.186,78
Total de l'actif	4.265.324.865,59

#### Passif

Garanties en espèces payées	12.180.000,00
Montants à payer sur rachat d'actions	5.432.271,26
Charges à payer	6.405.929,86
Total du passif	24.018.201,12
Actifs nets en fin d'exercice	4.241.306.664,47

#### Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actifs nets par classe d'actions (en SEK)
RC SEK	9.298.661,215	SEK	304,69	2.833.169.178,69
NRC SEK	305.937,453	SEK	99,40	30.409.670,67
IC SEK	15.015.045,737	SEK	91,76	1.377.727.815,11
				4.241.306.664,47

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Active

### État des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Produits

Dividendes, nets	75.025.545,41
Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.291.449,84
Intérêts bancaires	5.036,92
Total des produits	76.322.032,17

#### Charges

Commission de gestion	52.936.808,77
Frais bancaires et autres frais	8.180,75
Frais de transaction	5.912.653,39
Commission d'administration centrale	2.025.189,84
Frais professionnels	109.936,66
Autres frais administratifs	518.525,39
Taxe d'abonnement	1.437.195,56
Intérêts bancaires payés	1.115.400,81
Intérêts payés sur dette garantie auprès de banques	9.012,67
Autres charges	52.090,10
Total des charges	64.124.993,94

Produits d'investissements nets	12.197.038,23
---------------------------------	---------------

#### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	40.365.346,53
- sur contrats d'option	4.848.164,85
- sur CFD	2.457.566,92
- sur contrats forwards de change	-4.472.446,20
- sur opérations de change	1.040.202,45
Résultat réalisé	56.435.872,78

#### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-411.801.965,11
- sur contrats d'option	-1.129.800,00
- sur contrats forwards de change	10.835.023,46

Résultat des opérations	-345.660.868,87
-------------------------	-----------------

Souscriptions	3.866.257.979,53
---------------	------------------

Rachats	-725.599.704,59
---------	-----------------

Variation des actifs nets totaux	2.794.997.406,07
----------------------------------	------------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	1.446.309.258,40
--	------------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	4.241.306.664,47
--------------------------------------	------------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**NORRON SICAV - Active****Statistiques (en SEK)**

au 31 décembre 2018

<b>Actifs nets totaux</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
	SEK	870.875.790,75	1.446.309.258,40	4.241.306.664,47
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
RC SEK	SEK	275,91	316,24	304,69
NRC SEK	SEK	-	102,39	99,40
IC SEK	SEK	-	-	91,76
<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation en début d'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>rachetées</b>	<b>en circulation en fin d'exercice</b>
RC SEK	4.395.179,212	6.947.586,639	-2.044.104,636	9.298.661,215
NRC SEK	550.551,383	263.394,807	-508.008,737	305.937,453
IC SEK	-	15.015.045,737	-	15.015.045,737

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Active

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Investissements dans des titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	293.814	Aker ASA A	145.385.930,02	139.096.858,67	3,28
NOK	1.182.665	Atlantic Sapphire AS	53.213.203,18	83.620.680,21	1,97
NOK	2.188.966	Nordic Semiconductor ASA	112.017.027,53	64.824.581,18	1,53
NOK	2.636.912	Ocean Yield ASA	189.124.645,47	159.963.244,46	3,77
			499.740.806,20	447.505.364,52	10,55
SEK	767.916	ABB Ltd Reg	157.891.058,14	131.044.865,40	3,09
SEK	2.834.196	AcadeMedia AB	158.257.043,66	111.383.902,80	2,63
SEK	2.060.826	BioArctic AB Reg B	139.308.223,44	168.987.732,00	3,98
SEK	930.771	Electrolux AB B	178.655.054,59	174.147.254,10	4,11
SEK	672.405	Essity AB B Reg	151.673.779,59	146.315.328,00	3,45
SEK	667.671	Hansa Biopharma AB	161.021.837,67	184.811.332,80	4,36
SEK	432.431	Hexagon AB B	201.127.517,28	176.431.848,00	4,16
SEK	2.359.101	Husqvarna AB B	180.444.411,22	154.992.935,70	3,65
SEK	701.415	IAR Syst Group AB B	155.388.983,65	170.443.845,00	4,02
SEK	1.828.558	Kindred Group Plc SDR	197.271.876,16	149.210.332,80	3,52
SEK	673.113	Kinnevik AB B	189.310.760,36	143.844.248,10	3,39
SEK	1.448.025	Medicover AB B Reg	98.125.541,75	106.140.232,50	2,50
SEK	1.433.802	Mycronic AB	142.785.763,50	169.332.016,20	3,99
SEK	833.899	NCAB Group AB Reg	65.590.089,03	71.715.314,00	1,69
SEK	2.047.249	Sandvik AB	302.369.101,93	258.669.911,15	6,10
SEK	1.194.492	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	104.812.283,95	102.845.761,20	2,42
SEK	1.157.991	Skanska AB B	197.633.596,45	163.276.731,00	3,85
SEK	1.250.418	Swedbank AB A	251.343.761,87	247.270.159,50	5,83
SEK	3.033.150	Telia Co AB	126.427.697,72	127.331.637,00	3,00
SEK	467.453	Veoneer Inc SDR	135.672.912,03	105.013.316,45	2,48
SEK	2.098.683	Volvo AB B	298.853.978,52	243.342.293,85	5,74
SEK	576.808	Xvivo Perfusion AB	66.101.556,94	76.138.656,00	1,80
			3.660.066.829,45	3.382.689.653,55	79,76
<b>Total des actions</b>			4.159.807.635,65	3.830.195.018,07	90,31
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds tracker (OPCVM)</b>					
SEK	200.000	XACT Sverige Units SEK Dist	83.335.614,60	78.550.000,00	1,85
<b>Total des fonds tracker (OPCVM)</b>			83.335.614,60	78.550.000,00	1,85
Total des investissements dans des titres			4.243.143.250,25	3.908.745.018,07	92,16
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	10.000	ABB Ltd Reg CALL 03/19 OMX 200	2.800.000,00	1.075.000,00	0,03
Total des options			2.800.000,00	1.075.000,00	0,03
Espèces et garanties en espèces en banque				331.810.249,37	7,82
Autres actifs/(passifs) nets				-323.602,97	-0,01
Total				4.241.306.664,47	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



## NORRON SICAV - Active

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 31 décembre 2018

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Industrie	26,88 %
Biens de consommation cycliques	19,50 %
Santé	12,64 %
Finance	11,64 %
Technologie	11,23 %
Biens de consommation non cycliques	5,42 %
Services de télécommunication	3,00 %
Fonds d'investissement	1,85 %
Total	<u>92,16 %</u>

#### Classification géographique

(domiciliation de l'émetteur)  
(en pourcentage des actifs nets)

Suède	72,52 %
Norvège	10,55 %
Malte	3,52 %
Suisse	3,09 %
États-Unis d'Amérique	2,48 %
Total	<u>92,16 %</u>

## NORRON SICAV - Premium

### État des actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	1.042.104.076,76
Avoirs en banque	31.384.787,01
Garanties en espèces en banque	3.010.012,07
Montants à recevoir sur émission d'actions	55.857,96
Produits à recevoir sur portefeuille	10.205.929,65
Intérêts à recevoir sur swaps	13.887,62
Intérêts bancaires à recevoir	1.141,12
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	15.551.448,03
Total de l'actif	1.102.327.140,22

#### Passif

Garanties en espèces payées	8.240.000,00
Montants à payer sur rachat d'actions	673.649,78
Intérêts à payer sur swaps	173.381,81
Perte non réalisée sur swaps	2.691.279,70
Charges à payer	1.139.256,16
Total du passif	12.917.567,45
Actifs nets en fin d'exercice	1.089.409.572,77

#### Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actifs nets par classe d'actions (en SEK)
RC SEK	4.359.293,603	SEK	119,21	519.680.308,40
NRC SEK	100.000,000	SEK	98,51	9.850.757,86
IC SEK	4.297.785,732	SEK	112,13	481.895.310,72
HIC NOK	688.158,991	NOK	110,59	77.983.195,79
				1.089.409.572,77

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Premium

### État des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	42.641.139,00
Intérêts bancaires	30.808,00
Intérêts sur swaps	373.529,82
Total des produits	43.045.476,82

#### Charges

Commission de gestion	9.513.300,62
Commission de performance	200.923,47
Frais bancaires et autres frais	1.761,96
Frais de transaction	111.363,43
Commission d'administration centrale	1.100.872,12
Frais professionnels	110.151,12
Autres frais administratifs	578.855,21
Taxe d'abonnement	312.762,54
Intérêts bancaires payés	382.972,66
Intérêts payés sur swaps	642.880,56
Intérêts payés sur dette garantie auprès de banques	32.163,19
Total des charges	12.988.006,88

Produits d'investissements nets	30.057.469,94
---------------------------------	---------------

#### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-1.790.308,15
- sur contrats futures	-1.434.214,72
- sur contrats forwards de change	-28.869.748,58
- sur opérations de change	-2.312.866,72
Résultat réalisé	-4.349.668,23

#### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-10.655.451,07
- sur contrats futures	121.393,16
- sur swaps	-256.980,72
- sur contrats forwards de change	10.484.947,56
Résultat des opérations	-4.655.759,30

Souscriptions	416.905.982,94
---------------	----------------

Rachats	-343.911.191,75
---------	-----------------

Variation des actifs nets totaux	68.339.031,89
----------------------------------	---------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	1.021.070.540,88
--	------------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	1.089.409.572,77
--------------------------------------	------------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Premium

Statistiques (en SEK)  
au 31 décembre 2018

Actifs nets totaux	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	SEK	863.182.404,99	1.021.070.540,88	1.089.409.572,77
Valeur nette d'inventaire par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
RC SEK	SEK	116,78	119,92	119,21
NRC SEK	SEK	-	-	98,51
IC SEK	SEK	109,75	112,75	112,13
HIC NOK	NOK	106,13	109,88	110,59
Nombre d'actions	en circulation en début d'exercice	émises	rachetées	en circulation en fin d'exercice
RC SEK	3.731.379,425	2.559.377,910	-1.931.463,732	4.359.293,603
NRC SEK	-	100.000,000	-	100.000,000
IC SEK	4.416.173,070	859.217,036	-977.604,374	4.297.785,732
HIC NOK	688.158,991	-	-	688.158,991

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Premium

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Investissements dans des titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.000.000	Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78	10.180.151,82	9.880.372,46	0,91
EUR	1.000.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	9.789.211,27	9.583.929,84	0,88
EUR	200.000	DDM Debt AB 8% 17/11.12.20	1.986.537,04	1.977.636,31	0,18
EUR	800.000	DDM Debt AB 9.5% Reg S 17/30.01.20	7.797.548,05	8.153.946,66	0,75
EUR	1.300.000	DLF Seeds A/S VAR Sub 18/27.11.Perpetual	13.294.683,68	13.256.755,45	1,22
EUR	800.000	Financial & Risk US Hgs Inc 6.875% Sen Reg S 18/15.11.26	8.339.239,54	7.512.097,19	0,69
EUR	300.000	Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	2.835.922,65	2.809.673,55	0,26
EUR	3.000.000	Jyske Bank AS 0.875% EMTN Sen Reg S 18/03.12.21	30.692.848,87	30.411.482,77	2,79
EUR	1.500.000	Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual	15.131.783,13	13.991.853,00	1,28
EUR	1.500.000	Kongsberg Actuation Syst BV 5% Sen Reg S 18/15.07.25	15.510.600,18	14.337.559,04	1,32
EUR	1.500.000	Landsbankinn hf VAR EMTN 18/06.09.28	15.931.731,01	14.756.209,43	1,35
EUR	1.500.000	Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	14.593.744,54	13.515.090,52	1,24
EUR	1.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	9.459.887,80	10.544.300,46	0,97
EUR	1.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Sub Reg S 15/26.04.Perpetual	10.780.378,69	10.570.516,82	0,97
EUR	2.000.000	Orsted VAR Sub 13/26.06.Perpetual	23.932.551,47	22.751.640,94	2,09
EUR	1.000.000	Outotec Oyj VAR Sub 16/24.03.Perpetual	9.264.209,35	10.293.850,57	0,94
EUR	1.500.000	Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	14.720.188,93	14.383.501,05	1,32
EUR	500.000	Telia Co AB VAR Sub Reg S 17/04.04.78	5.030.848,10	4.970.078,96	0,46
EUR	1.050.000	Vattenfall AB VAR Reg S Sub 15/19.03.77	10.234.701,01	10.092.570,29	0,93
EUR	3.000.000	Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75	32.007.439,52	31.263.691,89	2,87
EUR	1.000.000	YIT Oyj 4.25% Sen 18/11.06.23	10.250.461,19	10.316.872,28	0,95
			271.764.667,84	265.373.629,48	24,37
NOK	8.000.000	Aker ASA FRN 12/07.09.22	9.594.576,55	8.863.780,00	0,81
NOK	8.000.000	Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20	8.789.262,83	8.365.276,91	0,77
NOK	2.500.000	Aker ASA FRN Sen 18/31.01.23	2.560.335,58	2.546.966,19	0,23
NOK	10.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	11.350.782,29	11.559.342,59	1,06
NOK	15.000.000	Aker Solutions ASA FRN Sen 18/25.07.22	15.213.161,22	15.370.716,76	1,41
NOK	15.000.000	Beerenberg AS FRN Sen 17/24.02.21	16.638.848,68	15.063.302,43	1,38
NOK	15.400.000	BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20	15.293.204,80	15.715.191,95	1,44
NOK	14.000.000	Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20	14.167.732,14	14.937.774,91	1,37
NOK	7.500.000	Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 17/07.04.22	7.910.889,23	7.329.910,56	0,67
NOK	12.500.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	12.881.897,82	12.552.752,02	1,15
NOK	20.000.000	Nortura SA Step-up Sub 18/25.05.78	21.501.614,35	19.981.931,79	1,83
NOK	26.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21	27.856.722,20	26.842.395,04	2,46
NOK	4.000.000	Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46	3.943.324,25	4.198.542,02	0,39
NOK	15.000.000	Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual	15.628.094,91	15.371.408,45	1,41
NOK	15.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 17/22.06.20	16.658.582,02	15.658.917,70	1,44
NOK	6.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 18/13.09.23	6.564.140,07	6.102.174,55	0,56
NOK	10.669.171	Solstad Farstad ASA VAR PIK Ser SOFF04 14/24.09.21	6.355.920,73	1.913.249,40	0,18
NOK	5.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20	4.855.402,01	5.148.139,79	0,47
NOK	19.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	21.168.523,82	20.386.299,48	1,87
			238.933.015,50	227.908.072,54	20,90
SEK	6.666.000	Arise AB 5.75% Conv Sub 17/31.03.22	6.565.390,43	6.899.310,00	0,63
SEK	14.000.000	Arise AB FRN Sen 18/16.03.21	14.012.000,00	14.017.500,00	1,29
SEK	5.000.000	Bewi Group AB FRN Sen 17/08.06.20	5.107.500,00	5.067.750,00	0,47
SEK	13.386.000	E Out Instrument AB 0% Se 17/30.04.19	23.006.453,14	5.755.980,00	0,53
SEK	10.000.000	Heimstaden AB FRN 14/16.09.19	10.125.000,00	10.061.950,00	0,92
SEK	13.000.000	Hembla AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19	13.060.233,33	13.113.945,00	1,20
SEK	15.000.000	Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20	15.025.300,00	15.083.550,00	1,38
SEK	20.000.000	Lansforsakringar Hypotek AB FRN Reg S Ser DMTN 15/12.05.21	20.355.800,00	20.452.600,00	1,88
SEK	8.000.000	Lendify Technologies AB FRN 18/08.05.21	8.000.000,00	7.760.000,00	0,71
SEK	15.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19	15.076.800,00	15.027.000,00	1,38
SEK	20.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	19.766.731,77	19.185.300,00	1,76
SEK	20.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	20.481.875,00	20.500.000,00	1,88
SEK	20.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	20.000.000,00	20.260.800,00	1,86
SEK	22.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	22.074.360,00	22.110.000,00	2,03
SEK	15.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	14.998.714,28	15.105.000,00	1,39
SEK	20.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 18/15.02.22	20.000.000,00	19.933.200,00	1,83

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Premium

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	7.000.000	Volati AB FRN Sen 17/05.12.22	7.043.750,00	7.140.000,00	0,66
			254.699.907,95	237.473.885,00	21,80
USD	1.400.000	Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23	12.366.991,49	9.929.138,89	0,91
USD	500.000	Danske Bank A/S VAR Conv Jun Sub Reg S 17/28.09.Perpetual	4.159.172,48	3.883.934,51	0,36
USD	1.600.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	13.727.658,73	13.628.774,40	1,25
USD	1.000.000	Floatel International Ltd 12.75% Ser DOM 18/11.04.24	8.894.700,01	8.384.890,50	0,77
USD	2.450.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	21.768.232,02	22.282.070,13	2,05
USD	2.000.000	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	17.537.757,18	17.701.435,50	1,62
USD	2.200.000	Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	19.430.948,10	18.228.911,66	1,67
USD	2.200.000	Teekay Shuttle Tankers LLC 7.125% Sen 17/15.08.22	17.948.671,24	18.300.356,25	1,68
			115.834.131,25	112.339.511,84	10,31
<b>Total des obligations</b>			881.231.722,54	843.095.098,86	77,38
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	500.000	Norican A/S 4.5% Sen Reg S 17/15.05.23	5.102.717,01	4.377.954,36	0,40
EUR	1.750.000	Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23	17.887.723,58	17.168.545,43	1,58
			22.990.440,59	21.546.499,79	1,98
NOK	5.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Ser 18/29.08.23	5.415.465,80	5.091.549,93	0,47
USD	1.555.000	Enquest Plc VAR TOG PIK EMTN Reg S Sen Sub 16/15.04.22	12.818.850,23	9.457.469,10	0,87
USD	1.400.000	Siccar Point Energy Bonds PLC 9% 18/31.01.23	11.211.929,20	12.328.894,55	1,13
USD	1.895.000	Stena AB 7% Reg S Sen 14/01.02.24	16.125.261,00	15.495.159,90	1,42
			40.156.040,43	37.281.523,55	3,42
<b>Total des obligations</b>			68.561.946,82	63.919.573,27	5,87
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	500.000	Y Foundation 3.125% Sen 18/04.10.23	5.177.563,52	5.127.909,56	0,47
<b>Total des obligations</b>			5.177.563,52	5.127.909,56	0,47
<b>Droits et warrants</b>					
SEK	1.200	Lendify Tec AB Call Wts Perpetual	0,01	0,00	0,00
<b>Total des droits et warrants</b>			0,01	0,00	0,00
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	20.000.000	Bravida Holding AB 0% CP 18/09.01.19	19.995.201,15	19.995.201,15	1,84
SEK	10.000.000	Cloetta AB 0% CP 18/22.03.19	9.990.780,73	9.990.780,73	0,92
SEK	25.000.000	Indutrade AB 0% CP 18/01.09.19	24.998.000,16	24.998.000,16	2,29
SEK	25.000.000	Loomis AB 0% CP 18/28.01.19	24.994.834,40	24.994.834,40	2,29
SEK	15.000.000	Modern Times Group AB 0% CP 18/04.03.19	14.995.451,38	14.995.451,38	1,38
SEK	20.000.000	Peab Finans AB 0% CP 18/13.02.19	19.994.890,00	19.994.890,00	1,84
SEK	15.000.000	Scandics Hotels AB 0% CP 18/15.01.19	14.992.337,25	14.992.337,25	1,38
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			129.961.495,07	129.961.495,07	11,94
Total des investissements dans des titres			1.084.932.727,96	1.042.104.076,76	95,66
Espèces et garanties en espèces en banque				34.394.799,08	3,16
Autres actifs/(passifs) nets				12.910.696,93	1,18
<b>Total</b>				1.089.409.572,77	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Premium

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 31 décembre 2018

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Finance	35,09 %
Industrie	17,63 %
Énergie	15,70 %
Biens de consommation cycliques	5,94 %
Services aux collectivités	4,85 %
Biens de consommation non cycliques	4,50 %
Services de télécommunication	3,67 %
Immobilier	3,50 %
Matériaux	2,31 %
Santé	1,76 %
Technologie	0,71 %
Total	<u>95,66 %</u>

#### Classification géographique

(domiciliation de l'émetteur)  
(en pourcentage des actifs nets)

Suède	35,98 %
Norvège	16,00 %
Danemark	11,46 %
Bermudes	9,20 %
Royaume-Uni	5,55 %
Finlande	5,43 %
Îles Marshall	4,49 %
Islande	2,97 %
Pays-Bas	2,64 %
Luxembourg	1,25 %
États-Unis d'Amérique	0,69 %
Total	<u>95,66 %</u>

## NORRON SICAV - Alpha

### État des actifs nets (en SEK)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	602.450.332,17
Contrats d'option à leur valeur de marché	215.000,00
Avoirs en banque	30.706.607,22
Frais d'établissement, nets	170.978,42
Montants à recevoir sur cession de titres	361.695,87
Montants à recevoir sur émission d'actions	409.891,99
Intérêts bancaires à recevoir	10,36
Intérêts à recevoir sur CFD	35.630,50
Gain non réalisé sur swaps	36.949.518,82
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	2.300.877,36
Résultat à recevoir sur CFD	122.000,00
Autres montants à recevoir	2.094,47
Total de l'actif	673.724.637,18

#### Passif

Montants à payer sur acquisition de titres	1.678.397,72
Montants à payer sur rachat d'actions	325.075,63
Intérêts à payer sur swaps	458.369,42
Charges à payer	608.632,21
Total du passif	3.070.474,98
Actifs nets en fin d'exercice	670.654.162,20

#### Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actifs nets par classe d'actions (en SEK)
RC SEK	3.350.565,088	SEK	107,98	361.788.949,85
SC SEK	2.821.420,930	SEK	109,47	308.865.212,35
				670.654.162,20

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



## NORRON SICAV - Alpha

### État des opérations et autres variations des actifs nets (en SEK)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Produits

Dividendes, nets	27.988.687,94
Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	325.209,17
Intérêts bancaires	578,07
Total des produits	28.314.475,18

#### Charges

Commission de gestion	4.634.902,55
Commission de performance	10.437.405,72
Frais bancaires et autres frais	40.757,05
Frais de transaction	1.704.246,32
Commission d'administration centrale	975.394,90
Frais professionnels	109.936,66
Autres frais administratifs	412.699,99
Taxe d'abonnement	245.144,05
Intérêts bancaires payés	189.222,51
Intérêts payés sur swaps	7.979.275,28
Autres charges	64.751,75
Total des charges	26.793.736,78

Produits d'investissements nets	1.520.738,40
---------------------------------	--------------

#### Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	75.186.276,59
- sur contrats d'option	616.528,95
- sur CFD	611.997,70
- sur swaps	-16.411.786,81
- sur contrats forwards de change	-6.176.437,48
- sur opérations de change	-103.430,03
Résultat réalisé	55.243.887,32

#### Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur portefeuille de titres	-83.376.462,55
- sur contrats d'option	-10.200,00
- sur swaps	36.949.518,82
- sur contrats forwards de change	104.751,09

Résultat des opérations	8.911.494,68
-------------------------	--------------

Souscriptions	341.696.104,60
---------------	----------------

Rachats	-549.797.085,92
---------	-----------------

Variation des actifs nets totaux	-199.189.486,64
----------------------------------	-----------------

Actifs nets totaux en début d'exercice	869.843.648,84
--	----------------

Actifs nets totaux en fin d'exercice	670.654.162,20
--------------------------------------	----------------

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Alpha

### Statistiques (en SEK)

au 31 décembre 2018

Actifs nets totaux	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	SEK	803.723.256,11	869.843.648,84	670.654.162,20
Valeur nette d'inventaire par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
RC SEK	SEK	103,10	107,76	107,98
NRC SEK	SEK	-	-	49,41 (*)
SC SEK	SEK	103,41	108,63	109,47
Nombre d'actions	en circulation en début d'exercice	émises	rachetées	en circulation en fin d'exercice
RC SEK	3.026.720,196	1.329.332,004	-1.005.487,112	3.350.565,088
NRC SEK	-	1.038.521,789	-1.038.521,789	-
SC SEK	5.005.021,084	847.732,216	-3.031.332,370	2.821.420,930

(\*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Alpha

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Investissements dans des titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	44.355	Aker ASA A	17.350.087,23	20.998.458,77	3,13
NOK	176.081	Atlantic Sapphire AS	7.011.529,20	12.449.859,42	1,86
NOK	358.540	Nordic Semiconductor ASA	16.737.473,18	10.617.892,35	1,58
NOK	420.595	Ocean Yield ASA	29.753.669,78	25.514.594,65	3,81
			70.852.759,39	69.580.805,19	10,38
SEK	119.859	ABB Ltd Reg	23.970.575,11	20.453.938,35	3,05
SEK	469.105	AcadeMedia AB	26.731.433,38	18.435.826,50	2,75
SEK	325.476	BioArctic AB Reg B	21.042.436,60	26.689.032,00	3,98
SEK	146.103	Electrolux AB B	28.030.948,29	27.335.871,30	4,08
SEK	106.611	Essity AB B Reg	24.053.613,60	23.198.553,60	3,46
SEK	109.033	Hansa Biopharma AB	25.481.398,61	30.180.334,40	4,50
SEK	67.950	Hexagon AB B	29.288.439,84	27.723.600,00	4,13
SEK	369.674	Husqvarna AB B	28.214.778,46	24.287.581,80	3,62
SEK	111.821	IAR Syst Group AB B	23.189.146,34	27.172.503,00	4,05
SEK	289.484	Kindred Group Plc SDR	30.022.133,19	23.621.894,40	3,52
SEK	104.938	Kinnevik AB B	28.986.077,14	22.425.250,60	3,34
SEK	243.893	Medicover AB B Reg	15.591.982,66	17.877.356,90	2,67
SEK	217.146	Mycronic AB	21.703.645,55	25.644.942,60	3,82
SEK	123.287	NCAB Group AB Reg	9.390.255,33	10.602.682,00	1,58
SEK	322.855	Sandvik AB	44.715.569,62	40.792.729,25	6,08
SEK	175.188	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	15.368.387,36	15.083.686,80	2,25
SEK	181.489	Skanska AB B	31.846.860,10	25.589.949,00	3,82
SEK	196.449	Swedbank AB A	40.040.676,75	38.847.789,75	5,79
SEK	496.141	Telia Co AB	20.831.559,06	20.827.999,18	3,11
SEK	70.272	Veoneer Inc SDR	20.402.778,11	15.786.604,80	2,35
SEK	333.105	Volvo AB B	43.246.057,07	38.623.524,75	5,76
SEK	88.393	Xvivo Perfusion AB	9.593.598,75	11.667.876,00	1,74
			561.742.350,92	532.869.526,98	79,45
Total des investissements dans des titres			632.595.110,31	602.450.332,17	89,83
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	2.000	ABB Ltd Reg CALL 03/19 OMX 200	560.000,00	215.000,00	0,03
Total des options			560.000,00	215.000,00	0,03
Avoirs en banque				30.706.607,22	4,58
Autres actifs/(passifs) nets				37.282.222,81	5,56
Total				670.654.162,20	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Alpha

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 31 décembre 2018

---

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Industrie	26,77 %
Biens de consommation cycliques	19,33 %
Santé	12,89 %
Finance	11,38 %
Technologie	11,03 %
Biens de consommation non cycliques	5,32 %
Services de télécommunication	3,11 %
Total	<u>89,83 %</u>

#### Classification géographique

(domiciliation de l'émetteur)  
(en pourcentage des actifs nets)

Suède	70,53 %
Norvège	10,38 %
Malte	3,52 %
Suisse	3,05 %
États-Unis d'Amérique	2,35 %
Total	<u>89,83 %</u>

**Note 1 - Principales méthodes comptables**

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont préparés dans le respect des prescriptions légales et réglementaires du Luxembourg concernant les Organismes de placement collectif et des principes comptables qui y sont généralement admis.

b) Évaluation

- i. Les valeurs cotées sur un Marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées au dernier cours disponible ; dans le cas où il y aurait plusieurs marchés de ce type, sur la base du dernier cours disponible sur le principal marché pour la valeur concernée. Si le dernier cours disponible pour un titre donné ne reflète pas fidèlement sa juste valeur de marché, l'évaluation se fait sur la base de la valeur de réalisation probable, telle que déterminée avec prudence par le Conseil d'administration ;
- ii. Les valeurs non cotées sur un Marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur la base de leur dernier cours disponible. Si le dernier cours disponible pour un titre donné ne reflète pas fidèlement sa juste valeur de marché, l'évaluation est faite par le Conseil d'administration sur la base de la valeur de réalisation probable, telle que déterminée avec prudence par le Conseil d'administration ;
- iii. Les swaps sont évalués à leur juste valeur sur la base des titres sous-jacents (à la clôture ou en cours de séance), ainsi qu'en tenant compte des caractéristiques des engagements sous-jacents ;
- iv. La valeur de liquidation des contrats futures, des contrats forwards et des contrats d'option (ou de tout autre instrument dérivé) qui ne sont pas négociés sur des Marchés réglementés ou des bourses de valeurs correspond à la valeur nette de liquidation déterminée conformément aux politiques établies en toute bonne foi par le Conseil d'administration, appliquées de façon cohérente pour chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats futures, des contrats forwards et des contrats d'option (ou de tout autre instrument dérivé) qui sont négociés sur des Marchés réglementés ou des bourses de valeurs est basée sur la dernière valeur de règlement disponible s'appliquant à ces contrats sur les bourses de valeurs ou les Marchés réglementés sur lesquels les contrats concernés (ou tout autre instrument dérivé) sont négociés par le Fonds, étant entendu que si un contrat future, un contrat forward ou un contrat d'option (ou tout autre instrument dérivé) ne peut être liquidé au jour où les actifs nets sont évalués, la base qui sert à calculer la valeur de liquidation dudit contrat est déterminée par le Conseil d'administration de la manière qu'il jugera la plus juste et la plus raisonnable ;
- v. Les actions ou parts des fonds d'investissement ouverts sous-jacents sont évaluées à leur dernier cours disponible ;
- vi. Les actifs liquides et les instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale plus les éventuels intérêts courus ou bien sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs, lorsque la pratique le permet, peuvent être évalués de la même manière. Les investissements à court terme arrivant à échéance dans un an ou moins peuvent être évalués (i) à leur valeur de marché ou (ii) lorsque la valeur de marché n'est pas disponible ou n'est pas représentative, à leur coût amorti. Ces instruments sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, la différence entre le coût d'acquisition et le coût de rachat à maturité étant comptabilisée en intérêts.

c) Gain/(perte) net(te) réalisé(e) sur le portefeuille de titres

Le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sur le portefeuille de titres est calculé(e) sur la base du coût d'acquisition moyen des titres vendus. Les gains et pertes nets réalisés sur le portefeuille de titres sont portés en termes nets à l'état des opérations et autres variations des actifs nets.

d) Coût d'acquisition des titres

Le coût d'acquisition des titres non libellés dans la devise du Compartiment est converti dans cette devise au taux de change en vigueur à la date d'achat.

e) Taux de change

Les soldes bancaires, les autres actifs et passifs ainsi que la valeur des titres libellés dans une devise différente de celle du Compartiment sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits/revenus et les frais/charges exprimés dans une devise différente de celle du Compartiment sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains et pertes de change sont portés à l'état des opérations et autres variations des actifs nets.

À la date de clôture des états financiers, les taux de change suivants étaient en vigueur :

1	SEK	=	0,1601118	AUD	Dollar australien
			0,7356445	DKK	Couronne danoise
			0,0986026	EUR	Euro
			0,0885401	GBP	Livre sterling
			0,9758816	NOK	Couronne norvégienne
			0,1127027	USD	Dollar américain

f) États financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Fonds sont exprimés en SEK, chaque poste correspondant à la somme des postes équivalents dans les états financiers des différents Compartiments.

g) Frais d'établissement

Les frais liés à la constitution du Fonds et à la création des Compartiments sont amortis sur une durée de cinq ans.

L'amortissement des frais d'établissement figure au poste « Autres charges » de l'état des opérations et autres variations des actifs nets.

h) Produits d'investissements

Les produits de dividendes sont comptabilisés sur une base ex-dividende, net de toute retenue à la source.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés *prorata temporis*, nets de toute retenue à la source éventuelle.

i) Autres actifs/passifs liquides

Les postes « Autres actifs liquides » et « Autres passifs liquides » sont essentiellement composés d'espèces déposées auprès de courtiers.

j) Contrats forwards de change

Les contrats forwards de change sont évalués aux taux en vigueur pour la période allant du jour d'évaluation à la date d'échéance du contrat. Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets. La variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e) et le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sont portés à l'état des opérations et autres variations des actifs nets.

k) CFD

Les CFD (contracts for differences) sont comptabilisés hors bilan et évalués sur la base du dernier cours disponible de leur sous-jacent. Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets. La

variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e) et le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sont portés à l'état des opérations et autres variations des actifs nets. Les dividendes en espèces versés par les titres sous-jacents ainsi que les produits et les charges financiers résultant des CFD sont présentés en tant que gains ou pertes réalisés.

l) Contrats futures

Les contrats futures sont comptabilisés hors bilan et évalués au dernier cours applicable à l'actif. Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets. La variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e) et le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sont portés à l'état des opérations et autres variations des actifs nets.

Le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sur les contrats futures est calculé(e) en utilisant la méthode PEPS.

m) Swaps

Les swaps sont comptabilisés hors bilan et évalués sur la base des prix de marché, recalculés en utilisant les éléments habituels de valorisation (valeur, volatilité du sous-jacent, taux d'intérêt et valeur résiduelle du swap). Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets. La variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e) et le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sont portés à l'état des opérations et autres variations des actifs nets.

n) Contrats d'option

Les primes payées à l'achat des options sont comptabilisées au poste « Contrats d'option à leur valeur de marché » de l'état des actifs nets, et présentées à leur coût d'acquisition dans l'état des investissements et autres actifs nets. Les primes perçues sur les options émises sont comptabilisées au poste « Contrats d'option courts à leur valeur de marché » de l'état des actifs nets, et présentées au coût d'acquisition reçu dans l'état des investissements et autres actifs nets. Les contrats d'option ouverts à la date de clôture des états financiers sont évalués sur la base de la dernière valeur de règlement ou du dernier cours de clôture sur les bourses de valeurs ou Marchés réglementés.

Le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sur les contrats d'option est calculé(e) en utilisant la méthode PEPS.

o) Frais de transaction

Les frais de transaction figurant au poste « Frais de transaction » de la section « Charges » de l'état des opérations et autres variations des actifs nets se composent essentiellement de frais de courtage liés à l'achat ou à la vente de titres, de frais liés à la liquidation de transactions payés au dépositaire et de frais de transaction sur les instruments financiers.

**Note 2 - Commission de souscription, rachat et conversion**

À la date de clôture des états financiers, aucune commission de souscription, rachat ou conversion n'était applicable aux Compartiments.

**Note 3 - Commission de gestion**

Le Conseil d'administration du Fonds a nommé FundRock Management Company S.A. et, avant elle, FundRock Nordics S.A. (anciennement SEB Fund Services S.A.) en tant que Société de gestion chargée, sous la supervision du Conseil, de l'administration, de la gestion des investissements et du conseil aux différents Compartiments au quotidien. La Société de gestion a délégué les fonctions de gestion des investissements et de conseil à Norron AB pour l'ensemble des Compartiments.

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

La Société de gestion perçoit une commission d'infrastructure, provisionnée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu. Son montant est fixé, par an et en pourcentage des actifs nets des Compartiments, à 0,085% maximum. Le minimum annuel est fixé à 10.000 EUR. En outre, la Société de gestion peut demander le remboursement, sur les actifs des Compartiments, des frais et débours raisonnables.

Pour chaque Classe d'Actions, le Gestionnaire financier perçoit une commission de gestion financière provisionnée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu. Cette commission est plafonnée de la manière suivante :

- 0,80% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Preserve attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment, à l'exception de la Classe P, pour laquelle le plafond est fixé à 0,32% p.a. ;
- 1,00% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Target attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment, à l'exception de la Classe N, pour laquelle le plafond est fixé à 0,50% p.a. ;
- 1,50% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Select attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment ;
- 1,50% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Active attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment, à l'exception de la Classe N, pour laquelle le plafond est fixé à 0,75% p.a. ;
- 0,80% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Premium attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment, à l'exception de la Classe N, pour laquelle le plafond est fixé à 0,40% p.a. ;
- 0,80% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Alpha attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment, à l'exception de la Classe S, pour laquelle le plafond est fixé à 0,20% p.a., et de la Classe N, pour laquelle il est fixé à 0,40% p.a.

#### **Note 4 - Investissements croisés**

Conformément à l'article 181(8) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de placement collectif, telle que modifiée, les Compartiments suivants étaient investis dans les Compartiments mentionnés ci-après au 31 décembre 2018 :

Compartiments	Description	Devise	Quantité	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Active RC SEK Cap	SEK	454.765,947	138.562.636,39	2,34%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	SEK	2.333.571,135	251.979.011,16	4,26%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Preserve IC SEK Cap	SEK	1.370.712,692	150.339.768,06	2,54%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Select HC EUR Cap	SEK	10.000,000	11.093.018,48	0,19%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Select R SEK Cap	SEK	338.000,000	60.870.420,00	1,03%

L'état consolidé des actifs nets n'a pas subi d'ajustement destiné à supprimer l'impact des éléments susmentionnés.

#### **Note 5 - Rétrocession de Commission de gestion**

Les rétrocessions de Commission de gestion reçues par le Fonds et liées à ses investissements dans des OPCVM et autres OPC sont présentées au poste « Autres commissions reçues » de l'état des opérations et autres variations des actifs nets.



**Note 6 - Commission de performance**

Le Gestionnaire financier est en droit de percevoir une commission incitative basée sur la performance (« Commission de performance ») prélevée sur les actifs nets de certaines Classes d'Actions.

La première Période de calcul débute le Jour d'évaluation suivant immédiatement la clôture de la Période d'offre initiale. La Commission de performance est calculée, provisionnée et cristallisée chaque Jour d'évaluation en tant que frais pour les Classes d'Actions concernées, ce qui signifie qu'à chaque fois qu'une Commission de performance est provisionnée, elle devient un élément à payer au Gestionnaire financier. La Commission de performance est payée au Gestionnaire financier mensuellement à terme échu.

- Pour le Compartiment NORRON SICAV - Preserve :

Si, un Jour d'évaluation donné, la Valeur brute d'inventaire par Action (qui correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action après provision de l'ensemble des frais, mais avant provision de la Commission de performance) est supérieure au High Water Mark (« HWM »), une Commission de performance est calculée en multipliant la différence entre la Valeur brute d'inventaire par Action et le HWM par le nombre d'Actions en circulation de la Classe d'Actions concernée (en prenant le nombre le plus récent) et le taux de Commission de performance (voir tableau ci-dessous).

Le HWM correspond au plus élevé de ces deux chiffres : la Valeur nette d'inventaire de la Classe d'Actions concernée le Jour d'évaluation précédent ou le HWM du Jour d'évaluation précédent multiplié par la performance quotidienne de l'Indice, exception faite du premier Jour d'évaluation, où le HWM est remplacé par la Valeur de l'indice.

La Valeur de l'indice correspond à l'Indice, converti dans la valeur de référence de la Classe d'Actions concernée à la date de lancement de ladite Classe. Si le prix de lancement est de 100, la Valeur de l'indice correspond à l'Indice ramené en base 100.

- Pour les Compartiments NORRON SICAV - Target et NORRON SICAV - Select :

Si, un Jour d'évaluation donné, la Valeur brute d'inventaire par Action (qui correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action après provision de l'ensemble des frais, mais avant provision de la Commission de performance) est supérieure au HWM, une Commission de performance est calculée en multipliant la différence entre la Valeur brute d'inventaire par Action et le HWM par le nombre d'Actions en circulation de la Classe d'Actions concernée (en prenant le nombre le plus récent) et le taux de Commission de performance (voir tableau ci-dessous).

Le HWM correspond au plus élevé de ces deux chiffres : la Valeur nette d'inventaire de la Classe d'Actions concernée le Jour d'évaluation précédent ou la Valeur nette d'inventaire du dernier Jour d'évaluation lors duquel une Commission de performance a été cristallisée.

- Pour le Compartiment NORRON SICAV - Active :

Aucune commission de performance n'est facturée au Compartiment.

- Pour le Compartiment NORRON SICAV - Premium :

Si, un Jour d'évaluation donné, la Valeur brute d'inventaire par Action (qui correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action après provision de l'ensemble des frais, mais avant provision de la Commission de performance) est supérieure au HWM, une Commission de performance est calculée en multipliant la différence entre la Valeur brute d'inventaire par Action et le HWM par le nombre d'Actions en circulation de la Classe d'Actions concernée (en prenant le nombre le plus récent).

Le HWM correspond au plus élevé de ces deux chiffres : la Valeur nette d'inventaire de la Classe d'Actions concernée le Jour d'évaluation précédent ou le HWM du Jour d'évaluation précédent multiplié par la

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

performance quotidienne de la Valeur de l'indice, exception faite du premier Jour d'évaluation, où le HWM est remplacé par la Valeur de l'indice.

La Valeur de l'indice correspond à l'Indice, converti dans la valeur de référence de la Classe d'Actions concernée à la date de lancement de ladite Classe, plus 200 points de base annualisés (par exemple, si le prix de lancement est 100, la Valeur de l'indice sera basée sur l'Indice ramené en base 100).

Le taux de commission de performance et l'indice sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

- Pour le Compartiment NORRON SICAV - Alpha :

Si, un Jour d'évaluation donné, la Valeur brute d'inventaire par Action (qui correspond à la Valeur nette d'inventaire par Action après provision de l'ensemble des frais, mais avant provision de la Commission de performance) est supérieure au HWM, une Commission de performance est calculée en multipliant la différence entre la Valeur brute d'inventaire par Action et le HWM par le nombre d'Actions en circulation de la Classe d'Actions concernée (en prenant le nombre le plus récent) et le taux de commission de performance (voir tableau ci-dessous).

Le HWM correspond au plus élevé de ces deux chiffres : la Valeur nette d'inventaire de la Classe d'Actions concernée le Jour d'évaluation précédent ou la Valeur nette d'inventaire du dernier Jour d'évaluation lors duquel une Commission de performance a été cristallisée.

Les taux de commission de performance et l'indice sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Classes RC (SEK), IC (SEK), HC (NOK), HIC (EUR), HIC (NOK), PB (SEK), HRC (NOK), NRC (SEK), PBHC (USD) et SC (SEK)	Indice
NORRON SICAV - Preserve	jusqu'à 10%	OMRX T-Bill
NORRON SICAV - Target	jusqu'à 20%	N/A
NORRON SICAV - Select	jusqu'à 20%	N/A
NORRON SICAV - Premium	jusqu'à 20%	OMRX T-Bill + 200 pb
NORRON SICAV - Alpha	jusqu'à 20%	N/A

Le Gestionnaire financier a décidé de renoncer à la commission de performance pour la Classe d'Actions IC (SEK) des Compartiments NORRON SICAV - Preserve et NORRON SICAV - Premium.

À la date de clôture des états financiers, une commission de performance avait été comptabilisée pour les Compartiments suivants, et s'établissait à :

NORRON SICAV - Preserve	SEK	766.351,60
NORRON SICAV - Target	SEK	45.530.226,49
NORRON SICAV - Select	SEK	19.553.301,31
NORRON SICAV - Premium	SEK	200.923,47
NORRON SICAV - Alpha	SEK	10.437.405,72

#### **Note 7 - Commission d'administration centrale**

Les frais d'administration centrale figurent au poste « Commission d'administration centrale » de l'état des opérations et autres variations des actifs nets. Ce poste inclut également la commission due au Dépositaire.

**Note 8 - Taxe d'abonnement**

Le Fonds est soumis à la législation luxembourgeoise.

Conformément à la loi et aux réglementations en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05%, payable trimestriellement et calculée sur la base des actifs nets de chaque Compartiment au dernier jour de chaque trimestre. Un taux réduit (0,01% par an) s'applique aux Classes d'Actions exclusivement détenues par des Investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, les actifs nets investis dans des Organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

### Note 9 - Contrats forwards de change

Au 31 décembre 2018, les Compartiments suivants étaient engagés dans les contrats forwards de change suivants :

<b>NORRON SICAV - Preserve</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxembourg)</b>					
SEK	38.156.164,69	USD	4.258.348,44	20.02.2019	517.248,79
USD	4.255.392,45	SEK	38.038.740,34	20.02.2019	-425.952,00
					<u>91.296,79</u>
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Suède)</b>					
EUR	2.500.000,00	SEK	25.651.283,00	16.01.2019	-297.210,27
SEK	18.095.975,45	EUR	1.750.000,00	16.01.2019	348.124,54
SEK	117.404.699,64	EUR	11.350.000,00	16.01.2019	2.297.209,44
SEK	8.211.945,84	EUR	800.000,00	16.01.2019	98.642,57
SEK	5.145.208,90	EUR	500.000,00	16.01.2019	74.394,35
SEK	12.865.907,50	EUR	1.250.000,00	16.01.2019	188.871,13
SEK	40.888.560,00	EUR	4.000.000,00	16.01.2019	322.043,63
SEK	21.526.367,10	EUR	2.100.000,00	16.01.2019	228.946,01
SEK	198.770.234,87	EUR	19.300.000,00	16.01.2019	3.036.793,39
SEK	1.029.957,81	EUR	100.000,00	16.01.2019	15.794,90
SEK	219.306.107,60	NOK	202.000.000,00	16.01.2019	12.409.592,82
SEK	169.115.938,95	NOK	160.300.000,00	16.01.2019	4.930.239,35
SEK	3.609.173,24	USD	400.000,00	16.01.2019	63.830,52
SEK	100.143.856,02	USD	11.050.000,00	16.01.2019	2.203.763,28
					<u>25.921.035,66</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	41.437.803,41	SEK	44.061.852,31	20.02.2019	-1.670.368,89
NOK	2.000.000,00	SEK	2.074.212,00	20.02.2019	-28.182,53
SEK	106.037,40	NOK	100.000,00	20.02.2019	3.735,93
SEK	664.655,99	NOK	630.681,79	20.02.2019	19.459,23
SEK	1.708.242,72	NOK	1.620.636,00	20.02.2019	50.308,21
					<u>-1.625.048,05</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxembourg)</b>					
EUR	1.061.000,00	SEK	10.901.092,78	20.02.2019	-139.047,06
					<u>-139.047,06</u>
<b>NORRON SICAV - Target</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Suède)</b>					
NOK	16.000.000,00	SEK	16.465.728,00	02.01.2019	-70.296,79
DKK	6.800.000,00	SEK	9.276.100,32	14.01.2019	-32.043,83
EUR	20.000.000,00	SEK	204.560.282,00	14.01.2019	-1.727.721,32
NOK	4.500.000,00	SEK	4.742.037,00	14.01.2019	-132.647,83
NOK	3.500.000,00	SEK	3.635.816,45	14.01.2019	-50.735,99
NOK	16.500.000,00	SEK	17.432.497,50	14.01.2019	-531.403,88
NOK	2.350.000,00	SEK	2.493.150,25	14.01.2019	-86.024,80
NOK	23.600.000,00	SEK	25.020.856,88	14.01.2019	-847.171,46
SEK	1.530.003.315,00	NOK	1.450.000.000,00	14.01.2019	44.755.693,91
SEK	21.686.335,00	NOK	20.500.000,00	14.01.2019	688.006,56
SEK	32.859.194,00	NOK	31.000.000,00	14.01.2019	1.105.624,17
SEK	4.842.809,03	NOK	4.700.000,00	14.01.2019	28.558,12
SEK	424.057,64	NOK	400.000,00	14.01.2019	14.334,16
SEK	420.299,84	NOK	400.000,00	14.01.2019	10.576,36
EUR	1.000.000,00	SEK	10.291.959,70	16.01.2019	-150.330,61
NOK	3.000.000,00	SEK	3.169.219,50	16.01.2019	-96.498,98
SEK	75.854.817,40	EUR	7.400.000,00	16.01.2019	806.762,12
SEK	14.388.557,82	EUR	1.400.000,00	16.01.2019	190.277,09
SEK	14.429.160,20	EUR	1.400.000,00	16.01.2019	230.879,47
SEK	269.833.168,58	EUR	26.200.000,00	16.01.2019	4.122.486,37
SEK	46.157.321,25	EUR	4.500.000,00	16.01.2019	519.990,34
SEK	185.158.072,56	EUR	17.900.000,00	16.01.2019	3.622.911,81

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	15.336.543,45	EUR	1.500.000,00	16.01.2019	124.099,81
SEK	51.110.700,00	EUR	5.000.000,00	16.01.2019	402.554,54
SEK	9.238.439,07	EUR	900.000,00	16.01.2019	110.972,89
SEK	238.956.707,25	NOK	226.500.000,00	16.01.2019	6.966.308,25
SEK	389.756.894,20	NOK	359.000.000,00	16.01.2019	22.054.672,38
SEK	14.657.650,38	USD	1.636.000,00	16.01.2019	157.198,64
SEK	9.113.682,60	USD	1.000.000,00	16.01.2019	250.325,79
SEK	391.286.061,87	USD	43.175.000,00	16.01.2019	8.610.631,65
SEK	5.621.373,94	USD	625.000,00	16.01.2019	81.775,93
SEK	3.596.565,88	USD	400.000,00	16.01.2019	51.223,16
USD	1.800.000,00	SEK	16.305.638,94	16.01.2019	-351.596,68
USD	2.000.000,00	SEK	18.021.958,60	16.01.2019	-295.244,98
					<b>90.534.146,37</b>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	50.263,67	SEK	52.960,87	20.02.2019	-1.540,40
NOK	16.642,25	SEK	17.599,80	20.02.2019	-574,53
NOK	14.497,98	SEK	15.373,28	20.02.2019	-541,63
NOK	4.488,54	SEK	4.756,68	20.02.2019	-164,84
NOK	33.810,78	SEK	34.822,26	20.02.2019	-233,33
NOK	7.485,94	SEK	7.875,10	20.02.2019	-216,87
NOK	34.948,71	SEK	35.883,10	20.02.2019	-130,05
NOK	57.216,62	SEK	60.467,84	20.02.2019	-1.934,39
NOK	18.916,65	SEK	19.932,04	20.02.2019	-580,03
NOK	9.449,06	SEK	9.995,75	20.02.2019	-329,22
NOK	38.271,60	SEK	40.321,35	20.02.2019	-1.168,94
NOK	23.846,37	SEK	25.126,23	20.02.2019	-731,04
NOK	37.111,95	SEK	39.150,95	20.02.2019	-1.184,88
NOK	26.040,69	SEK	27.478,14	20.02.2019	-838,13
NOK	39.096,64	SEK	41.567,63	20.02.2019	-1.571,19
NOK	21.770,48	SEK	22.998,53	20.02.2019	-727,01
NOK	35.716.093,56	SEK	37.977.815,18	20.02.2019	-1.439.725,24
NOK	40.806,71	SEK	42.556,79	20.02.2019	-810,92
NOK	33.864,92	SEK	35.121,51	20.02.2019	-477,20
NOK	16.508,02	SEK	17.314,12	20.02.2019	-426,17
SEK	16.125,20	NOK	15.309,51	20.02.2019	463,35
SEK	38.614,47	NOK	36.640,67	20.02.2019	1.130,52
SEK	40.658,99	NOK	38.544,59	20.02.2019	1.227,31
SEK	941.715,74	NOK	914.361,70	20.02.2019	6.310,25
SEK	118.560,99	NOK	112.003,84	20.02.2019	3.979,41
SEK	3.111,44	NOK	2.976,05	20.02.2019	66,90
SEK	37.937,26	NOK	35.991,66	20.02.2019	1.117,26
SEK	14.998,31	NOK	14.644,33	20.02.2019	16,94
					<b>-1.439.594,07</b>

## NORRON SICAV - Select

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
NOK	3.500.000,00	SEK	3.601.878,00	02.01.2019	-15.377,42
SEK	4.617.475,20	EUR	450.000,00	02.01.2019	53.699,09
USD	100.000,00	SEK	897.420,00	02.01.2019	-10.130,00
DKK	3.200.000,00	SEK	4.365.223,68	14.01.2019	-15.079,45
EUR	13.000.000,00	SEK	132.964.183,30	14.01.2019	-1.123.018,86
NOK	6.000.000,00	SEK	6.361.234,80	14.01.2019	-215.382,57
NOK	1.200.000,00	SEK	1.246.565,64	14.01.2019	-17.395,19
NOK	6.300.000,00	SEK	6.656.044,50	14.01.2019	-202.899,66
NOK	2.800.000,00	SEK	2.966.792,92	14.01.2019	-98.728,55
SEK	1.471.049,44	NOK	1.400.000,00	14.01.2019	37.017,25
SEK	15.051.630,80	NOK	14.200.000,00	14.01.2019	506.447,20
SEK	12.800.227,00	NOK	12.100.000,00	14.01.2019	406.091,68
SEK	1.803.310,70	NOK	1.700.000,00	14.01.2019	61.985,90
SEK	4.842.809,03	NOK	4.700.000,00	14.01.2019	28.558,12
SEK	232.138.434,00	NOK	220.000.000,00	14.01.2019	6.790.519,08
SEK	17.985.400,00	USD	2.000.000,00	14.01.2019	255.803,26

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	2.275.685,81	EUR	220.000,00	16.01.2019	44.527,41
SEK	8.142.553,50	NOK	7.500.000,00	16.01.2019	460.752,21
SEK	12.053.513,89	USD	1.330.000,00	16.01.2019	265.249,33
					<u>7.212.638,83</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	13.202,92	SEK	13.947,68	20.02.2019	-440,90
NOK	103.212,17	SEK	108.677,77	20.02.2019	-3.090,20
NOK	13.635,09	SEK	14.366,76	20.02.2019	-417,86
NOK	28.982,02	SEK	30.731,78	20.02.2019	-1.082,75
NOK	500,00	SEK	529,87	20.02.2019	-18,39
NOK	50.000,00	SEK	52.599,30	20.02.2019	-1.448,56
NOK	1.069,42	SEK	1.127,03	20.02.2019	-33,00
NOK	4.186.321,53	SEK	4.451.420,34	20.02.2019	-168.751,74
NOK	1.338,96	SEK	1.415,04	20.02.2019	-45,34
NOK	5.439,24	SEK	5.616,99	20.02.2019	-52,57
NOK	23.579,01	SEK	24.844,66	20.02.2019	-722,99
NOK	88.117,56	SEK	92.126,38	20.02.2019	-1.980,82
NOK	3.002,21	SEK	3.130,97	20.02.2019	-59,66
NOK	54.043,00	SEK	57.007,58	20.02.2019	-1.720,79
SEK	46.688,44	NOK	45.018,00	20.02.2019	634,36
SEK	2.201,72	NOK	2.079,95	20.02.2019	73,90
SEK	2.777,80	NOK	2.712,24	20.02.2019	3,14
SEK	103.510,19	NOK	97.357,03	20.02.2019	3.912,51
SEK	3.687,14	NOK	3.494,26	20.02.2019	112,46
SEK	84.658,89	NOK	82.199,80	20.02.2019	567,28
					<u>-174.561,92</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
EUR	613.690,00	SEK	6.306.736,87	20.02.2019	-81.892,54
EUR	670.140,00	SEK	6.914.881,81	20.02.2019	-117.447,96
EUR	1.046.330,00	SEK	10.780.788,96	20.02.2019	-167.545,51
EUR	1.019.950,02	SEK	10.449.429,77	20.02.2019	-103.766,48
EUR	5.061.270,11	SEK	51.990.378,82	20.02.2019	-652.376,64
SEK	1.707.562,51	EUR	166.286,60	20.02.2019	20.866,95
					<u>-1.102.162,18</u>

### NORRON SICAV - Active

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
DKK	300.000,00	SEK	409.239,72	14.01.2019	-1.413,70
NOK	950.000,00	SEK	1.007.869,25	14.01.2019	-34.775,98
NOK	1.600.000,00	SEK	1.692.902,40	14.01.2019	-54.008,47
SEK	506.483.856,00	NOK	480.000.000,00	14.01.2019	14.815.677,98
					<u>14.725.479,83</u>

### NORRON SICAV - Premium

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Suède)</b>					
EUR	1.000.000,00	SEK	10.291.959,70	16.01.2019	-150.330,61
SEK	66.718.970,28	EUR	6.450.000,00	16.01.2019	1.305.462,64
SEK	3.079.479,69	EUR	300.000,00	16.01.2019	36.990,96
SEK	30.666.420,00	EUR	3.000.000,00	16.01.2019	241.532,72
SEK	21.526.367,10	EUR	2.100.000,00	16.01.2019	228.946,01
SEK	170.962.999,94	EUR	16.600.000,00	16.01.2019	2.611.957,01
SEK	2.059.915,62	EUR	200.000,00	16.01.2019	31.589,80
SEK	2.061.308,60	EUR	200.000,00	16.01.2019	32.982,78
SEK	113.412.123,75	NOK	107.500.000,00	16.01.2019	3.306.305,24
SEK	133.537.877,40	NOK	123.000.000,00	16.01.2019	7.556.336,22
SEK	149.536.074,60	USD	16.500.000,00	16.01.2019	3.290.687,26
SEK	2.937.919,95	USD	325.000,00	16.01.2019	57.328,99
SEK	3.614.195,20	USD	400.000,00	16.01.2019	68.852,48

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	5.375.666,40	USD	600.000,00	16.01.2019	57.652,31
SEK	2.473.404,53	USD	275.000,00	16.01.2019	35.981,41
USD	400.000,00	SEK	3.610.905,20	16.01.2019	-65.562,48
					<u>18.646.712,74</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	76.929.183,36	SEK	81.800.723,90	20.02.2019	-3.101.035,88
SEK	861.264,59	NOK	836.247,41	20.02.2019	5.771,17
					<u>-3.095.264,71</u>

<b>NORRON SICAV - Alpha</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Suède)</b>					
NOK	200.000,00	SEK	211.612,80	14.01.2019	-6.751,06
NOK	200.000,00	SEK	212.183,00	14.01.2019	-7.321,26
SEK	79.138.102,50	NOK	75.000.000,00	14.01.2019	2.314.949,68
					<u>2.300.877,36</u>

### Note 10 - CFD

Au 31 décembre 2018, les Compartiments suivants étaient engagés dans les CFD suivants auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm :

<b>NORRON SICAV - Target</b>					
	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	2.261.982	Akastor ASA CFD	NOK	30.271.586,50	0,00
Vente	-320.000	Bilia AB A Reg CFD	SEK	-26.512.000,00	0,00
Vente	-100.000	Latour Investment AB B Reg CFD	SEK	-11.200.000,00	0,00
Achat	250.000	Mycronic AB CFD	SEK	29.525.000,00	0,00
Achat	205.000	Norwegian Air Shuttle ASA CFD	NOK	36.436.027,91	0,00
Achat	80.000	Novo Nordisk AS B CFD	DKK	32.396.082,94	0,00
Achat	125.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A CFD	SEK	10.762.500,00	0,00
Achat	300.000	Stora Enso Oyj R CFD	EUR	30.683.788,08	0,00
Vente	-50.779	Tomra Systems ASA CFD	NOK	-10.136.218,35	24.801,53
				<u>122.226.767,08</u>	<u>24.801,53</u>

<b>NORRON SICAV - Select</b>					
	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	855.495	Akastor ASA CFD	NOK	11.448.893,44	0,00
Achat	35.000	Aker ASA A CFD	NOK	16.569.632,67	0,00
Achat	88.000	Atlas Copco AB A Reg CFD	SEK	18.524.000,00	0,00
Vente	-95.000	Atlas Copco AB B Reg CFD	SEK	-18.365.400,00	0,00
Vente	-30.000	Axfood AB CFD	SEK	-4.551.000,00	0,00
Vente	-200.000	Betsson AB Reg CFD	SEK	-14.600.000,00	0,00
Vente	-190.000	Bilia AB A Reg CFD	SEK	-15.741.500,00	0,00
Vente	-30.000	Evolution Gaming Group AB CFD	SEK	-15.285.000,00	0,00
Vente	-42.000	Granges AB Reg CFD	SEK	-3.381.000,00	0,00
Vente	-50.000	Hennes & Mauritz AB B CFD	SEK	-6.301.000,00	0,00
Vente	-40.000	ICA Gruppen AB CFD	SEK	-12.672.000,00	0,00
Vente	-120.000	Latour Investment AB B Reg CFD	SEK	-13.440.000,00	0,00
Achat	50.000	Norwegian Air Shuttle ASA CFD	NOK	8.886.836,08	0,00
Achat	40.000	Novo Nordisk AS B CFD	DKK	16.198.041,47	0,00
Achat	570.821	Ocean Yield ASA CFD	NOK	34.627.768,83	0,00
Vente	-25.000	SalMar ASA CFD	NOK	-10.964.444,62	0,00
Achat	100.000	Stora Enso Oyj R CFD	EUR	10.227.929,36	0,00

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	40.000	Swedbank AB A CFD	SEK	7.910.000,00	0,00
Achat	40.000	THQ Nordic AB Reg B CFD	SEK	5.776.000,00	0,00
Vente	-48.212	Tomra Systems ASA CFD	NOK	-9.623.808,25	26.488,64
				<u>5.243.948,98</u>	<u>26.488,64</u>

#### NORRON SICAV - Active

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	80.000	Mycronic AB CFD	SEK	9.448.000,00	0,00
				<u>9.448.000,00</u>	<u>0,00</u>

#### NORRON SICAV - Alpha

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	20.000	Mycronic AB CFD	SEK	2.362.000,00	0,00
				<u>2.362.000,00</u>	<u>0,00</u>

À la date des états financiers, la plupart des CFD avaient été réinitialisés, de telle sorte que le résultat non réalisé pour ces contrats s'élevait à 0,00 SEK.

Les gains et/ou pertes non réalisés sur les CFD font l'objet d'un règlement quotidien par le biais de la réception/du paiement d'un montant en espèces correspondant à la hausse/la baisse quotidienne de la valeur de marché de chaque CFD ouvert.

#### Note 11 - Contrats futures

Au 31 décembre 2018, les Compartiments suivants étaient engagés dans les contrats futures suivants :

#### NORRON SICAV - Target

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	750	Oslo Stock Exchange Index FUT 01/19 OSL	NOK	56.858.586,92	284.102,08
Vente	500	Oslo Stock Exchange Index FUT 01/19 OSL	NOK	-37.905.724,61	94.273,73
					<u>378.375,81</u>

#### NORRON SICAV - Select

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	1.000	Oslo Stock Exchange Index FUT 01/19 OSL	NOK	75.811.449,22	-1.312.659,21
Vente	250	Oslo Stock Exchange Index FUT 01/19 OSL	NOK	-18.952.862,31	47.136,86
Achat	350	OMX Stockholm 30 Index FUT 01/19 OMX	SEK	49.288.750,00	-1.102.489,50
					<u>-2.368.011,85</u>



# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

### Note 12 - Swaps

Au 31 décembre 2018, le Compartiment suivant était engagé dans le swap de devise suivant auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm :

#### - Swaps de devise

##### NORRON SICAV - Premium

Intérêts à recevoir	Devise	Montant à recevoir	Intérêts à payer	Devise	Montant à payer	Échéance	Valeur notionnelle (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK-STIBOR-SIDE 3M + 2.86%	SEK	12.705.000	4%	EUR	1.500.000	18.09.2019	15.212.587,05	-2.691.279,70
							<u>15.212.587,05</u>	<u>-2.691.279,70</u>

Au 31 décembre 2018, les Compartiments suivants étaient engagés dans les swaps d'indice (total return swaps) suivants auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Stockholm :

#### - Swaps d'indice

##### NORRON SICAV - Target

Devise	Notionnel	À payer (indice/en %)	À recevoir (indice/en %)	Échéance	Exposition sous-jacente (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	139.741.931,47	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One Month	04.02.2019	131.538.408,74	8.203.522,73
SEK	494.731.011,09	MSCI Nordic Countries Gross Return EUR Index	SEK STIBOR One Month	04.02.2019	469.507.816,11	25.223.194,98
					<u>601.046.224,85</u>	<u>33.426.717,71</u>

##### NORRON SICAV - Select

Devise	Notionnel	À payer (indice/en %)	À recevoir (indice/en %)	Échéance	Exposition sous-jacente (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	297.885.243,60	MSCI Nordic Countries Gross Return EUR Index	SEK STIBOR One Month	04.02.2019	282.697.965,23	15.187.278,37
					<u>282.697.965,23</u>	<u>15.187.278,37</u>

##### NORRON SICAV - Alpha

Devise	Notionnel	À payer (indice/en %)	À recevoir (indice/en %)	Échéance	Exposition sous-jacente (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	629.412.180,25	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One Month	04.02.2019	592.462.661,43	36.949.518,82
					<u>592.462.661,43</u>	<u>36.949.518,82</u>

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

#### Note 13 - Contrats d'option courts

À la date des états financiers, le Compartiment suivant était engagé dans les contrats d'option courts négociés en bourse suivants auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Londres :

##### **NORRON SICAV - Select**

Devise	Nombre	Dénomination	Engagement (en SEK)
Options sur valeurs mobilières			
SEK	3.000	BillerudKorsnas AB PUT 03/19 OMX 100	10.507.800,00
SEK	2.500	SSAB AB A PUT 03/19 OMX 30	3.262.430,00
			<u>13.770.230,00</u>
Options sur indices			
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index CALL 03/19 OMX 1500	31.865.608,32
SEK	250	OMX Stockholm 30 Index PUT 06/19 OMX 1360	16.306.119,20
			<u>48.171.727,52</u>
			<u>61.941.957,52</u>

#### Note 14 - Actifs donnés en gage

À la date de clôture des états financiers, les Compartiments suivants détenaient des espèces données en tant que garanties pour des montants de :

Compartiments	Devise	Garanties en espèces en banque	Garanties en espèces payées
NORRON SICAV - Preserve	SEK	1.340.590,96	16.876.452,07
NORRON SICAV - Target	SEK	89.370.000,00	
NORRON SICAV - Select	SEK		100.000,00
NORRON SICAV - Active	SEK	3.591.829,46	12.180.000,00
NORRON SICAV - Premium	SEK	3.010.012,07	8.240.000,00

auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm et Skandinaviska Enskilda Bank S.A., Luxembourg.

Ces montants servent de garantie aux engagements pris dans des contrats forwards de change, des swaps et des CFD.

À la date de clôture des états financiers, le titre suivant servait d'actif donné en gage pour des engagements dans des instruments dérivés de gré à gré. La contrepartie de la position suivante est Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm :

##### **NORRON SICAV - Select**

Dénomination	Devise	Quantité	Valeur de marché (en SEK)
Sweden 4.25% Ser 1052 07/12.03.19	SEK	42.500.000	42.893.337,50

#### Note 15 - Ajustement de la VNI (swing pricing)

Dans certaines circonstances, les coûts d'investissement et/ou de désinvestissement peuvent porter préjudice aux intérêts des actionnaires d'un Compartiment.

Afin d'éviter cette situation, appelée « dilution », les Administrateurs ont le pouvoir d'autoriser l'ajustement de la Valeur nette d'inventaire par Action pour tenir compte des frais de transaction effectifs et autres frais, ainsi que des charges fiscales à payer sur l'acquisition ou la cession effective des actifs dans le Compartiment concerné si les mouvements nets de capitaux dépassent, en conséquence de la somme des souscriptions, rachats

ou conversions, le seuil exprimé en pourcentage (« Seuil ») et déterminé en tant que de besoin par les Administrateurs des actifs nets totaux du Compartiment lors d'un Jour d'évaluation donné.

Si, un Jour d'évaluation donné, les mouvements nets de capitaux entraînent une entrée nette d'actifs dépassant le Seuil fixé pour le Compartiment concerné, la Valeur nette d'inventaire utilisée pour traiter les souscriptions, rachats ou conversions dudit Compartiment sera ajustée à la hausse du swing factor défini en tant que de besoin par les Administrateurs, ce chiffre ne pouvant toutefois pas dépasser 2% de la Valeur nette d'inventaire concernée.

Si, un Jour d'évaluation donné, les mouvements nets de capitaux entraînent une sortie nette d'actifs dépassant le Seuil fixé pour le Compartiment concerné, la Valeur nette d'inventaire utilisée pour traiter les souscriptions, rachats ou conversions dudit Compartiment sera ajustée à la baisse du swing factor défini en tant que de besoin par les Administrateurs, ce chiffre ne pouvant toutefois pas dépasser 2% de la Valeur nette d'inventaire concernée.

Au 31 décembre 2018, aucun swing pricing n'était appliqué à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

#### **Note 16 - Masse d'actifs**

Le Gestionnaire financier peut investir et gérer tout ou partie des portefeuilles d'actifs constitués pour deux ou plusieurs Compartiments (« Compartiments participants ») en commun. Toute masse d'actifs élargie (« Masse d'actifs élargie ») sera constituée en y transférant des espèces ou d'autres actifs (sous réserve que ces autres actifs respectent la politique d'investissement de la Masse d'actifs élargie concernée) issus de chacun des Compartiments participants. Par la suite, le Gestionnaire financier pourra ponctuellement effectuer d'autres transferts venant s'ajouter à la Masse d'actifs élargie. Le Gestionnaire financier peut également retransférer des actifs de la Masse d'actifs élargie au Compartiment participant concerné, à concurrence du montant de la participation dudit Compartiment.

Au 31 décembre 2018, aucune masse d'actifs n'était appliquée à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

#### **Note 17 - Changements au sein du portefeuille d'investissement**

L'état des changements survenus au sein du portefeuille d'investissement au cours de la période couverte par le présent rapport est disponible gratuitement, sur demande, au siège social du Fonds et auprès de l'Agent de placement et de distribution.

#### **Note 18 - Évènement**

FundRock Management Company S.A. a finalisé l'achat de SEB Fund Services S.A. à Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) le 15 novembre 2018. La transaction a été annoncée le 22 mai 2018 et a été conclue après l'obtention de l'accord réglementaire de la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

SEB Fund Services S.A. a été renommée FundRock Nordics S.A. le 15 novembre 2018. Le 21 décembre 2018, FundRock Nordics S.A. a été fusionnée au sein de FundRock Management Company S.A.

### 1 - Gestion du risque

Conformément aux exigences de la Circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'administration du Fonds doit définir l'exposition globale au risque du Fonds en utilisant soit l'approche par les engagements, soit l'approche par la VaR (Value at Risk).

Le Conseil d'administration du Fonds a décidé de choisir comme méthode de calcul et de suivi de l'exposition globale :

- L'approche par les engagements pour les Compartiments :
  - NORRON SICAV - Active
  - NORRON SICAV - Alpha

FundRock Management Company S.A., et avant elle FundRock Nordics S.A. (anciennement SEB Fund Services S.A.) a choisi le modèle paramétrique « Delta-Gamma » (variance-covariance) comme modèle à appliquer aux Compartiments qui calculent leur exposition globale au moyen de l'approche par la VaR.

Le calcul de la VaR absolue respecte les paramètres suivants :

- Intervalle de confiance de 99% ;
- Période de 20 jours ouvrables ;
- Période d'observation effective des facteurs de risque de 250 jours ouvrables ;
- Mise à jour quotidienne des données ; et
- Calcul et suivi quotidiens des niveaux de VaR.

Pour la période d'observation allant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018 et les Compartiments concernés par la VaR :

Pour le Compartiment NORRON SICAV - Premium :

- VaR la plus basse : 0,45% ;
- VaR la plus haute : 0,86% ;
- VaR moyenne : 0,64% ; et
- Niveau d'effet de levier moyen (méthode de la somme des valeurs notionnelles) : 81,59%.

Pour le Compartiment NORRON SICAV - Preserve :

- VaR la plus basse : 0,23% ;
- VaR la plus haute : 0,58% ;
- VaR moyenne : 0,36% ; et
- Niveau d'effet de levier moyen (méthode de la somme des valeurs notionnelles) : 42,39%.

Pour le Compartiment NORRON SICAV - Select :

- VaR la plus basse : 2,60% ;
- VaR la plus haute : 11,75% ;
- VaR moyenne : 5,80% ; et
- Niveau d'effet de levier moyen (méthode de la somme des valeurs notionnelles) : 352,49%.

Pour le Compartiment NORRON SICAV - Target :

- VaR la plus basse : 1,88% ;
- VaR la plus haute : 5,39% ;
- VaR moyenne : 3,47% ; et
- Niveau d'effet de levier moyen (méthode de la somme des valeurs notionnelles) : 137,38%.

**2 - Informations relatives à la rémunération**

FundRock Management Company S.A. (« FundRock ») a établi et applique une politique de rémunération conformément aux principes énoncés dans la Directive AIFM et la Directive UCITS V et aux dispositions légales et réglementaires en la matière applicables au Luxembourg. La politique de rémunération est alignée sur la stratégie commerciale, les objectifs, valeurs et intérêts de la Société de gestion, des Fonds qu'elle gère et des investisseurs dans ces Fonds. Elle comprend, entre autres, des mesures destinées à éviter les conflits d'intérêts. La politique de rémunération s'inscrit dans le cadre de, et favorise une gestion des risques saine et efficace. Elle n'encourage pas une prise de risques contraire aux profils de risque, aux règles et aux statuts des Fonds gérés par la Société de gestion.

En tant que société de gestion indépendante reposant sur un modèle de délégation totale (p. ex. délégation de la fonction de gestion de portefeuille collective), FundRock veille à ce que sa politique de rémunération reflète fidèlement la prédominance de son activité de surveillance au sein de ses principales activités. En l'état, il convient de noter que les employés de FundRock identifiés comme des preneurs de risque en vertu de la Directive UCITS V ne sont pas rémunérés sur la base de la performance des fonds sous gestion.

Une version papier de cette politique de rémunération est mise gratuitement à la disposition des investisseurs au siège social de FundRock.

Le montant de la rémunération, charges et avantages sociaux inclus, pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'élevait à : 6.459.595,00 EUR

Rémunération fixe : 6.271.345,00 EUR

Rémunération variable : 188.250,00 EUR

Ce montant n'inclut pas la rémunération de SEB Fund Services/FundRock Nordics S.A. pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le 21 décembre 2018, préalablement à la fusion de SEB Fund Services/FundRock Nordics S.A. avec FundRock Management Company S.A. le 21 décembre 2018.

Nombre de bénéficiaires : 64

Le montant agrégé de la rémunération du Personnel/des preneurs de risque identifiés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 est le suivant :

Personnel/preneurs de risque identifiés : 1.069.358,00 EUR

Autres preneurs de risque : 0 EUR

La rémunération de SEB Fund Services/FundRock Nordics S.A. pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le 21 décembre 2018, préalablement à la fusion de SEB Fund Services/FundRock Nordics S.A. avec FundRock Management Company S.A. le 21 décembre 2018, charges et avantages sociaux inclus, s'élevait à :

2.286.192,83 EUR

Rémunération fixe : 2.245.970,33 EUR

Rémunération variable : 40.222,50 EUR

Nombre de bénéficiaires : 19

Le montant agrégé de la rémunération du Personnel/des preneurs de risque identifiés pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le 21 décembre 2018, préalablement à la fusion de SEB Fund Services/FundRock Nordics S.A. avec FundRock Management Company S.A. le 21 décembre 2018, s'établit comme suit :

Personnel/preneurs de risque identifiés : 489.625,06 EUR

Autres preneurs de risque : 0 EUR

Le montant total de la rémunération est obtenu en combinant une évaluation de la performance de l'individu et les résultats globaux de FundRock ; l'évaluation de la performance individuelle tient compte de critères financiers mais aussi non financiers.

## NORRON SICAV

### Informations complémentaires (non révisées) (suite)

au 31 décembre 2018

La Politique est révisée une fois par an par le Compliance Officer et sa mise à jour est assurée par le département RH de FundRock, avant examen par le Comité de rémunération et approbation par le Conseil d'administration de FundRock.

La dernière mise à jour de la politique a été effectuée en février 2019, afin de refléter les nouvelles exigences imposées par la Directive « UCITS V ».

### 3 - Informations relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (règlement du Parlement européen et du Conseil 2015/2365, ci-après « Règlement »)

À la date de clôture des états financiers, le Fonds était concerné par les swaps d'indices (total return swaps, ci-après « TRS ») pour les Compartiments suivants au titre des exigences de publication du Règlement :

	NORRON - TARGET (en SEK)	NORRON - SELECT (en SEK)	NORRON - ALPHA (en SEK)
<b>Informations générales : actifs utilisés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)</b>			
en termes absolus	33.426.717,71	15.187.278,37	36.949.518,82
en pourcentage des actifs sous gestion du Compartiment	0,57%	1,63%	5,51%
<b>Données sur la concentration</b>			
<b>10 principales contreparties pour les total return swaps séparément</b>			
nom de la contrepartie	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm
volume brut des opérations en cours	33.426.717,71	15.187.278,37	36.949.518,82
<b>Données d'opération agrégées pour les TRS</b>			
<b>Ventilation des TRS en fonction de leur échéance résiduelle (montants absolus)</b>			
moins d'un jour	-	-	-
d'un jour à une semaine (7 jours)	-	-	-
d'une semaine à un mois (30 jours)	-	-	-
d'un mois à trois mois	33.426.717,71	15.187.278,37	36.949.518,82
de trois mois à un an (365 jours)	-	-	-
plus d'un an	-	-	-
échéance ouverte	-	-	-
<b>Pays d'établissement des contreparties</b>	SE	SE	SE
<b>Conservation des garanties accordées :</b>			
comptes séparés	73.610.000,00	42.893.337,50	-
comptes groupés	-	-	-
autres comptes	-	-	-
<b>Données sur les revenus et les coûts des TRS</b>			
	100,00% du revenu étant reçu/payé par le Compartiment (règlement bilatéral), le revenu total est comptabilisé dans les états primaires. Le coût des TRS est intégré au spread et comptabilisé dans les états primaires.	100,00% du revenu étant reçu/payé par le Compartiment (règlement bilatéral), le revenu total est comptabilisé dans les états primaires. Le coût des TRS est intégré au spread et comptabilisé dans les états primaires.	100,00% du revenu étant reçu/payé par le Compartiment (règlement bilatéral), le revenu total est comptabilisé dans les états primaires. Le coût des TRS est intégré au spread et comptabilisé dans les états primaires.

