

# Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2019

## **NORRON SICAV**

Société d'investissement (SICAV), Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B158534



**NORRON**  
STOCKHOLM | OSLO

#### 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.

<b>Organisation .....</b>	<b>2</b>
<b>Généralités .....</b>	<b>4</b>
<b>État consolidé des actifs nets .....</b>	<b>6</b>
<b>NORRON SICAV - Preserve .....</b>	<b>7</b>
État des actifs nets .....	7
État des investissements et autres actifs nets .....	8
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	10
<b>NORRON SICAV - Target.....</b>	<b>11</b>
État des actifs nets .....	11
État des investissements et autres actifs nets .....	12
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	16
<b>NORRON SICAV - Select .....</b>	<b>17</b>
État des actifs nets .....	17
État des investissements et autres actifs nets .....	18
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	21
<b>NORRON SICAV - Active .....</b>	<b>22</b>
État des actifs nets .....	22
État des investissements et autres actifs nets .....	23
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	24
<b>NORRON SICAV - Premium .....</b>	<b>25</b>
État des actifs nets .....	25
État des investissements et autres actifs nets .....	26
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	29
<b>NORRON SICAV - Alpha.....</b>	<b>30</b>
État des actifs nets .....	30
État des investissements et autres actifs nets .....	31
Classification sectorielle et géographique des investissements .....	32
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>33</b>
<b>Informations complémentaires .....</b>	<b>48</b>

# NORRON SICAV

## Organisation

---

### Siège social

H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange

### Conseil d'administration du Fonds

#### Président

Alexander ZETTERQUIST  
Chief Executive Officer  
Norron AB, Suède

Jesper Laudon MEYER  
Head of Compliance  
Norron AB, Suède

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

### Société de gestion

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

#### Membres

Romain DENIS  
Executive Director - Information System  
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

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

Xavier PARAIN  
Executive Director – Chief Operating Officer  
FundRock Management Company S.A., Luxembourg  
(depuis le 1<sup>er</sup> avril 2019)

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

## NORRON SICAV

### Organisation (suite)

---

	Ross THOMSON Executive Director - Managing Director FundRock Management Company S.A., Luxembourg
<b>Dépositaire et Agent payeur au Luxembourg</b>	Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
<b>Agent d'administration centrale</b>	FundRock Management Company S.A. H2O building 33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange
<b>Agent administratif, Agent de registre et de transfert</b>	European Fund Administration S.A. 2, rue d'Alsace L-1122 Luxembourg
<b>Gestionnaire financier</b>	Norron AB Oxtorgsgatan 4 SE-111 57 Stockholm
<b>Réviseur d'entreprises agréé</b>	ERNST & YOUNG Société Anonyme 35E, avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
<b>Distributeur central</b>	FundRock Management Company S.A. H2O building 33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange
<b>Agent payeur en Suède</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 SE-106 40 Stockholm

# 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 6 février 2019. 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.

La Classe CH est proposée aux investisseurs résidant en Suisse.

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

### Généralités (suite)

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

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).

# NORRON SICAV

## État consolidé des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	14.847.035.927,16
Contrats d'option à leur valeur de marché	45.624.523,39
Avoirs en banque	997.963.384,47
Garanties en espèces en banque	94.693.597,98
Autres actifs liquides	55.716.898,72
Frais d'établissement, nets	145.055,63
Montants à recevoir sur cession de titres	52.030.791,32
Montants à recevoir sur opérations de trésorerie	30.971,07
Montants à recevoir sur émission d'actions	15.433.528,57
Produits à recevoir sur portefeuille	36.981.136,58
Intérêts à recevoir sur swaps	13.628,23
Intérêts à recevoir sur CFD	36.689,21
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	39.623.671,46
Résultat à recevoir sur CFD	27.443.940,95
Autres montants à recevoir	5.158.743,47
Charges payées d'avance	87.055,44
Total de l'actif	16.218.019.543,65

### Passif

Découvert bancaire	64.932.028,01
Garanties en espèces payées	11.735.033,36
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	2.981.653,70
Montants à payer sur acquisition de titres	80.835.721,05
Montants à payer sur opérations de trésorerie	2.284.028,28
Montants à payer sur rachat d'actions	103.307.706,93
Intérêts à payer sur swaps	786.087,73
Perte non réalisée sur contrats futures	4.781.705,87
Perte non réalisée sur swaps	50.592.234,79
Perte non réalisée sur contrats forwards de change	563.399,24
Perte non réalisée sur CFD	7.731,42
Charges à payer	19.732.968,68
Intérêts à payer sur CFD	155.087,09
Résultat à payer sur CFD	40.793.818,88
Total du passif	383.489.205,03
Actifs nets en fin de période	15.834.530.338,62

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



## NORRON SICAV - Preserve

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2019

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	2.024.803.135,85
Contrats d'option à leur valeur de marché	524.867,91
Avoirs en banque	135.664.192,85
Garanties en espèces en banque	2.286.861,63
Autres actifs liquides	8.965,49
Montants à recevoir sur cession de titres	7.571.174,40
Montants à recevoir sur émission d'actions	497.941,00
Produits à recevoir sur portefeuille	6.670.774,90
Charges payées d'avance	14.509,24
Total de l'actif	2.178.042.423,27

#### Passif

Découvert bancaire	7.013.127,26
Garanties en espèces payées	1.236.141,75
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	164.244,93
Montants à payer sur rachat d'actions	1.360.704,11
Perte non réalisée sur contrats forwards de change	563.399,24
Charges à payer	2.342.870,41
Total du passif	12.680.487,70
Actifs nets en fin de période	2.165.361.935,57

#### 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	6.312.157,549	SEK	119,77	756.022.019,76
HRC NOK	885.985,307	NOK	103,05	99.335.543,42
IC SEK	11.063.837,528	SEK	111,57	1.234.337.240,17
HIC EUR	28.248,266	EUR	101,29	30.229.749,97
PB SEK	426.869,874	SEK	106,44	45.437.382,25
				2.165.361.935,57

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Preserve

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

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	2.000.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	20.973.949,87	20.308.329,77	0,94
EUR	1.000.000	Heimstaden Bostad AB 1.75% EMTN Sen Reg S 18/07.12.21	10.239.883,60	10.891.782,29	0,50
EUR	1.000.000	Heimstaden Bostad AB 2.125% EMTN Sen 19/05.09.23	10.536.632,42	11.017.192,56	0,51
EUR	1.000.000	Hoist Finance AB VAR EMTN Sen Sub Reg S 17/19.05.27	10.109.203,84	10.178.940,55	0,47
EUR	3.000.000	Jyske Bank AS 0.875% EMTN Sen Reg S 18/03.12.21	30.692.718,11	32.234.456,30	1,49
EUR	2.500.000	Jyske Bank AS VAR EMTN Sen Reg S 19/20.06.24	26.657.390,90	26.407.606,34	1,22
EUR	700.000	Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual	7.048.062,58	7.434.732,27	0,34
EUR	2.500.000	Landsbankinn hf VAR EMTN 18/06.09.28	26.552.885,02	26.315.423,98	1,22
EUR	300.000	Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	2.900.332,16	3.077.073,77	0,14
EUR	2.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	18.927.152,26	22.344.899,71	1,03
EUR	2.500.000	Sagax AB 2.25% EMTN Sen Reg S 19/13.03.25	26.208.569,97	27.525.548,64	1,27
EUR	3.500.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Sub Reg S 19/26.07.Perpetual	36.129.870,07	37.821.341,56	1,75
EUR	1.000.000	Sampo Plc VAR Sub Reg S 19/23.05.49	10.759.132,96	11.321.949,05	0,52
EUR	1.000.000	Svenska Handelsbanken AB VAR EMTN Sen Reg S 18/05.03.29	10.682.257,54	10.938.533,80	0,51
EUR	2.500.000	Sydbank A/S 1.25% EMTN Sen Reg S 19/04.02.22	25.811.184,33	27.064.372,68	1,25
EUR	200.000	Vattenfall AB VAR Reg S Sub 15/19.03.77	1.945.379,03	2.188.847,82	0,10
EUR	2.700.000	YIT Oyj 3.15% Sen 18/11.06.21	27.676.245,22	29.203.848,79	1,35
			303.850.849,88	316.274.879,88	14,61
NOK	29.500.000	Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20	33.168.489,14	33.378.826,95	1,54
NOK	24.000.000	Crayon Group AS FRN 17/06.06.20	26.232.933,82	26.407.178,06	1,22
NOK	25.000.000	Hexagon Composites ASA FRN Sen 19/15.03.23	26.919.007,08	27.471.166,25	1,27
NOK	7.500.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	7.729.138,69	8.098.554,21	0,37
NOK	30.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21	31.509.322,55	33.512.102,91	1,55
NOK	20.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 17/22.06.20	22.201.482,73	22.301.582,34	1,03
NOK	20.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 18/13.09.23	22.213.319,78	22.031.331,35	1,02
NOK	40.000.000	Stolt-Nielsen Ltd FRN Ser SNI06 Sen 15/08.04.20	42.437.389,23	44.116.843,45	2,04
NOK	31.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual	33.212.837,87	33.980.265,97	1,57
NOK	35.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	38.973.468,10	40.195.837,66	1,86
			284.597.388,99	291.493.689,15	13,47
SEK	30.000.000	AF Poyry AB FRN Ser 103 Sen 19/27.06.22	30.000.000,00	30.054.150,00	1,39
SEK	27.500.000	FastPartner AB FRN Sen 19/24.05.23	27.550.000,00	27.569.850,00	1,27
SEK	30.000.000	Heimstaden AB FRN Sen 19/31.05.23	30.017.900,00	30.082.500,00	1,39
SEK	40.000.000	Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20	40.073.392,04	40.281.600,00	1,86
SEK	50.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 524 Sen 15/16.10.20	50.742.500,00	50.413.750,00	2,33
SEK	30.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 528 16/19.05.21	30.109.200,00	30.382.800,00	1,40
SEK	36.000.000	Luossavaara-Kiirunavaara Akti FRN Ser DMTN No 102 14/09.12.19	35.600.838,26	36.034.560,00	1,66
SEK	22.000.000	Nibe Industrier AB FRN DMTN Ser 109 Sen 19/03.06.21	22.000.000,00	22.011.440,00	1,02
SEK	15.000.000	Nordax Bank AB FRN DMTN Ser 201 Sub 19/28.05.29	15.000.000,00	15.112.500,00	0,70
SEK	40.000.000	Nordic Entertainment Gr AB FRN DMTN Sen 19/23.05.22	40.000.000,00	40.073.200,00	1,85
SEK	40.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Reg S Ser 32H 16/01.04.21	40.234.400,00	40.478.800,00	1,87
SEK	45.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Ser 32H/H Sen 19/01.10.22	45.938.250,00	45.925.200,00	2,12
SEK	30.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19	29.711.400,00	30.033.450,00	1,39
SEK	50.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20	50.606.000,00	50.354.750,00	2,33
SEK	20.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	20.620.000,00	20.900.000,00	0,97
SEK	25.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR EMTN Sen 19/04.07.22	25.000.000,00	25.004.375,00	1,15
SEK	30.000.000	SBAB Bank AB FRN EMTN Sen 19/20.06.24	30.000.000,00	30.085.500,00	1,39
SEK	40.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	40.000.000,00	40.587.600,00	1,87
SEK	41.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	41.205.073,53	41.102.500,00	1,90
SEK	50.000.000	Skandiabanken AB FRN Ser 518 DMTN 19/24.08.22	51.052.000,00	51.059.000,00	2,36
SEK	28.000.000	SSAB AB FRN EMTN Sen Reg S 19/26.06.24	28.000.000,00	28.159.040,00	1,30
SEK	30.000.000	Svensk Fastighets Finansier AB FRN Ser DMTN 18/07.09.20	30.000.000,00	29.986.800,00	1,38
SEK	35.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN EMTN Tr 1 Sen Reg S 18/30.03.22	35.937.265,00	35.931.000,00	1,66
SEK	50.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 180FR 16/12.05.20	51.638.000,00	50.573.000,00	2,34
SEK	40.000.000	Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 074 15/18.03.20	40.059.200,00	40.157.400,00	1,85
SEK	45.000.000	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/20.09.21	45.000.000,00	45.091.350,00	2,08

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Preserve

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	25.000.000	Velliv Pension & Livsforsi FRN Sub 18/08.06.28	24.900.000,00	24.910.250,00	1,15
SEK	35.000.000	Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 388 Tr 1 Sen 19/12.02.21	35.000.000,00	35.165.725,00	1,62
			985.995.418,83	987.522.090,00	45,60
USD	1.000.000	Danske Bank A/S VAR Conv Jun Sub Reg S 17/28.09.Perpetual	8.362.250,86	9.016.934,69	0,42
USD	2.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	18.155.613,75	19.136.421,65	0,88
USD	2.000.000	Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	17.569.186,21	18.845.543,81	0,87
USD	4.000.000	Nordea Bank Abp VAR Ser 9519 Jun Sub RegS 14/23.03.Perpetual	36.784.299,93	37.183.744,71	1,72
			80.871.350,75	84.182.644,86	3,89
<b>Total des obligations</b>			1.655.315.008,45	1.679.473.303,89	77,57
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 13/04.04.43	18.040.380,12	18.581.349,94	0,86
NOK	25.000.000	Nortura SA FRN Ser NORT21 PRO Sen 16/11.02.22	26.728.311,31	26.971.109,42	1,25
SEK	10.000.000	Volvo Car AB FRN EMTN Sen Reg S 19/27.02.23	10.000.000,00	10.065.350,00	0,46
<b>Total des obligations</b>			54.768.691,43	55.617.809,36	2,57
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	40.000.000	Bank of Aland Plc 0% CP 19/16.08.19	39.987.737,09	39.987.737,09	1,85
SEK	40.000.000	FastPartner AB 0% CP 19/20.08.19	39.959.152,86	39.959.152,86	1,85
SEK	40.000.000	Granges AB 0% CP 19/21.10.19	39.945.407,94	39.945.407,94	1,84
SEK	30.000.000	Hemfosa Fastigheter AB 0% CP 19/17.09.19	29.973.190,65	29.973.190,65	1,38
SEK	45.000.000	Intrum AB 0% CP 19/12.08.19	44.928.438,98	44.928.438,98	2,07
SEK	30.000.000	Loomis AB 0% CP 19/18.09.19	29.955.441,28	29.955.441,28	1,38
SEK	25.000.000	Securitas AB 0% CP 19/12.12.19	24.977.270,68	24.977.270,68	1,15
SEK	40.000.000	Trelleborg Treasury AB 0% CP 19/30.09.19	39.985.383,12	39.985.383,12	1,85
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			289.712.022,60	289.712.022,60	13,37
Total des investissements dans des titres			1.999.795.722,48	2.024.803.135,85	93,51
<b><u>Contrats d'option</u></b>					
<b><u>Instruments financiers de gré à gré</u></b>					
<b>Options sur devises</b>					
NOK	50.000.000	PUT NOK/SEK 1.093 08/19	555.000,00	524.867,91	0,02
Total des contrats d'option			555.000,00	524.867,91	0,02
<b><u>Contrats d'option courts</u></b>					
<b><u>Instruments financiers de gré à gré</u></b>					
<b>Options sur devises</b>					
NOK	-50.000.000	CALL NOK/SEK 1.1065 08/19	-350.000,00	-46.369,15	0,00
NOK	-50.000.000	PUT NOK/SEK 1.075 08/19	-205.000,00	-117.875,78	-0,01
Total des contrats d'option courts			-555.000,00	-164.244,93	-0,01
Espèces et garanties en espèces en banque				137.951.054,48	6,37
Découvert bancaire				-7.013.127,26	-0,32
Autres actifs/(passifs) nets				9.260.249,52	0,43
<b>Total</b>				2.165.361.935,57	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Preserve

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2019

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Finance	52,86 %
Immobilier	11,07 %
Énergie	7,21 %
Industrie	7,10 %
Matériaux	6,07 %
Biens de consommation cycliques	4,18 %
Services de télécommunication	2,45 %
Biens de consommation non cycliques	1,25 %
Technologie	1,22 %
Services aux collectivités	0,10 %
Total	<u>93,51 %</u>

#### Classification géographique

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

Suède	48,88 %
Danemark	14,61 %
Norvège	12,65 %
Bermudes	6,87 %
Finlande	5,58 %
Îles Marshall	1,86 %
Royaume-Uni	1,84 %
Islande	1,22 %
Total	<u>93,51 %</u>

## NORRON SICAV - Target

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2019

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	5.282.269.130,98
Contrats d'option à leur valeur de marché	29.292.527,08
Avoirs en banque	321.513.559,53
Garanties en espèces en banque	81.400.000,00
Autres actifs liquides	26.211.864,50
Montants à recevoir sur cession de titres	21.307.902,43
Montants à recevoir sur opérations de trésorerie	30.971,07
Montants à recevoir sur émission d'actions	3.753.592,04
Produits à recevoir sur portefeuille	16.184.206,78
Intérêts à recevoir sur CFD	29.124,55
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	23.127.900,16
Résultat à recevoir sur CFD	10.229.567,00
Autres montants à recevoir	1.671.216,75
Charges payées d'avance	14.509,24
Total de l'actif	5.817.036.072,11

#### Passif

Découvert bancaire	47.350.677,48
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	1.207.431,58
Montants à payer sur acquisition de titres	22.875.367,44
Montants à payer sur rachat d'actions	85.602.575,78
Intérêts à payer sur swaps	107.803,30
Perte non réalisée sur contrats futures	1.458.967,27
Perte non réalisée sur swaps	17.385.737,63
Charges à payer	5.573.487,07
Intérêts à payer sur CFD	127.085,72
Résultat à payer sur CFD	21.054.264,89
Total du passif	202.743.398,16
Actifs nets en fin de période	5.614.292.673,95

#### 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	41.687.661,502	SEK	133,66	5.572.100.615,50
HRC NOK	275.961,110	NOK	135,33	40.631.142,63
NRC SEK	15.440,500	SEK	101,09	1.560.915,82
				5.614.292.673,95

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Target

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

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>					
EUR	496.951	Stora Enso Oyj R	60.819.911,01	54.263.332,57	0,97
NOK	275.000	Adevinta ASA B Reg	25.097.434,20	28.123.946,44	0,50
NOK	181.990	Aker ASA A	105.002.004,41	97.177.963,54	1,73
NOK	1.053.500	Atlantic Sapphire AS	41.024.411,55	111.178.801,71	1,98
NOK	1.602.758	Cxense ASA	62.459.205,34	8.300.239,44	0,15
NOK	550.000	DNB ASA	93.483.739,13	94.963.197,86	1,69
NOK	1.351.779	EVRY ASA	46.369.195,08	51.327.112,98	0,91
NOK	1.692.386	Fjordkraft Holding ASA Reg	63.251.633,60	81.936.073,81	1,46
NOK	272.500	FLEX LNG Ltd Reg	33.342.991,45	29.824.982,81	0,53
NOK	1.878.257	Nordic Semiconductor ASA	78.665.956,36	73.156.641,14	1,30
NOK	480.000	Norwegian Fin Hg ASA	38.018.077,76	32.377.897,33	0,58
NOK	1.230.000	NRC Group ASA	89.241.664,85	85.644.760,67	1,53
NOK	2.377.500	Ocean Yield ASA	165.928.745,66	147.955.893,52	2,64
NOK	429.160	Pioneer Property Group AS Pref	44.400.960,46	47.158.102,83	0,84
NOK	130.000	SalMar ASA	55.557.149,50	52.458.503,88	0,93
NOK	620.000	Sbanken ASA	49.023.541,36	49.106.477,61	0,87
NOK	1.070.000	Solon Eiendom ASA Reg	44.648.572,76	43.654.675,08	0,78
NOK	930.001	Spectrum ASA	57.138.075,35	67.386.571,27	1,20
NOK	416.550	Storebrand ASA	30.812.825,61	28.406.115,02	0,51
NOK	1.007.142	XXL ASA	30.941.390,42	31.272.340,84	0,56
NOK	47.500	Yara Intl ASA	21.461.115,99	21.384.534,98	0,38
			1.175.868.690,84	1.182.794.832,76	21,07
SEK	807.226	AcadeMedia AB	44.986.861,93	42.217.919,80	0,75
SEK	159.699	Akelius Residential Prop AB Pref	54.976.255,07	55.734.951,00	0,99
SEK	1.461.347	Alligator Bioscience AB	43.456.273,65	36.460.607,65	0,65
SEK	72.705	AstraZeneca Plc	54.481.144,80	56.120.989,50	1,00
SEK	213.282	BillerudKorsnas AB	25.885.760,30	26.350.991,10	0,47
SEK	633.645	BioArctic AB Reg B	59.113.258,56	47.143.188,00	0,84
SEK	606.492	Cibus Nordic Real Estate AB Reg	71.571.937,74	77.630.976,00	1,38
SEK	190.253	Electrolux AB B	45.867.993,43	45.147.036,90	0,80
SEK	171.347	Hansa Biopharma AB	43.252.029,06	29.540.222,80	0,53
SEK	108.155	Hexagon AB B	46.982.036,78	55.764.718,00	0,99
SEK	463.792	IAR Syst Group AB B	99.396.401,04	124.991.944,00	2,23
SEK	393.500	Kambi Group Plc B	71.960.292,21	59.969.400,00	1,07
SEK	730.000	Kindred Group Plc SDR	70.617.981,42	57.494.800,00	1,02
SEK	879.748	Medicover AB B Reg	57.506.485,21	75.746.302,80	1,35
SEK	275.000	Nordea Bank Abp Reg	18.425.220,00	18.540.500,00	0,33
SEK	2.012.871	Sagax AB D Reg	62.703.052,35	72.463.356,00	1,29
SEK	338.850	Sandvik AB	50.730.843,54	57.807.810,00	1,03
SEK	986.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	90.655.413,63	84.717.120,00	1,51
SEK	298.303	Skanska AB B	53.545.966,85	50.025.413,10	0,89
SEK	241.631	Veoneer Inc SDR	71.455.020,36	38.673.041,55	0,69
SEK	201.491	Volati AB Pref	126.952.282,14	136.207.916,00	2,43
SEK	470.000	Volvo AB B	66.692.777,23	69.254.500,00	1,23
SEK	315.196	Xvivo Perfusion AB	41.447.021,98	62.597.925,60	1,12
			1.372.662.309,28	1.380.601.629,80	24,59
<b>Total des actions</b>			2.609.350.911,13	2.617.659.795,13	46,63
<b>Obligations</b>					
DKK	11.250.000	AX IV EG Holding III ApS FRN Sen 13/02.12.20	15.977.941,04	16.180.595,48	0,29
EUR	4.650.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	47.191.217,17	47.216.866,71	0,84
EUR	2.500.000	Heimstaden Bostad AB 2.125% EMTN Sen 19/05.09.23	26.407.430,39	27.542.981,41	0,49
EUR	3.200.000	Hoist Finance AB VAR EMTN Sen Sub Reg S 17/19.05.27	32.132.335,10	32.572.609,75	0,58
EUR	2.900.000	Infront ASA FRN 19/15.05.23	31.203.994,23	31.022.403,47	0,55
EUR	130.000	Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	1.289.973,46	1.390.384,77	0,02
EUR	2.500.000	Jyske Bank AS VAR EMTN Sen Reg S 19/20.06.24	26.657.390,90	26.407.606,34	0,47

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
EUR	4.100.000	Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual	40.219.577,13	43.546.289,06	0,78
EUR	1.000.000	Kongsberg Actuation Syst BV 5% Sen Reg S 18/15.07.25	10.215.674,30	10.635.890,37	0,19
EUR	3.800.000	Landsbankinn hf VAR EMTN 18/06.09.28	40.148.286,47	39.999.444,45	0,71
EUR	2.800.000	Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	26.975.880,32	28.719.355,17	0,51
EUR	4.000.000	Outotec Oyj VAR Sub 16/24.03.Perpetual	42.024.513,96	43.529.094,02	0,78
EUR	3.000.000	Sagax AB 2.25% EMTN Sen Reg S 19/13.03.25	31.450.283,96	33.030.658,37	0,59
EUR	2.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB 1.75% EMTN Sen Reg S 19/14.01.25	21.270.518,64	21.513.937,75	0,38
EUR	3.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Sub Reg S 19/26.07.Perpetual	31.603.731,58	32.418.292,76	0,58
EUR	2.000.000	Sampo Plc VAR Sub Reg S 19/23.05.49	21.655.478,97	22.643.898,10	0,40
EUR	400.000	Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	3.981.918,23	4.422.048,81	0,08
EUR	410.000	Vattenfall AB VAR Reg S Sub 15/19.03.77	3.990.706,24	4.487.138,02	0,08
			438.418.911,05	451.098.899,33	8,03
NOK	14.000.000	Aker ASA FRN 12/07.09.22	16.799.535,57	16.630.554,46	0,30
NOK	35.000.000	Beerenberg AS FRN Sen 17/24.02.21	39.107.769,38	38.725.803,87	0,69
NOK	37.000.000	Bulk Industrier AS FRN 18/26.05.21	39.974.694,62	41.361.784,67	0,74
NOK	9.000.000	BW Offshore Ltd FRN Reg S Sen 15/16.03.22	9.450.842,74	9.838.507,16	0,18
NOK	12.600.000	BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20	13.678.347,58	13.747.247,22	0,25
NOK	21.000.000	BW Offshore Ltd FRN Sk Ser BWO03 14/11.03.21	21.458.155,38	22.988.845,64	0,41
NOK	37.000.000	Ekornes ASA FRN Sen 19/02.10.23	39.916.024,10	41.501.871,30	0,74
NOK	18.000.000	Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 17/07.04.22	18.985.428,56	18.775.590,16	0,33
NOK	10.500.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	10.918.525,35	11.337.975,90	0,20
NOK	24.000.000	Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46	24.765.038,99	26.568.023,10	0,47
NOK	20.000.000	Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual	20.769.863,05	21.787.300,35	0,39
NOK	31.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 18/13.09.23	33.365.266,28	34.148.563,59	0,61
NOK	37.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual	39.219.471,52	40.557.091,65	0,72
NOK	49.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	53.515.178,02	56.274.172,71	1,00
			381.924.141,14	394.243.331,78	7,03
SEK	40.000.000	AF Poyry AB FRN Ser 103 Sen 19/27.06.22	40.000.000,00	40.072.200,00	0,71
SEK	7.000.000	Bayport Management Ltd 11% Sen 17/24.09.19	7.013.700,00	7.003.150,00	0,12
SEK	30.000.000	Heimstaden AB FRN Sen 19/31.05.23	30.017.900,00	30.082.500,00	0,54
SEK	20.000.000	Intea Fastigheter AB FRN DMTN Sen 17/05.07.22	20.000.000,00	20.209.700,00	0,36
SEK	20.000.000	Islandsbanki HF FRN EMTN Ser 12 Tr 1 Sen Reg S 17/23.11.27	18.681.111,11	19.069.800,00	0,34
SEK	18.000.000	Nordic Entertainment Gr AB FRN DMTN Sen 19/23.05.22	18.000.000,00	18.032.940,00	0,32
SEK	50.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	49.772.155,26	49.101.250,00	0,87
SEK	44.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	45.531.897,23	45.980.000,00	0,82
SEK	28.000.000	SBAB Bank AB FRN EMTN Sen 19/20.06.24	28.000.000,00	28.079.800,00	0,50
SEK	61.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	61.321.513,97	61.152.500,00	1,09
SEK	40.000.000	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/20.09.21	40.000.000,00	40.081.200,00	0,71
SEK	28.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 18/15.02.22	28.000.000,00	28.040.600,00	0,50
			386.338.277,57	386.905.640,00	6,88
USD	400.000	Bayport Management Ltd 11.5% Sen Reg S 19/14.06.22	3.832.720,02	3.822.700,80	0,07
USD	2.200.000	Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23	18.652.422,85	16.087.075,49	0,29
USD	4.000.000	Danske Bank A/S 5.375% Sen Reg S 19/12.01.24	35.992.061,64	40.020.522,72	0,71
USD	4.525.000	Danske Bank A/S VAR Conv Jun Sub Reg S 17/28.09.Perpetual	38.363.316,64	40.801.629,47	0,73
USD	400.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	3.471.867,66	3.767.030,40	0,07
USD	2.500.000	Floatel International Ltd 12.75% Ser DOM 18/11.04.24	22.236.750,04	18.524.325,60	0,33
USD	3.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	26.808.960,00	28.704.632,47	0,51
USD	5.050.000	Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	45.236.073,23	47.584.998,12	0,85
USD	5.800.000	Nordea Bank Abp VAR Ser 9519 Jun Sub RegS 14/23.03.Perpetual	53.745.116,92	53.916.429,82	0,96
			248.339.289,00	253.229.344,89	4,52
<b>Total des obligations</b>			1.470.998.559,80	1.501.657.811,48	26,75

### Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

#### Obligations

EUR	2.000.000	Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23	20.309.267,13	21.938.452,07	0,39
NOK	20.000.000	Nortura SA FRN Ser NORT21 PRO Sen 16/11.02.22	21.382.649,04	21.576.887,54	0,38

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	13.000.000	Volvo Car AB FRN EMTN Sen Reg S 19/27.02.23	13.000.000,00	13.084.955,00	0,23
USD	2.000.000	Enquest Plc VAR TOG PIK EMTN Reg S Sen Sub 16/15.04.22	16.273.070,15	15.137.338,46	0,27
USD	3.011.000	Stena AB 7% Reg S Sen 14/01.02.24	25.573.349,97	26.837.651,76	0,48
USD	1.750.000	Teekay Corp 9.25% Sen 144A 19/15.11.22	16.722.824,94	16.561.944,00	0,30
USD	2.000.000	UPM-Kymmene Corp 7.45% Reg S Sen 97/26.11.27	21.702.318,90	22.128.984,00	0,39
USD	2.000.000	Veoneer Inc 4% Conv Sen 19/01.06.24	19.281.599,98	19.275.876,00	0,34
			99.553.163,94	99.941.794,22	1,78
<b>Total des obligations</b>			154.245.080,11	156.542.088,83	2,78
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	841.422	Arnarlax AS	47.951.045,23	53.095.482,44	0,95
NOK	676.561	Avida Holding AB Reg	27.614.409,90	18.033.862,69	0,32
NOK	617.500	Gentian Diagnostics AS Reg	34.208.696,67	32.583.251,10	0,58
NOK	121	ML 33 Invest AS Pref	49.298.665,88	63.847.342,23	1,14
NOK	54.323	Novelda AS Reg	35.798.922,73	35.460.978,16	0,63
NOK	2.135.000	Vaccibody AS	34.812.177,36	92.912.380,10	1,66
NOK	924.643	Zenterio AB	11.943.972,00	0,00	0,00
			241.627.889,77	295.933.296,72	5,28
SEK	78.027	Acast AB Reg	37.499.907,00	58.520.250,00	1,04
SEK	61.000	Gumbler AB Reg	23.851.000,00	23.851.000,00	0,42
SEK	167.000	Qapital Insight AB Reg	30.060.000,00	30.060.000,00	0,54
			91.410.907,00	112.431.250,00	2,00
<b>Total des actions</b>			333.038.796,77	408.364.546,72	7,28
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	50.000.000	Intrum AB 0% CP 19/23.08.19	49.920.490,00	49.920.490,00	0,89
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			49.920.490,00	49.920.490,00	0,89
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	10.000	Norron SICAV Select HC EUR Cap	9.755.998,69	11.513.022,75	0,21
SEK	829.493,348	Norron SICAV Active RC SEK Cap	271.999.999,90	282.608.383,66	5,03
SEK	1.166.786,135	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	120.332.371,61	119.688.921,73	2,13
SEK	627.147,766	Norron SICAV Premium IC SEK Cap	72.999.999,96	73.639.690,68	1,31
SEK	338.000	Norron SICAV Select R SEK Cap	61.323.340,00	60.674.380,00	1,08
			526.655.711,47	536.611.376,07	9,55
<b>Total des fonds d'investissement (OPCVM)</b>			536.411.710,16	548.124.398,82	9,76
<b>Total des investissements dans des titres</b>			5.153.965.547,97	5.282.269.130,98	94,09
<b><u>Contrats d'option</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
NOK	10.000	Equinor ASA CALL 08/19 OMX 190	1.230.142,87	598.381,84	0,01
NOK	2.500	Yara Intl ASA CALL 07/19 OSL 400	1.833.896,52	5.405.835,93	0,10
			3.064.039,39	6.004.217,77	0,11

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



## NORRON SICAV - Target

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	3.000	Husqvarna AB B CALL 07/19 OMX 90	741.000,00	315.000,00	0,01
SEK	6.000	Volvo AB B CALL 07/19 OMX 160	2.688.000,00	240.000,00	0,00
			3.429.000,00	555.000,00	0,01
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			6.493.039,39	6.559.217,77	0,12
<b>Options sur indices</b>					
NOK	1.500	Oslo Stock Exchange Index PUT 07/19 OSL 790	2.712.189,30	1.448.356,04	0,03
NOK	3.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 08/19 OSL 780	4.747.507,19	3.753.486,08	0,07
NOK	3.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 09/19 OSL 740	6.932.219,76	2.398.967,19	0,04
			14.391.916,25	7.600.809,31	0,14
SEK	2.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 07/19 OMX 1540	4.268.000,00	830.000,00	0,01
SEK	3.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1460	13.169.000,00	2.790.000,00	0,05
SEK	1.500	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1540	5.466.000,00	3.037.500,00	0,05
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1600	3.624.000,00	3.650.000,00	0,06
SEK	2.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 12/19 OMX 1440	6.320.000,00	4.825.000,00	0,09
			32.847.000,00	15.132.500,00	0,26
<b>Total des options sur indices</b>			47.238.916,25	22.733.309,31	0,40
Total des contrats d'option			53.731.955,64	29.292.527,08	0,52
<b><u>Contrats d'option courts</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur indices</b>					
NOK	-3.000	Oslo Stock Exchange Index CALL 07/19 OSL 840	-2.974.463,57	-277.431,58	0,00
SEK	-1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1460	-1.982.000,00	-930.000,00	-0,02
Total des contrats d'option courts			-4.956.463,57	-1.207.431,58	-0,02
Espèces et garanties en espèces en banque				402.913.559,53	7,18
Découvert bancaire				-47.350.677,48	-0,84
Autres actifs/(passifs) nets				-51.624.434,58	-0,93
Total				5.614.292.673,95	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2019

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Finance	23,54 %
Immobilier	10,10 %
Fonds d'investissement	9,76 %
Énergie	9,04 %
Santé	8,60 %
Technologie	8,17 %
Industrie	6,46 %
Biens de consommation cycliques	5,96 %
Matériaux	4,52 %
Biens de consommation non cycliques	4,12 %
Services aux collectivités	2,04 %
Services de télécommunication	1,78 %
Total	<u>94,09 %</u>

#### Classification géographique

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

Norvège	32,56 %
Suède	30,81 %
Luxembourg	9,83 %
Finlande	4,84 %
Bermudes	4,20 %
Danemark	2,98 %
Royaume-Uni	2,94 %
Malte	2,09 %
Islande	1,05 %
États-Unis d'Amérique	1,03 %
Îles Marshall	1,00 %
Bahamas	0,30 %
Pays-Bas	0,27 %
Île Maurice	0,19 %
Total	<u>94,09 %</u>

## NORRON SICAV - Select

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2019

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	1.156.552.276,01
Contrats d'option à leur valeur de marché	15.715.128,40
Avoirs en banque	37.536.263,43
Garanties en espèces en banque	2.630.000,00
Autres actifs liquides	29.215.566,44
Montants à recevoir sur cession de titres	10.891.019,23
Montants à recevoir sur émission d'actions	5.504.350,37
Produits à recevoir sur portefeuille	2.369.797,29
Intérêts à recevoir sur CFD	7.564,66
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	2.973.476,27
Résultat à recevoir sur CFD	17.214.373,95
Autres montants à recevoir	3.376.101,32
Charges payées d'avance	14.509,24
Total de l'actif	1.284.000.426,61

#### Passif

Découvert bancaire	3.332.916,54
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	1.609.977,19
Montants à payer sur acquisition de titres	15.008.799,84
Montants à payer sur opérations de trésorerie	2.284.028,28
Montants à payer sur rachat d'actions	1.968.785,77
Perte non réalisée sur contrats futures	3.322.738,60
Perte non réalisée sur CFD	7.731,42
Charges à payer	2.019.808,33
Intérêts à payer sur CFD	28.001,37
Résultat à payer sur CFD	19.739.553,99
Total du passif	49.322.341,33
Actifs nets en fin de période	1.234.678.085,28

#### 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	6.127.550,140	SEK	179,51	1.099.943.580,34
HRC NOK	22.201,992	NOK	181,12	4.374.845,56
HIC EUR	83.492,000	EUR	108,97	96.125.964,87
HIC USD	37.217,251	USD	99,14	34.233.694,51
				1.234.678.085,28

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Select

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

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>					
EUR	203.475	Stora Enso Oyj R	24.637.327,06	22.217.948,27	1,80
NOK	30.000	Adevinta ASA B Reg	2.532.145,74	3.068.066,88	0,25
NOK	54.873	Aker ASA A	33.110.092,12	29.300.765,94	2,37
NOK	506.588	AKVA Group ASA Reg	37.901.057,45	42.989.779,29	3,48
NOK	245.500	Atlantic Sapphire AS	10.450.280,75	25.908.301,68	2,10
NOK	100.422	Borregaard ASA	10.242.647,57	10.794.475,02	0,87
NOK	585.521	Cxense ASA	20.277.425,04	3.032.250,97	0,25
NOK	75.000	DNB ASA	12.541.242,28	12.949.526,98	1,05
NOK	804.973	EVERY ASA	27.628.736,11	30.564.863,13	2,48
NOK	557.741	Fjordkraft Holding ASA Reg	20.849.488,53	27.002.768,72	2,19
NOK	132.500	FLEX LNG Ltd Reg	16.496.794,43	14.502.055,86	1,17
NOK	546.278	Nordic Semiconductor ASA	23.025.474,83	21.277.100,85	1,72
NOK	235.000	Norwegian Fin Hg ASA	18.931.157,17	15.851.678,90	1,28
NOK	601.203	NRC Group ASA	40.639.905,59	41.861.696,79	3,39
NOK	615.000	Ocean Yield ASA	37.935.368,77	38.272.502,43	3,10
NOK	249.200	Pioneer Property Group AS Pref	25.938.565,49	27.383.258,52	2,22
NOK	55.000	SalMar ASA	23.400.890,61	22.193.982,41	1,80
NOK	403.686	Spectrum ASA	25.576.088,64	29.250.522,75	2,37
NOK	430.358	XXL ASA	13.218.607,83	13.362.864,48	1,08
NOK	17.500	Yara Intl ASA	7.906.726,94	7.878.512,89	0,64
			408.602.695,89	417.444.974,49	33,81
SEK	380.000	AcadeMedia AB	18.765.575,56	19.874.000,00	1,61
SEK	60.000	Akelius Residential Prop AB Pref	20.234.055,78	20.940.000,00	1,70
SEK	841.830	Alligator Bioscience AB	22.703.159,10	21.003.658,50	1,70
SEK	103.865	BillerudKorsnas AB	12.604.995,90	12.832.520,75	1,04
SEK	224.358	BioArctic AB Reg B	15.303.810,07	16.692.235,20	1,35
SEK	270.000	Catena Media Plc	15.987.052,18	16.969.500,00	1,37
SEK	68.539	Hansa Biopharma AB	14.477.628,30	11.816.123,60	0,96
SEK	679.100	Hexatronic Group AB Reg	34.528.645,54	36.128.120,00	2,93
SEK	75.000	Husqvarna AB B	5.329.200,20	6.514.500,00	0,53
SEK	146.805	IAR Syst Group AB B	34.868.972,01	39.563.947,50	3,20
SEK	83.166	Infant Bacterial Therap AB B	14.712.009,64	19.793.508,00	1,60
SEK	254.440	Kambi Group Plc B	44.381.949,33	38.776.656,00	3,14
SEK	200.000	Karnov Group AB Reg	8.478.460,29	8.200.000,00	0,66
SEK	640.000	Kindred Group Plc SDR	54.373.384,84	50.406.400,00	4,08
SEK	340.264	Medicover AB B Reg	23.143.976,21	29.296.730,40	2,37
SEK	60.000	Mentice AB Reg	2.940.000,00	4.225.200,00	0,34
SEK	180.000	Nordea Bank Abp Reg	12.060.144,00	12.135.600,00	0,98
SEK	50.000	Sandvik AB	8.064.385,00	8.530.000,00	0,69
SEK	100.000	Sedana Medical AB Reg	9.494.099,31	12.240.000,00	0,99
SEK	130.000	Veoneer Inc SDR	32.093.710,42	20.806.500,00	1,69
SEK	65.020	Volati AB Pref	40.290.694,24	43.953.520,00	3,56
SEK	200.000	Volvo AB B	26.655.317,31	29.470.000,00	2,39
SEK	160.000	Xvivo Perfusion AB	23.706.781,36	31.776.000,00	2,57
			495.198.006,59	511.944.719,95	41,45
USD	194.000	Sirius Intl Ins Gr Ltd Reg	28.374.214,12	20.934.111,65	1,70
<b>Total des actions</b>			956.812.243,66	972.541.754,36	78,76
<b>Obligations</b>					
SEK	10.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	10.040.983,18	9.820.250,00	0,80
SEK	40.000.000	Sweden 5% Ser 1047 04/01.12.20	43.746.000,00	43.204.600,00	3,50
			53.786.983,18	53.024.850,00	4,30
USD	600.000	Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23	5.235.120,02	4.387.384,22	0,36
<b>Total des obligations</b>			59.022.103,20	57.412.234,22	4,66

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Actions</b>					
SEK	1.100.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB D Reg	34.402.006,20	35.970.000,00	2,91
<b>Total des actions</b>			34.402.006,20	35.970.000,00	2,91
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	454.700	Vaccibody AS	7.453.620,35	19.787.943,43	1,60
NOK	418.480	Zenterio AB	5.418.920,00	0,00	0,00
			12.872.540,35	19.787.943,43	1,60
SEK	48.684	Acast AB Reg	22.499.541,00	36.513.000,00	2,96
SEK	49.584	Gumbler AB Reg	13.362.696,00	19.387.344,00	1,57
SEK	83.000	Qapital Insight AB Reg	14.940.000,00	14.940.000,00	1,21
			50.802.237,00	70.840.344,00	5,74
<b>Total des actions</b>			63.674.777,35	90.628.287,43	7,34
<b>Droits et warrants</b>					
SEK	1.200	Lendify Tec AB Call Wts Perpetual	180.000,01	0,00	0,00
<b>Total des droits et warrants</b>			180.000,01	0,00	0,00
Total des investissements dans des titres			1.114.091.130,42	1.156.552.276,01	93,67
<b><u>Contrats d'option</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
NOK	5.000	Equinor ASA CALL 08/19 OMX 190	615.071,44	299.190,92	0,02
NOK	1.000	Yara Intl ASA CALL 07/19 OSL 400	734.334,96	2.162.334,37	0,17
			1.349.406,40	2.461.525,29	0,19
SEK	1.000	Atlas Copco AB A Reg PUT 09/19 OMX 280	1.225.000,00	730.000,00	0,06
SEK	2.000	Husqvarna AB B CALL 07/19 OMX 90	494.000,00	210.000,00	0,02
SEK	3.500	Volvo AB B CALL 07/19 OMX 160	1.568.000,00	140.000,00	0,01
			3.287.000,00	1.080.000,00	0,09
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			4.636.406,40	3.541.525,29	0,28
<b>Options sur indices</b>					
NOK	500	Oslo Stock Exchange Index PUT 07/19 OSL 790	904.063,10	482.785,35	0,04
NOK	1.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 08/19 OSL 780	1.582.502,39	1.251.162,03	0,10
NOK	1.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 09/19 OSL 740	2.310.739,92	799.655,73	0,06
			4.797.305,41	2.533.603,11	0,20
SEK	2.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 07/19 OMX 1540	2.797.000,00	830.000,00	0,07
SEK	2.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1460	8.521.000,00	1.860.000,00	0,15
SEK	1.500	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1540	5.466.000,00	3.037.500,00	0,25
SEK	500	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1580	1.774.000,00	1.500.000,00	0,12
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 12/19 OMX 1440	3.160.000,00	2.412.500,00	0,20
			21.718.000,00	9.640.000,00	0,79
<b>Total des options sur indices</b>			26.515.305,41	12.173.603,11	0,99
Total des contrats d'option			31.151.711,81	15.715.128,40	1,27

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Contrats d'option courts</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	-500	Atlas Copco AB A Reg CALL 09/19 OMX 310	-537.500,00	-380.000,00	-0,03
SEK	-1.000	Atlas Copco AB A Reg PUT 09/19 OMX 250	-465.000,00	-207.500,00	-0,02
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			-1.002.500,00	-587.500,00	-0,05
<b>Options sur indices</b>					
NOK	-1.000	Oslo Stock Exchange Index CALL 07/19 OSL 840	-991.487,86	-92.477,19	-0,01
SEK	-1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1460	-1.982.000,00	-930.000,00	-0,07
<b>Total des options sur indices</b>			-2.973.487,86	-1.022.477,19	-0,08
Total des contrats d'option courts			-3.975.987,86	-1.609.977,19	-0,13
Espèces et garanties en espèces en banque				40.166.263,43	3,25
Découvert bancaire				-3.332.916,54	-0,27
Autres actifs/(passifs) nets				27.187.311,17	2,21
Total				1.234.678.085,28	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2019

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Santé	14,28 %
Technologie	13,80 %
Industrie	13,71 %
Biens de consommation cycliques	10,52 %
Matériaux	7,74 %
Finance	7,38 %
Énergie	7,00 %
Immobilier	6,83 %
Biens de consommation non cycliques	5,51 %
Pays et gouvernements	3,50 %
Services aux collectivités	2,19 %
Services de télécommunication	1,21 %
Total	<u>93,67 %</u>

#### Classification géographique

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

Suède	43,14 %
Norvège	34,24 %
Malte	8,59 %
Bermudes	3,23 %
Finlande	2,78 %
États-Unis d'Amérique	1,69 %
Total	<u>93,67 %</u>

## NORRON SICAV - Active

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2019

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	4.671.238.562,25
Contrats d'option à leur valeur de marché	80.000,00
Avoirs en banque	340.868.421,39
Garanties en espèces en banque	7.494.251,61
Autres actifs liquides	122.199,75
Montants à recevoir sur émission d'actions	4.353.113,87
Produits à recevoir sur portefeuille	176.300,00
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	8.031.407,82
Autres montants à recevoir	64.791,79
Charges payées d'avance	14.509,24
Total de l'actif	5.032.443.557,72

#### Passif

Découvert bancaire	573,70
Garanties en espèces payées	8.090.000,00
Montants à payer sur acquisition de titres	31.076.743,27
Montants à payer sur rachat d'actions	10.478.338,08
Charges à payer	7.148.793,98
Total du passif	56.794.449,03
Actifs nets en fin de période	4.975.649.108,69

#### 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	9.710.471,666	SEK	340,70	3.308.352.559,77
NRC SEK	275.254,911	SEK	111,56	30.708.358,03
IC SEK	15.849.160,599	SEK	102,62	1.626.488.581,51
HIC EUR	10.000,000	EUR	95,59	10.099.609,38
				4.975.649.108,69

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



# NORRON SICAV - Active

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

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>					
EUR	1.456.858	Stora Enso Oyj R	174.891.884,02	159.077.997,79	3,20
NOK	226.216	Aker ASA A	114.151.040,47	120.793.506,23	2,43
NOK	1.217.797	Atlantic Sapphire AS	62.600.238,29	128.517.523,67	2,58
NOK	2.105.782	Nordic Semiconductor ASA	107.045.520,43	82.018.561,94	1,65
NOK	2.556.372	Ocean Yield ASA	182.475.143,30	159.087.404,18	3,20
			466.271.942,49	490.416.996,02	9,86
SEK	1.936.965	AcadeMedia AB	106.633.497,91	101.303.269,50	2,04
SEK	275.918	AstraZeneca Plc	204.468.460,06	212.981.104,20	4,28
SEK	530.932	BillerudKorsnas AB	64.301.651,89	65.596.648,60	1,32
SEK	2.244.860	BioArctic AB Reg B	160.460.082,94	167.017.584,00	3,36
SEK	946.896	Electrolux AB B	190.959.967,17	224.698.420,80	4,51
SEK	472.300	Essity AB B Reg	107.320.439,75	134.794.420,00	2,71
SEK	836.574	Hansa Biopharma AB	194.460.022,94	144.225.357,60	2,90
SEK	461.853	Hexagon AB B	214.532.461,66	238.131.406,80	4,78
SEK	2.199.955	Husqvarna AB B	166.885.192,78	191.088.091,30	3,84
SEK	781.063	IAR Syst Group AB B	179.966.471,13	210.496.478,50	4,23
SEK	2.745.688	Kindred Group Plc SDR	265.273.250,65	216.250.386,88	4,35
SEK	843.509	Kinnevik AB B	226.793.745,44	203.707.423,50	4,09
SEK	1.655.480	Medicover AB B Reg	115.099.053,26	142.536.828,00	2,86
SEK	518.500	Mycronic AB	53.711.605,28	58.486.800,00	1,17
SEK	1.481.786	Nordea Bank Abp Reg	100.228.347,43	99.902.012,12	2,01
SEK	500.000	Oncopeptides AB Reg	65.763.998,96	72.500.000,00	1,46
SEK	1.449.614	Sandvik AB	223.245.410,34	247.304.148,40	4,97
SEK	2.752.042	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	246.415.385,22	236.455.448,64	4,75
SEK	1.187.797	Skanska AB B	202.060.449,64	199.193.556,90	4,00
SEK	714.364	Veoneer Inc SDR	185.541.573,18	114.333.958,20	2,30
SEK	2.460.342	Volvo AB B	350.439.178,20	362.531.393,70	7,29
SEK	556.978	Xvivo Perfusion AB	70.252.042,85	110.615.830,80	2,22
			3.694.812.288,68	3.754.150.568,44	75,44
<b>Total des actions</b>			4.335.976.115,19	4.403.645.562,25	88,50
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
SEK	62.000	Gumbler AB Reg	24.242.000,00	24.242.000,00	0,49
<b>Total des actions</b>			24.242.000,00	24.242.000,00	0,49
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds tracker (OPCVM)</b>					
SEK	540.000	XACT Sverige Units SEK Dist	239.326.547,34	243.351.000,00	4,89
<b>Total des fonds tracker (OPCVM)</b>			239.326.547,34	243.351.000,00	4,89
Total des investissements dans des titres			4.599.544.662,53	4.671.238.562,25	93,88
<b><u>Contrats d'option</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	2.000	Volvo AB B CALL 07/19 OMX 160	896.000,00	80.000,00	0,00
Total des contrats d'option			896.000,00	80.000,00	0,00
Espèces et garanties en espèces en banque				348.362.673,00	7,00
Découvert bancaire				-573,70	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-44.031.552,86	-0,88
Total				4.975.649.108,69	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Active

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2019

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Santé	17,08 %
Industrie	16,26 %
Biens de consommation cycliques	15,00 %
Finance	13,28 %
Technologie	12,32 %
Biens de consommation non cycliques	7,33 %
Fonds d'investissement	4,89 %
Matériaux	4,52 %
Énergie	3,20 %
Total	<u>93,88 %</u>

#### Classification géographique

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

Suède	67,88 %
Norvège	9,86 %
Finlande	5,21 %
Malte	4,35 %
Royaume-Uni	4,28 %
États-Unis d'Amérique	2,30 %
Total	<u>93,88 %</u>

## NORRON SICAV - Premium

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2019

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	1.236.384.996,41
Avoirs en banque	104.875.043,45
Garanties en espèces en banque	882.484,74
Autres actifs liquides	89.013,50
Montants à recevoir sur cession de titres	7.571.174,40
Montants à recevoir sur émission d'actions	1.295.264,60
Produits à recevoir sur portefeuille	11.558.557,61
Intérêts à recevoir sur swaps	13.628,23
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	4.263.005,19
Charges payées d'avance	14.509,24
Total de l'actif	1.366.947.677,37

#### Passif

Découvert bancaire	7.234.733,03
Garanties en espèces payées	2.408.891,61
Montants à payer sur rachat d'actions	708.976,00
Intérêts à payer sur swaps	494.977,78
Perte non réalisée sur swaps	3.203.752,21
Charges à payer	2.108.828,19
Total du passif	16.160.158,82
Actifs nets en fin de période	1.350.787.518,55

#### 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	5.456.237,349	SEK	124,65	680.107.215,33
NRC SEK	104.134,415	SEK	102,97	10.722.413,75
IC SEK	4.881.479,750	SEK	117,42	573.200.004,60
HIC NOK	688.158,991	NOK	115,88	86.757.884,87
				1.350.787.518,55

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Premium

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

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>					
DKK	10.500.000	AX IV EG Holding III ApS FRN Sen 13/02.12.20	14.912.744,97	15.101.889,11	1,12
EUR	2.250.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	22.714.929,60	22.846.870,98	1,69
EUR	2.200.000	DLF Seeds A/S VAR Sub 18/27.11.Perpetual	23.341.238,22	24.347.766,30	1,80
EUR	500.000	European Energy AS FRN Sen 19/20.09.23	5.350.794,55	5.441.136,75	0,40
EUR	1.000.000	Heimstaden Bostad AB 2.125% EMTN Sen 19/05.09.23	10.536.632,43	11.017.192,56	0,82
EUR	1.500.000	Hoist Finance AB VAR EMTN Sen Sub Reg S 17/19.05.27	15.011.831,89	15.268.410,82	1,13
EUR	1.700.000	Infront ASA FRN 19/15.05.23	18.029.012,24	18.185.546,86	1,35
EUR	2.000.000	Jyske Bank AS VAR EMTN Sen Reg S 19/20.06.24	21.325.912,72	21.126.085,08	1,56
EUR	1.500.000	Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual	15.131.783,13	15.931.569,17	1,18
EUR	750.000	Kongsberg Actuation Syst BV 5% Sen Reg S 18/15.07.25	7.665.478,37	7.976.917,78	0,59
EUR	1.500.000	Landsbankinn hf VAR EMTN 18/06.09.28	15.931.731,01	15.789.254,39	1,17
EUR	1.500.000	Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	14.505.856,55	15.385.368,84	1,14
EUR	1.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	9.459.887,80	11.172.449,85	0,83
EUR	1.000.000	Outotec Oyj VAR Sub 16/24.03.Perpetual	9.427.079,59	10.882.273,50	0,81
EUR	1.500.000	Sagax AB 2.25% EMTN Sen Reg S 19/13.03.25	15.725.141,98	16.515.329,19	1,22
EUR	1.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB 1.75% EMTN Sen Reg S 19/14.01.25	10.656.778,54	10.756.968,88	0,80
EUR	2.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Sub Reg S 19/26.07.Perpetual	20.645.640,04	21.612.195,18	1,60
EUR	1.000.000	Sampo Plc VAR Sub Reg S 19/23.05.49	10.747.276,80	11.321.949,05	0,84
EUR	100.000	Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	981.345,93	1.105.512,20	0,08
EUR	1.500.000	Sydbank A/S 1.25% EMTN Sen Reg S 19/04.02.22	15.486.710,60	16.238.623,60	1,20
EUR	700.000	Transcom Holding AB 6.5% 18/22.03.23	7.171.981,01	7.022.864,64	0,52
EUR	1.000.000	Tresu Investement Holding A/S FRN Sen17/29.09.22	2.420.519,76	4.807.217,91	0,36
EUR	1.000.000	YIT Oyj 4.25% Sen 18/11.06.23	10.250.461,19	10.907.366,13	0,81
			282.518.023,95	295.658.869,66	21,90
NOK	18.000.000	Aker ASA FRN 12/07.09.22	20.778.027,31	21.382.141,45	1,58
NOK	10.000.000	Aker Solutions ASA FRN Sen 18/25.07.22	10.142.107,48	11.097.263,20	0,82
NOK	15.000.000	Beerenberg AS FRN Sen 17/24.02.21	16.638.848,68	16.596.773,08	1,23
NOK	15.000.000	Bulk Industrier AS FRN 18/26.05.21	16.408.833,05	16.768.291,08	1,24
NOK	15.400.000	BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20	15.293.204,80	16.802.191,04	1,24
NOK	21.000.000	Crayon Group AS FRN 17/06.06.20	22.884.922,61	23.106.280,80	1,71
NOK	20.000.000	Ekornes ASA FRN Sen 19/02.10.23	21.576.229,25	22.433.443,94	1,66
NOK	20.000.000	Hexagon Composites ASA FRN Sen 19/15.03.23	21.591.441,69	21.976.933,00	1,63
NOK	7.500.000	Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 17/07.04.22	7.910.889,23	7.823.162,57	0,58
NOK	10.000.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	10.305.518,26	10.798.072,28	0,80
NOK	20.000.000	Nortura SA Step-up Sub 18/25.05.78	21.501.614,35	21.976.932,99	1,63
NOK	26.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21	27.856.722,20	29.043.822,52	2,15
NOK	4.000.000	Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46	3.943.324,25	4.428.003,85	0,33
NOK	15.000.000	Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual	15.628.094,91	16.340.475,27	1,21
NOK	22.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 18/13.09.23	23.735.124,36	24.234.464,49	1,79
NOK	10.669.171	Solstad Farstad ASA VAR PIK Ser SOFF04 14/24.09.21	6.355.920,73	1.509.001,75	0,11
NOK	19.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	21.168.523,82	21.820.597,58	1,62
NOK	5.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Ser 18/29.08.23	5.415.465,80	5.467.034,08	0,40
			289.134.812,78	293.604.884,97	21,73
SEK	20.000.000	AF Poyry AB FRN Ser 103 Sen 19/27.06.22	20.000.000,00	20.036.100,00	1,48
SEK	7.666.010	Arise AB 5.75% Conv Sub 17/31.03.22	7.622.901,01	8.106.805,58	0,60
SEK	16.000.000	Arise AB FRN Sen 18/16.03.21	16.057.000,00	16.360.000,00	1,21
SEK	12.000.000	Bayport Management Ltd 11% Sen 17/24.09.19	12.031.000,00	12.005.400,00	0,89
SEK	13.000.000	Bayport Management Ltd 14% Sub Reg S 14/17.11.19	13.340.080,00	13.308.750,00	0,99
SEK	20.000.000	Heimstaden AB FRN Sen 19/31.05.23	20.017.900,00	20.055.000,00	1,48
SEK	18.000.000	Islandsbanki HF FRN EMTN Ser 12 Tr 1 Sen Reg S 17/23.11.27	16.735.909,09	17.162.820,00	1,27
SEK	12.000.000	Jyske Bank AS FRN 19/09.07.Perpetual	12.000.000,00	12.260.880,00	0,91
SEK	20.000.000	Lansforsakringar Hypotek AB FRN Reg S Ser DMTN 15/12.05.21	20.355.800,00	20.394.000,00	1,51
SEK	14.000.000	Lendify Technologies AB FRN 18/08.05.21	14.061.000,00	14.245.000,00	1,05
SEK	10.000.000	M2 Asset Management AB FRN Sen 17/06.07.20	10.140.000,00	10.108.800,00	0,75
SEK	15.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19	15.076.800,00	15.016.725,00	1,11
SEK	20.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	19.766.731,77	19.640.500,00	1,45

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# NORRON SICAV - Premium

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	21.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	21.568.575,00	21.945.000,00	1,62
SEK	20.000.000	SBAB Bank AB FRN EMTN Sen 19/20.06.24	20.000.000,00	20.057.000,00	1,49
SEK	28.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	28.068.360,00	28.070.000,00	2,08
SEK	15.000.000	SSAB AB FRN EMTN Sen Reg S 19/26.06.24	15.000.000,00	15.085.200,00	1,12
SEK	15.000.000	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/20.09.21	15.000.000,00	15.030.450,00	1,11
SEK	7.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 18/15.02.22	7.000.000,00	7.010.150,00	0,52
SEK	15.000.000	Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 388 Tr 1 Sen 19/12.02.21	15.000.000,00	15.071.025,00	1,12
			318.842.056,87	320.969.605,58	23,76
USD	300.000	Bayport Management Ltd 11.5% Sen Reg S 19/14.06.22	2.874.540,01	2.867.025,60	0,21
USD	600.000	Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23	5.190.703,48	4.387.384,22	0,32
USD	1.500.000	Danske Bank A/S 5.375% Sen Reg S 19/12.01.24	13.414.227,35	15.007.696,02	1,11
USD	2.000.000	Danske Bank A/S VAR Conv Jun Sub Reg S 17/28.09.Perpetual	16.373.203,19	18.033.869,37	1,34
USD	1.200.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	10.295.744,05	11.301.091,20	0,84
USD	800.000	Floatel International Ltd 12.75% Ser DOM 18/11.04.24	7.115.760,01	5.927.784,20	0,44
USD	2.250.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	20.471.350,89	21.528.474,35	1,59
USD	2.450.000	Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	21.871.277,83	23.085.791,17	1,71
USD	3.000.000	Nordea Bank Abp VAR Ser 9519 Jun Sub RegS 14/23.03.Perpetual	27.612.099,93	27.887.808,53	2,06
			125.218.906,74	130.026.924,66	9,62
<b>Total des obligations</b>			1.030.626.545,31	1.055.362.173,98	78,13
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	2.500.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 13/04.04.43	30.092.862,24	30.968.916,56	2,29
EUR	1.000.000	Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23	10.169.914,66	10.969.226,04	0,81
			40.262.776,90	41.938.142,60	3,10
SEK	15.000.000	Volvo Car AB FRN EMTN Sen Reg S 19/27.02.23	15.075.535,72	15.098.025,00	1,12
USD	1.000.000	Enquest Plc VAR TOG PIK EMTN Reg S Sen Sub 16/15.04.22	7.786.030,55	7.568.669,23	0,56
USD	1.800.000	Siccar Point Energy Bonds PLC 9% 18/31.01.23	15.007.663,60	16.909.884,00	1,25
USD	1.595.000	Stena AB 7% Reg S Sen 14/01.02.24	13.697.762,02	14.216.557,47	1,05
USD	1.750.000	Teekay Corp 9.25% Sen 144A 19/15.11.22	16.722.824,94	16.561.944,00	1,23
USD	1.730.000	UPM-Kymmene Corp 7.45% Reg S Sen 97/26.11.27	18.576.604,70	19.141.571,16	1,42
USD	1.000.000	Veoneer Inc 4% Conv Sen 19/01.06.24	9.640.799,99	9.637.938,00	0,71
			81.431.685,80	84.036.563,86	6,22
<b>Total des obligations</b>			136.769.998,42	141.072.731,46	10,44
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
NOK	137.703	Solstad Farstad ASA 0% Sen STRIPS 19/31.12.Perpetual	0,00	0,00	0,00
<b>Total des obligations</b>			0,00	0,00	0,00
<b>Obligations en défaut de paiement</b>					
NOK	142.634	Solstad Farstad ASA 0% 14/31.12.Perpetual	147.269,96	0,00	0,00
NOK	145.364	Solstad Farstad ASA 19/31.12.Perpetual	159.997,97	0,00	0,00
<b>Total des obligations en défaut de paiement</b>			307.267,93	0,00	0,00
<b>Droits et warrants</b>					
SEK	1.500	Lendify Tec AB Call Wts Perpetual	180.000,01	0,00	0,00
<b>Total des droits et warrants</b>			180.000,01	0,00	0,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Premium

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	20.000.000	Arla Foods Finance AS 0% CP 19/23.08.19	19.988.251,35	19.988.251,35	1,48
SEK	20.000.000	NCC Treasury AB 0% CP 19/25.11.19	19.961.839,62	19.961.839,62	1,48
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			39.950.090,97	39.950.090,97	2,96
Total des investissements dans des titres			1.207.833.902,64	1.236.384.996,41	91,53
Espèces et garanties en espèces en banque				105.757.528,19	7,83
Découvert bancaire				-7.234.733,03	-0,54
Autres actifs/(passifs) nets				15.879.726,98	1,18
Total				1.350.787.518,55	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Premium

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2019

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Finance	41,46 %
Énergie	13,54 %
Immobilier	7,91 %
Matériaux	4,98 %
Industrie	4,62 %
Technologie	4,24 %
Biens de consommation cycliques	4,08 %
Biens de consommation non cycliques	3,51 %
Services aux collectivités	2,73 %
Services de télécommunication	2,49 %
Santé	1,45 %
Fonds d'investissement	0,52 %
Total	<u>91,53 %</u>

#### Classification géographique

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

Suède	23,81 %
Norvège	23,12 %
Danemark	14,40 %
Finlande	7,60 %
Bermudes	7,46 %
Royaume-Uni	5,14 %
Islande	2,44 %
Île Maurice	2,09 %
Îles Marshall	2,02 %
Bahamas	1,23 %
Luxembourg	0,84 %
États-Unis d'Amérique	0,71 %
Pays-Bas	0,67 %
Total	<u>91,53 %</u>

## NORRON SICAV - Alpha

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2019

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	475.787.825,66
Contrats d'option à leur valeur de marché	12.000,00
Avoirs en banque	57.505.903,82
Autres actifs liquides	69.289,04
Frais d'établissement, nets	145.055,63
Montants à recevoir sur cession de titres	4.689.520,86
Montants à recevoir sur émission d'actions	29.266,69
Produits à recevoir sur portefeuille	21.500,00
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	1.227.882,02
Autres montants à recevoir	46.633,61
Charges payées d'avance	14.509,24
Total de l'actif	539.549.386,57

#### Passif

Montants à payer sur acquisition de titres	11.874.810,50
Montants à payer sur rachat d'actions	3.188.327,19
Intérêts à payer sur swaps	183.306,65
Perte non réalisée sur swaps	30.002.744,95
Charges à payer	539.180,70
Total du passif	45.788.369,99
Actifs nets en fin de période	493.761.016,58

### 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	2.080.265,433	SEK	102,58	213.390.346,32
NRC SEK	1.084.063,207	SEK	98,36	106.633.708,45
HNRC EUR	350,916	EUR	98,99	367.017,31
SC SEK	1.563.250,044	SEK	104,33	163.087.243,69
HIC EUR	10.410,000	EUR	93,49	10.282.700,81
				493.761.016,58

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



# NORRON SICAV - Alpha

## État des investissements et autres actifs nets (en SEK) au 30 juin 2019

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>					
EUR	154.648	Stora Enso Oyj R	18.585.512,79	16.886.404,99	3,42
NOK	25.128	Aker ASA A	10.818.828,95	13.417.703,54	2,72
NOK	138.202	Atlantic Sapphire AS	6.870.038,80	14.584.843,62	2,95
NOK	249.990	Nordic Semiconductor ASA	11.577.115,14	9.736.914,98	1,97
NOK	297.489	Ocean Yield ASA	20.977.649,29	18.513.249,55	3,75
			50.243.632,18	56.252.711,69	11,39
SEK	195.917	AcadeMedia AB	10.801.578,88	10.246.459,10	2,07
SEK	29.219	AstraZeneca Plc	21.631.908,75	22.554.146,10	4,57
SEK	52.120	BillerudKorsnas AB	6.332.934,78	6.439.426,00	1,30
SEK	248.246	BioArctic AB Reg B	17.227.174,85	18.469.502,40	3,74
SEK	107.752	Electrolux AB B	22.061.721,80	25.569.549,60	5,18
SEK	52.249	Essity AB B Reg	12.133.700,59	14.911.864,60	3,02
SEK	96.182	Hansa Biopharma AB	21.181.851,17	16.581.776,80	3,36
SEK	48.700	Hexagon AB B	21.726.113,33	25.109.720,00	5,09
SEK	239.565	Husqvarna AB B	18.414.117,18	20.808.615,90	4,21
SEK	81.640	IAR Syst Group AB B	18.155.924,60	22.001.980,00	4,46
SEK	290.319	Kindred Group Plc SDR	27.128.980,78	22.865.524,44	4,63
SEK	89.394	Kinnevik AB B	23.881.434,89	21.588.651,00	4,37
SEK	169.588	Medicover AB B Reg	11.211.196,28	14.601.526,80	2,96
SEK	48.008	Mycronic AB	5.123.746,04	5.415.302,40	1,10
SEK	163.214	Nordea Bank Abp Reg	11.030.218,57	11.003.887,88	2,23
SEK	60.709	Oncopeptides AB Reg	7.888.469,40	8.802.805,00	1,78
SEK	153.342	Sandvik AB	22.600.560,49	26.160.145,20	5,30
SEK	290.048	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	26.024.414,26	24.920.924,16	5,05
SEK	124.094	Skanska AB B	21.529.507,17	20.810.563,80	4,21
SEK	77.302	Veoneer Inc SDR	19.449.286,68	12.372.185,10	2,51
SEK	247.206	Volvo AB B	33.045.197,50	36.425.804,10	7,38
SEK	57.751	Xvivo Perfusion AB	7.064.574,75	11.469.348,60	2,32
			385.644.612,74	399.129.708,98	80,84
<b>Total des actions</b>			454.473.757,71	472.268.825,66	95,65
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
SEK	9.000	Gumbler AB Reg	3.519.000,00	3.519.000,00	0,71
<b>Total des actions</b>			3.519.000,00	3.519.000,00	0,71
Total des investissements dans des titres			457.992.757,71	475.787.825,66	96,36
<b><u>Contrats d'option</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	300	Volvo AB B CALL 07/19 OMX 160	134.400,00	12.000,00	0,00
Total des contrats d'option			134.400,00	12.000,00	0,00
Espèces et garanties en espèces en banque				57.505.903,82	11,65
Autres actifs/(passifs) nets				-39.544.712,90	-8,01
Total				493.761.016,58	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Alpha

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2019

---

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Santé	18,73 %
Industrie	16,89 %
Biens de consommation cycliques	16,53 %
Finance	14,37 %
Technologie	13,33 %
Biens de consommation non cycliques	8,04 %
Matériaux	4,72 %
Énergie	3,75 %
Total	<u>96,36 %</u>

#### Classification géographique

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

Suède	67,61 %
Norvège	11,39 %
Finlande	5,65 %
Malte	4,63 %
Royaume-Uni	4,57 %
États-Unis d'Amérique	2,51 %
Total	<u>96,36 %</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.

d) Coût d'acquisition des titres

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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.

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

1	SEK	=	0,1536382	AUD	Dollar australien
			0,7064365	DKK	Couronne danoise
			0,0946493	EUR	Euro
			0,0847172	GBP	Livre sterling
			0,9191455	NOK	Couronne norvégienne
			0,1077772	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.

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.

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.

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.

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.

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.

**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. 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.

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.

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

#### 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 30 juin 2019 :

Compartiments	Description	Devise	Quantité	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Active RC SEK Cap	SEK	829.493,348	282.608.383,66	5,03%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	SEK	1.166.786,135	119.688.921,73	2,13%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Premium IC SEK Cap	SEK	627.147,766	73.639.690,68	1,31%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Select HC EUR Cap	SEK	10.000,000	11.513.022,75	0,21%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Select R SEK Cap	SEK	338.000,000	60.674.380,00	1,08%

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

#### Note 5 - 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).

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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 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, HIC USD, PB SEK, HRC NOK, NRC SEK, HNRC EUR, 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.

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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	1.476.051,92
NORRON SICAV - Target	SEK	-
NORRON SICAV - Select	SEK	106.083,80
NORRON SICAV - Premium	SEK	1.436.697,12
NORRON SICAV - Alpha	SEK	62.850,43

### Note 6 - 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.

### Note 7 - Contrats forwards de change

Au 30 juin 2019, 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 Banken AB, Suède)</b>					
EUR	2.000.000,00	SEK	21.250.520,80	22.08.2019	-112.482,06
EUR	3.500.000,00	SEK	37.782.657,15	22.08.2019	-791.089,35
EUR	2.000.000,00	SEK	21.313.150,40	22.08.2019	-175.111,66
EUR	3.500.000,00	SEK	37.493.449,35	22.08.2019	-501.881,55
NOK	10.000.000,00	SEK	10.840.884,00	22.08.2019	14.993,37
NOK	50.000.000,00	SEK	54.735.000,00	22.08.2019	-455.613,13
NOK	18.000.000,00	SEK	19.620.088,20	22.08.2019	-79.508,93
NOK	70.000.000,00	SEK	76.765.451,00	22.08.2019	-774.309,38
NOK	14.000.000,00	SEK	15.337.219,80	22.08.2019	-138.991,48
NOK	7.500.000,00	SEK	8.171.445,75	22.08.2019	-29.537,72
SEK	10.755.465,00	EUR	1.000.000,00	22.08.2019	186.445,63
SEK	16.177.816,95	EUR	1.500.000,00	22.08.2019	324.287,89
SEK	392.080.686,00	EUR	37.250.000,00	22.08.2019	-1.615.285,57
SEK	9.440.321,40	EUR	900.000,00	22.08.2019	-71.796,03
SEK	47.349.662,85	EUR	4.500.000,00	22.08.2019	-210.924,32
SEK	54.325.000,00	NOK	50.000.000,00	22.08.2019	45.613,13
SEK	393.537.132,00	NOK	360.000.000,00	22.08.2019	2.725.546,54
SEK	5.005.159,95	USD	525.000,00	22.08.2019	152.229,58
SEK	144.320.858,06	USD	15.255.000,00	22.08.2019	3.308.566,89
USD	800.000,00	SEK	7.689.195,28	22.08.2019	-294.253,76
USD	1.000.000,00	SEK	9.564.272,00	22.08.2019	-320.595,10
USD	825.000,00	SEK	7.610.813,02	22.08.2019	15.220,43
USD	1.400.000,00	SEK	13.102.070,94	22.08.2019	-160.923,27
USD	2.000.000,00	SEK	18.468.492,00	22.08.2019	18.861,81
USD	500.000,00	SEK	4.738.794,05	22.08.2019	-116.955,60
					<b>942.506,36</b>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
NOK	84.214.826,89	SEK	92.426.867,30	20.08.2019	-996.314,87
NOK	1.021.478,00	SEK	1.102.317,77	20.08.2019	6.682,88
NOK	1.500.000,00	SEK	1.623.397,50	20.08.2019	5.126,05
NOK	3.675.000,00	SEK	3.978.760,80	20.08.2019	11.121,89



# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
NOK	2.050.000,00	SEK	2.241.658,60	20.08.2019	-16.009,75
NOK	450.000,00	SEK	490.828,95	20.08.2019	-2.271,89
SEK	2.191.242,11	NOK	2.000.000,10	20.08.2019	19.877,27
					-971.788,42
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC EUR (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
EUR	2.854.821,75	SEK	30.706.320,00	20.08.2019	-534.117,18
					-534.117,18

## NORRON SICAV - Target

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Banken AB, Suède)</b>					
EUR	3.000.000,00	SEK	32.094.438,00	22.08.2019	-387.379,89
EUR	3.000.000,00	SEK	32.115.937,20	22.08.2019	-408.879,09
NOK	15.000.000,00	SEK	16.432.735,50	22.08.2019	-148.919,44
NOK	5.500.000,00	SEK	5.995.067,65	22.08.2019	-24.335,09
NOK	10.000.000,00	SEK	10.895.261,00	22.08.2019	-39.383,63
NOK	31.000.000,00	SEK	33.790.151,90	22.08.2019	-136.932,04
NOK	16.000.000,00	SEK	17.368.990,40	22.08.2019	413,40
NOK	26.000.000,00	SEK	28.419.976,00	22.08.2019	-194.694,83
SEK	16.119.408,55	DKK	11.500.000,00	22.08.2019	-170.152,64
SEK	8.607.563,20	EUR	800.000,00	22.08.2019	152.347,70
SEK	23.727.464,86	EUR	2.200.000,00	22.08.2019	475.622,24
SEK	547.334.112,00	EUR	52.000.000,00	22.08.2019	-2.254.895,29
SEK	10.495.806,10	EUR	1.000.000,00	22.08.2019	-73.213,27
SEK	550.951.984,80	NOK	504.000.000,00	22.08.2019	3.815.765,15
SEK	433.057.179,78	USD	45.775.000,00	22.08.2019	9.927.869,49
SEK	3.250.441,11	USD	350.000,00	22.08.2019	15.154,19
SEK	14.763.131,20	USD	1.600.000,00	22.08.2019	-26.751,85
SEK	10.532.887,09	USD	1.100.000,00	22.08.2019	364.842,50
USD	1.000.000,00	SEK	9.424.349,10	22.08.2019	-180.672,20
USD	625.000,00	SEK	5.893.968,19	22.08.2019	-116.670,12
USD	1.200.000,00	SEK	11.361.053,40	22.08.2019	-268.641,11
USD	885.000,00	SEK	8.405.707,08	22.08.2019	-225.053,02
USD	1.000.000,00	SEK	9.477.588,10	22.08.2019	-233.911,20
USD	1.400.000,00	SEK	13.389.980,80	22.08.2019	-448.833,13
USD	4.000.000,00	SEK	37.434.488,40	22.08.2019	-459.780,78
EUR	500.000,00	SEK	5.310.866,70	04.09.2019	-25.822,04
NOK	3.700.000,00	SEK	4.032.818,70	04.09.2019	-18.418,82
NOK	44.900.000,00	SEK	48.956.894,60	04.09.2019	-241.609,54
NOK	4.100.000,00	SEK	4.447.708,70	04.09.2019	680,36
NOK	9.500.000,00	SEK	10.299.928,50	04.09.2019	7.314,44
NOK	2.700.000,00	SEK	2.938.733,46	04.09.2019	-9.306,52
NOK	19.200.000,00	SEK	20.875.518,72	04.09.2019	-44.038,25
NOK	3.900.000,00	SEK	4.232.751,90	04.09.2019	-1.357,43
NOK	2.600.000,00	SEK	2.849.288,00	04.09.2019	-28.358,35
NOK	39.200.000,00	SEK	43.017.123,52	04.09.2019	-486.184,22
NOK	40.000.000,00	SEK	43.889.000,00	04.09.2019	-490.082,35
NOK	17.100.000,00	SEK	18.693.737,10	04.09.2019	-140.699,80
NOK	6.900.000,00	SEK	7.476.346,65	04.09.2019	9.966,64
SEK	57.311.629,50	EUR	5.300.000,00	04.09.2019	1.290.156,13
SEK	10.696.653,00	NOK	9.900.000,00	04.09.2019	-44.579,12
SEK	3.463.584,00	NOK	3.200.000,00	04.09.2019	-8.329,41
SEK	6.497.430,00	NOK	6.000.000,00	04.09.2019	-12.407,65
SEK	4.054.086,30	NOK	3.700.000,00	04.09.2019	39.686,42
SEK	12.807.054,00	NOK	11.700.000,00	04.09.2019	112.870,59
SEK	61.788.687,87	NOK	56.350.000,00	04.09.2019	650.462,63
SEK	14.994.197,90	NOK	13.700.000,00	04.09.2019	130.068,60
SEK	20.167.614,40	NOK	18.400.000,00	04.09.2019	204.112,28
SEK	1.424.201.870,00	NOK	1.300.000.000,00	04.09.2019	13.737.046,31
SEK	12.364.819,62	NOK	11.400.000,00	04.09.2019	-3.871,91
SEK	19.432.896,93	NOK	17.900.000,00	04.09.2019	11.881,28
SEK	8.304.784,48	NOK	7.600.000,00	04.09.2019	58.990,13
SEK	5.280.852,66	NOK	4.850.000,00	04.09.2019	18.733,89
SEK	34.554.319,80	NOK	31.850.000,00	04.09.2019	-2.068,38
SEK	18.997.228,80	NOK	17.600.000,00	04.09.2019	-98.294,97

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
					23.569.456,99
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
NOK	1.501,44	SEK	1.625,54	20.08.2019	4,56
NOK	20.895,47	SEK	22.933,30	20.08.2019	-247,46
NOK	50.425,62	SEK	55.346,50	20.08.2019	-600,29
NOK	12.500,98	SEK	13.478,58	20.08.2019	93,51
NOK	23.255,83	SEK	25.303,90	20.08.2019	-55,46
NOK	5.662,13	SEK	6.149,37	20.08.2019	-2,10
NOK	3.781,36	SEK	4.106,57	20.08.2019	-1,21
NOK	37.779,50	SEK	41.207,27	20.08.2019	-190,73
NOK	60.924,72	SEK	66.497,63	20.08.2019	-352,74
NOK	33.509,44	SEK	36.753,79	20.08.2019	-373,18
NOK	20.787,20	SEK	22.548,83	20.08.2019	19,47
NOK	42.802,58	SEK	46.804,28	20.08.2019	-334,27
NOK	64.266,92	SEK	69.848,50	20.08.2019	-75,04
NOK	16.709,84	SEK	18.312,76	20.08.2019	-171,18
NOK	31.692,59	SEK	34.492,66	20.08.2019	-84,57
NOK	70.411,14	SEK	76.203,51	20.08.2019	240,62
NOK	60.855,36	SEK	66.810,18	20.08.2019	-740,59
NOK	9.028,11	SEK	9.891,39	20.08.2019	-89,73
NOK	35.918,24	SEK	39.352,20	20.08.2019	-356,40
NOK	30.131,97	SEK	33.040,64	20.08.2019	-326,89
NOK	11.520,09	SEK	12.518,87	20.08.2019	-11,71
NOK	12.955,56	SEK	14.163,96	20.08.2019	-98,34
NOK	37.010.403,19	SEK	40.619.398,64	20.08.2019	-437.856,57
NOK	36.737,47	SEK	39.881,61	20.08.2019	3,61
SEK	8.486,09	NOK	7.746,53	20.08.2019	75,82
SEK	80.782,87	NOK	74.536,56	20.08.2019	-140,16
SEK	5.551,40	NOK	5.144,28	20.08.2019	-33,65
SEK	11.407,63	NOK	10.518,66	20.08.2019	-12,29
SEK	32.110,46	NOK	29.428,79	20.08.2019	160,14
					-441.556,83

## NORRON SICAV - Select

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Banken AB, Suède)</b>					
SEK	12.582.546,13	USD	1.330.000,00	22.08.2019	288.455,85
USD	350.000,00	SEK	3.324.290,94	22.08.2019	-89.004,02
NOK	3.200.000,00	SEK	3.487.843,20	04.09.2019	-15.929,79
NOK	13.300.000,00	SEK	14.460.645,78	04.09.2019	-30.505,66
NOK	3.750.000,00	SEK	4.068.026,25	04.09.2019	622,28
NOK	28.000.000,00	SEK	30.722.300,00	04.09.2019	-343.057,64
NOK	6.000.000,00	SEK	6.530.518,80	04.09.2019	-20.681,15
NOK	2.300.000,00	SEK	2.496.238,30	04.09.2019	-800,54
NOK	13.900.000,00	SEK	15.070.421,70	04.09.2019	10.702,18
NOK	15.550.000,00	SEK	16.955.004,70	04.09.2019	-83.675,46
NOK	1.000.000,00	SEK	1.097.375,60	04.09.2019	-12.402,66
NOK	7.200.000,00	SEK	7.882.414,56	04.09.2019	-70.609,38
SEK	23.789.733,00	EUR	2.200.000,00	04.09.2019	535.536,51
SEK	2.277.729,93	NOK	2.100.000,00	04.09.2019	-713,25
SEK	3.125.071,17	NOK	2.850.000,00	04.09.2019	32.898,29
SEK	454.649.058,50	NOK	415.000.000,00	04.09.2019	4.385.287,86
SEK	1.092.734,80	NOK	1.000.000,00	04.09.2019	7.761,86
SEK	2.192.132,00	NOK	2.000.000,00	04.09.2019	22.186,12
SEK	2.848.469,00	NOK	2.600.000,00	04.09.2019	27.539,35
SEK	3.844.312,75	NOK	3.550.000,00	04.09.2019	-7.341,19
SEK	2.842.620,04	NOK	2.600.000,00	04.09.2019	21.690,39
SEK	4.587.319,80	NOK	4.200.000,00	04.09.2019	30.433,45
SEK	3.561.584,00	NOK	3.250.000,00	04.09.2019	35.421,94
SEK	1.836.799,00	NOK	1.700.000,00	04.09.2019	-7.655,00
SEK	5.971.001,85	NOK	5.500.000,00	04.09.2019	3.650,67
SEK	9.174.798,00	NOK	8.500.000,00	04.09.2019	-47.472,00
SEK	20.396.270,40	NOK	18.800.000,00	04.09.2019	-1.220,90
SEK	1.462.810,46	NOK	1.350.000,00	04.09.2019	-1.903,01
SEK	2.939.856,12	NOK	2.700.000,00	04.09.2019	10.429,18

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	3.178.479,17	NOK	2.900.000,00	04.09.2019	32.057,64
SEK	467.582,79	USD	50.000,00	04.09.2019	5.812,32
SEK	21.920.765,71	USD	2.300.000,00	04.09.2019	679.323,87
SEK	612.739,27	USD	65.000,00	04.09.2019	12.437,65
SEK	377.525,55	USD	40.000,00	04.09.2019	8.109,17
					<u>5.417.384,93</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
NOK	30.340,29	SEK	32.836,23	20.08.2019	103,69
NOK	4.414,17	SEK	4.836,19	20.08.2019	-43,80
NOK	18.425,28	SEK	19.982,47	20.08.2019	21,53
NOK	1.727,68	SEK	1.896,28	20.08.2019	-20,57
NOK	7.403,13	SEK	8.109,91	20.08.2019	-72,46
NOK	1.998,51	SEK	2.184,92	20.08.2019	-15,17
NOK	4.017.398,14	SEK	4.409.146,68	20.08.2019	-47.528,37
NOK	4.720,50	SEK	5.182,41	20.08.2019	-57,45
NOK	1.153,44	SEK	1.252,70	20.08.2019	-0,44
NOK	4.260,94	SEK	4.631,00	20.08.2019	-4,97
NOK	1.136,68	SEK	1.237,11	20.08.2019	-3,04
SEK	1.687,83	NOK	1.558,97	20.08.2019	-4,72
SEK	10.453,93	NOK	9.645,61	20.08.2019	-18,14
SEK	3.072,46	NOK	2.823,78	20.08.2019	6,73
SEK	7.298,66	NOK	6.691,53	20.08.2019	33,78
SEK	96.590,58	NOK	88.875,72	20.08.2019	99,78
SEK	1.660,19	NOK	1.517,70	20.08.2019	12,45
SEK	5.002,60	NOK	4.584,81	20.08.2019	24,95
					<u>-47.466,22</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC USD (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
SEK	792.814,94	USD	83.587,46	20.08.2019	20.051,91
SEK	1.634.523,60	USD	176.334,00	20.08.2019	4.322,19
USD	3.905.799,65	SEK	37.293.590,57	20.08.2019	-1.184.614,92
					<u>-1.160.240,82</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC EUR (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
EUR	2.797.750,00	SEK	29.692.554,32	20.08.2019	-123.534,67
EUR	100.080,36	SEK	1.069.477,34	20.08.2019	-11.742,33
EUR	303.856,00	SEK	3.203.115,34	20.08.2019	8.295,27
EUR	6.049.995,44	SEK	65.073.448,45	20.08.2019	-1.131.911,83
SEK	2.604.456,87	EUR	244.280,43	20.08.2019	22.691,94
					<u>-1.236.201,62</u>
<b>NORRON SICAV - Active</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Banken AB, Suède)</b>					
NOK	1.600.000,00	SEK	1.736.513,60	04.09.2019	-556,89
NOK	37.300.000,00	SEK	40.670.204,20	04.09.2019	-200.713,49
NOK	1.450.000,00	SEK	1.590.171,50	04.09.2019	-16.960,74
NOK	1.250.000,00	SEK	1.352.896,25	04.09.2019	3.319,93
NOK	50.000.000,00	SEK	54.861.250,00	04.09.2019	-612.602,93
NOK	3.300.000,00	SEK	3.607.563,30	04.09.2019	-27.152,59
NOK	11.800.000,00	SEK	12.931.384,00	04.09.2019	-128.703,29
SEK	164.365.428,00	EUR	15.200.000,00	04.09.2019	3.700.070,42
SEK	4.253.030,96	EUR	400.000,00	04.09.2019	24.995,23
SEK	16.622.575,20	NOK	15.400.000,00	04.09.2019	-86.008,10
SEK	1.365.286,25	NOK	1.250.000,00	04.09.2019	9.070,07
SEK	575.158.447,50	NOK	525.000.000,00	04.09.2019	5.547.653,32
SEK	1.299.486,00	NOK	1.200.000,00	04.09.2019	-2.481,53
					<u>8.209.929,41</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC EUR (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
EUR	954.186,35	SEK	10.263.180,67	20.08.2019	-178.521,59
					<u>-178.521,59</u>

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

<b>NORRON SICAV - Premium</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Banken AB, Suède)</b>					
EUR	2.000.000,00	SEK	21.423.261,00	22.08.2019	-285.222,26
EUR	700.000,00	SEK	7.542.119,90	22.08.2019	-143.806,34
EUR	3.500.000,00	SEK	37.661.949,50	22.08.2019	-670.381,70
EUR	500.000,00	SEK	5.385.028,50	22.08.2019	-100.518,81
NOK	2.500.000,00	SEK	2.725.030,75	22.08.2019	-11.061,41
NOK	4.000.000,00	SEK	4.358.104,40	22.08.2019	-15.753,45
NOK	6.000.000,00	SEK	6.558.456,00	22.08.2019	-44.929,58
SEK	14.998.058,39	DKK	10.700.000,00	22.08.2019	-158.315,94
SEK	371.555.656,80	EUR	35.300.000,00	22.08.2019	-1.530.726,99
SEK	18.939.865,14	EUR	1.800.000,00	22.08.2019	-84.369,73
SEK	5.840.452,92	EUR	550.000,00	22.08.2019	27.492,27
SEK	18.291.071,80	EUR	1.700.000,00	22.08.2019	323.738,87
SEK	3.235.563,39	EUR	300.000,00	22.08.2019	64.857,58
SEK	295.152.849,00	NOK	270.000.000,00	22.08.2019	2.044.159,90
SEK	5.475.630,00	NOK	5.000.000,00	22.08.2019	47.691,31
SEK	4.384.432,00	NOK	4.000.000,00	22.08.2019	42.081,05
SEK	5.005.159,95	USD	525.000,00	22.08.2019	152.229,58
SEK	958.756,80	USD	100.000,00	22.08.2019	34.389,11
SEK	2.321.743,65	USD	250.000,00	22.08.2019	10.824,42
SEK	13.292.681,36	USD	1.400.000,00	22.08.2019	351.533,69
SEK	262.057.539,70	USD	27.700.000,00	22.08.2019	6.007.689,45
SEK	14.363.027,85	USD	1.500.000,00	22.08.2019	497.512,49
USD	500.000,00	SEK	4.679.311,05	22.08.2019	-57.472,60
USD	2.500.000,00	SEK	23.504.158,50	22.08.2019	-394.966,24
USD	825.000,00	SEK	7.610.813,02	22.08.2019	15.220,43
USD	600.000,00	SEK	5.738.563,20	22.08.2019	-192.357,06
USD	1.000.000,00	SEK	9.404.112,90	22.08.2019	-160.436,00
USD	530.000,00	SEK	5.033.926,27	22.08.2019	-134.777,51
USD	420.000,00	SEK	3.960.746,62	22.08.2019	-78.402,32
USD	375.000,00	SEK	3.534.130,91	22.08.2019	-67.752,07
USD	775.000,00	SEK	7.337.346,99	22.08.2019	-173.497,39
USD	500.000,00	SEK	4.738.794,05	22.08.2019	-116.955,60
					<u>5.197.717,15</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC NOK (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
NOK	79.007.759,65	SEK	86.712.043,32	20.08.2019	-934.711,96
					<u>-934.711,96</u>
<b>NORRON SICAV - Alpha</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Banken AB, Suède)</b>					
EUR	45.000,00	SEK	481.425,10	04.09.2019	-5.771,08
EUR	450.000,00	SEK	4.783.005,00	04.09.2019	-26.464,81
NOK	3.800.000,00	SEK	4.116.737,60	04.09.2019	6.159,58
NOK	15.350.000,00	SEK	16.567.347,10	04.09.2019	86.987,55
NOK	6.000.000,00	SEK	6.583.350,00	04.09.2019	-73.512,35
NOK	5.100.000,00	SEK	5.560.805,40	04.09.2019	-27.443,40
NOK	1.400.000,00	SEK	1.534.232,00	04.09.2019	-15.269,88
SEK	1.724.215,20	EUR	160.000,00	04.09.2019	33.000,91
SEK	24.871.084,50	EUR	2.300.000,00	04.09.2019	559.879,08
SEK	2.079.487,30	NOK	1.900.000,00	04.09.2019	18.038,71
SEK	2.077.299,26	NOK	1.900.000,00	04.09.2019	15.850,67
SEK	87.643.192,00	NOK	80.000.000,00	04.09.2019	845.356,70
					<u>1.416.811,68</u>
<b>Contrats forwards de change liés aux Classes d'Actions HIC EUR et HNRC EUR (Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg)</b>					
EUR	988.836,05	SEK	10.635.871,11	20.08.2019	-185.004,31
EUR	35.091,63	SEK	374.803,77	20.08.2019	-3.925,35
					<u>-188.929,66</u>

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

### Note 8 - CFD

Au 30 juin 2019, les Compartiments suivants étaient engagés dans les CFD suivants auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm :

#### NORRON SICAV - Target

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	235.000	Atlas Copco AB A Reg CFD	SEK	69.748.000,00	0,00
Vente	-255.000	Atlas Copco AB B Reg CFD	SEK	-67.932.000,00	0,00
Vente	-275.000	Bilia AB A Reg CFD	SEK	-23.100.000,00	0,00
Vente	-299.964	Dometic Group AB CFD	SEK	-27.890.652,72	0,00
Vente	-243.750	Epiroc AB Reg A CFD	SEK	-23.565.750,00	0,00
Vente	-35.677	Granges AB Reg CFD	SEK	-3.796.032,80	0,00
Vente	-43.000	ICA Gruppen AB CFD	SEK	-17.165.600,00	0,00
Vente	-65.000	Indutrade AB CFD	SEK	-19.292.000,00	0,00
Vente	-71.403	Latour Investment AB B Reg CFD	SEK	-9.775.070,70	0,00
Vente	-143.268	Nibe Industrier AB B CFD	SEK	-19.477.284,60	0,00
Vente	-34.483	Nordic Entertainment Gr AB Reg CFD	SEK	-7.517.294,00	0,00
Vente	-150.000	SKF AB B CFD	SEK	-25.612.500,00	0,00
Vente	-200.000	TGS Nopec Geophysical Co ASA CFD	NOK	-52.048.340,33	0,00
				<u>-227.424.525,15</u>	<u>0,00</u>

#### NORRON SICAV - Select

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	-52.761	Adevinta ASA A Reg CFD	NOK	-5.441.731,01	0,00
Achat	57.225	Adevinta ASA B Reg CFD	NOK	5.852.337,58	0,00
Achat	113.000	Atlas Copco AB A Reg CFD	SEK	33.538.400,00	0,00
Vente	-120.000	Atlas Copco AB B Reg CFD	SEK	-31.968.000,00	0,00
Vente	-230.000	Bilia AB A Reg CFD	SEK	-19.320.000,00	0,00
Vente	-150.000	Bravida Holding AB CFD	SEK	-12.345.000,00	502,50
Vente	-150.000	Bure Equity AB CFD	SEK	-23.760.000,00	0,00
Achat	500.000	Catena Media Plc CFD	SEK	31.425.000,00	0,00
Achat	90.000	DNB ASA CFD	NOK	15.539.432,38	0,00
Vente	-216.052	Dometic Group AB CFD	SEK	-20.088.514,96	0,00
Vente	-100.000	Dustin Group AB CFD	SEK	-8.540.000,00	-2.514,00
Achat	86.631	Electrolux AB B CFD	SEK	20.557.536,30	0,00
Vente	-181.250	Epiroc AB Reg A CFD	SEK	-17.523.250,00	0,00
Vente	-48.200	Evolution Gaming Group AB Reg CFD	SEK	-8.859.160,00	0,00
Vente	-100.000	Granges AB Reg CFD	SEK	-10.640.000,00	0,00
Achat	47.000	Hexagon AB B CFD	SEK	24.233.200,00	0,00
Vente	-145.000	Holmen AB Reg B CFD	SEK	-28.724.500,00	0,00
Vente	-47.000	ICA Gruppen AB CFD	SEK	-18.762.400,00	0,00
Vente	-50.000	Indutrade AB CFD	SEK	-14.840.000,00	0,00
Achat	50.000	Kinnevik AB B CFD	SEK	12.075.000,00	0,00
Vente	-70.000	Klovern AB Pref Reg CFD	SEK	-23.730.000,00	0,00
Vente	-89.968	Latour Investment AB B Reg CFD	SEK	-12.316.619,20	0,00
Achat	550.000	Leroy Seafood Group ASA CFD	NOK	33.772.671,00	0,00
Vente	-23.000	Metso Oyj CFD	EUR	-8.395.726,83	0,00
Vente	-170.000	Mowi ASA Reg CFD	NOK	-36.889.152,41	0,00
Achat	34.954	Mycronic AB CFD	SEK	3.942.811,20	0,00
Achat	294.907	NetEnt AB B Reg CFD	SEK	8.773.483,25	0,00
Vente	-120.000	Nibe Industrier AB B CFD	SEK	-16.314.000,00	-5.719,92
Achat	562.500	Nokia Oyj CFD	EUR	25.947.090,72	0,00
Vente	-34.485	Nordic Entertainment Gr AB Reg CFD	SEK	-7.517.730,00	0,00
Vente	-100.000	SKF AB B CFD	SEK	-17.075.000,00	0,00
Achat	334.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A CFD	SEK	28.697.280,00	0,00
Achat	228.000	Stora Enso Oyj R CFD	SEK	24.943.200,00	0,00
Vente	-80.000	TGS Nopec Geophysical Co ASA CFD	NOK	-20.819.336,13	0,00
Vente	-292.500	Telefon AB LM Ericsson B CFD	SEK	-25.769.250,00	0,00
Vente	-100.000	Trelleborg AB B CFD	SEK	-13.185.000,00	0,00
Achat	7.352	Xvivo Perfusion AB CFD	SEK	1.460.107,20	0,00
				<u>-132.066.820,91</u>	<u>-7.731,42</u>

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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 9 - Contrats futures

Au 30 juin 2019, 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)
Vente	1.500	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/19 OSL	NOK	-130.361.835,51	-279.988,30
Achat	500	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/19 OSL	NOK	43.453.945,17	-266.007,93
Vente	690	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/19 OMX	SEK	-111.831.750,00	-1.491.621,80
Achat	808	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/19 OMX	SEK	130.956.600,00	578.650,76
					<u>-1.458.967,27</u>

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

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	1.350	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/19 OSL	NOK	-117.325.651,96	-291.667,63
Achat	200	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/19 OSL	NOK	17.381.578,07	-106.403,17
Vente	1.530	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/19 OMX	SEK	-247.974.750,00	-3.201.183,30
Achat	950	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/19 OMX	SEK	153.971.250,00	276.515,50
					<u>-3.322.738,60</u>

#### Note 10 - Swaps

Au 30 juin 2019, 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	15.847.971,12	-3.203.752,21
							<u>15.847.971,12</u>	<u>-3.203.752,21</u>

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2019

Au 30 juin 2019, 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	120.000.000,31	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One Month	02.07.2019	127.515.585,31	-7.515.585,00
SEK	146.743.201,52	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One Month	02.08.2019	156.613.354,15	-9.870.152,63
					284.128.939,46	-17.385.737,63

##### 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	446.061.881,05	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One Month	02.08.2019	476.064.626,00	-30.002.744,95
					476.064.626,00	-30.002.744,95

#### Note 11 - 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 - Preserve

Devise	Nombre	Dénomination	Engagement (en SEK)
Options sur devises			
NOK	50.000.000	CALL NOK/SEK 1.1065 08/19	55.325.000,03
NOK	50.000.000	PUT NOK/SEK 1.075 08/19	53.750.000,03
			109.075.000,06

##### NORRON SICAV - Target

Devise	Nombre	Dénomination	Engagement (en SEK)
Options sur indices			
NOK	3.000	Oslo Stock Exchange Index CALL 07/19 OSL 840	22.665.069,94
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1460	19.955.889,00
			42.620.958,94

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

#### NORRON SICAV - Select

Devise	Nombre	Dénomination	Engagement (en SEK)
Options sur valeurs mobilières			
SEK	500	Atlas Copco AB A Reg CALL 09/19 OMX 310	5.223.680,00
SEK	1.000	Atlas Copco AB A Reg PUT 09/19 OMX 250	3.175.760,00
			<u>8.399.440,00</u>
Options sur indices			
NOK	1.000	Oslo Stock Exchange Index CALL 07/19 OSL 840	7.555.023,31
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 09/19 OMX 1460	19.955.889,00
			<u>27.510.912,31</u>
			<u>35.910.352,31</u>

#### Note 12 - 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	2.286.861,63	1.236.141,75
NORRON SICAV - Target	SEK	81.400.000,00	
NORRON SICAV - Select	SEK	2.630.000,00	
NORRON SICAV - Active	SEK	7.494.251,61	8.090.000,00
NORRON SICAV - Premium	SEK	882.484,74	2.408.891,61

auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm et Skandinaviska Enskilda Banken 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, les titres suivants servaient d'actifs donnés 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)
Volvo AB B	SEK	188.400	27.760.740,00
BillerudKorsnas AB	SEK	101.000	12.478.550,00
Husqvarna AB B	SEK	63.350	5.502.581,00
Sweden 5% Ser 1047 04/01.12.20	SEK	31.360.000	33.872.406,40
Sandvik AB	SEK	21.600	3.684.960,00

#### Note 13 - 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 30 juin 2019, aucun swing pricing n'était appliqué à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

**Note 14 - 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 30 juin 2019, aucune masse d'actifs n'était appliquée à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

**Note 15 - 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.

# NORRON SICAV

## Informations complémentaires au 30 juin 2019

### 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 - ALPHA (en SEK)
<b>Informations générales : actifs utilisés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)</b>		
en termes absolus	17.385.737,63	30.002.744,95
en pourcentage des actifs sous gestion du Compartiment	0,31%	6,08%
<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
volume brut des opérations en cours	-17.385.737,63	-30.002.744,95
<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)	7.515.585,00	-
d'une semaine à un mois (30 jours)	9.870.152,63	30.002.744,95
d'un mois à trois mois	-	-
de trois mois à un an (365 jours)	-	-
plus d'un an	-	-
échéance ouverte	-	-
<b>Pays d'établissement des contreparties</b>	SE	SE
<b>Conservation des garanties accordées :</b>		
comptes séparés	81.150.000,00	-
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.

