

# Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2017

## **NORRON SICAV**

Société d'investissement (SICAV), Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 158 534



**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>18</b>
État des actifs nets.....	18
État des investissements et autres actifs nets .....	19
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	22
<b>NORRON SICAV - Active</b> .....	<b>23</b>
État des actifs nets.....	23
État des investissements et autres actifs nets .....	24
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	26
<b>NORRON SICAV - Premium</b> .....	<b>27</b>
État des actifs nets.....	27
État des investissements et autres actifs nets .....	28
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	30
<b>NORRON SICAV - Alpha</b> .....	<b>31</b>
État des actifs nets.....	31
État des investissements et autres actifs nets .....	32
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	34
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>35</b>
<b>Informations complémentaires</b> .....	<b>52</b>

# NORRON SICAV

## Organisation

---

### Siège social

4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald

### Conseil d'administration du Fonds

#### Président

Alexander ZETTERQUIST  
Chief Executive Officer  
Norron AB, Suède

#### Administrateurs

Nicklas GRANATH  
Fund Manager  
Norron AB, Suède

Olivier SCHOLTES  
Head, Oversight Investment Management & Distribution  
SEB Fund Services S.A., Luxembourg

### Société de gestion

SEB Fund Services S.A.  
4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald

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

#### Président

Göran FORS  
Deputy Head of Investor Services  
Large Corporates and Financial Institutions  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Suède  
(depuis le 5 mai 2017)

Gustaf UNGER  
Head of Investor Services, Transaction Banking  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Suède  
(jusqu'au 5 mai 2017)

#### Administrateurs

Claes-Johan GEIJER  
Independent Director and Advisor  
G Advisors S.à.r.l., Luxembourg  
(depuis le 13 janvier 2017)

Marie JUHLIN  
Managing Director  
SEB Fund Services S.A., Luxembourg

Jonas LINDGREN  
Client Executive, Hedge Fund Coverage  
Large Corporates and Financial Institutions  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Suède

# NORRON SICAV

## Organisation (suite)

---

	Göran FORS Head of Sales and Market Development Asset Servicing Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Suède (jusqu'au 5 mai 2017)
<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>	SEB Fund Services S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
<b>Agent administratif, Agent de registre et de transfert (par délégation de SEB Fund Services S.A.)</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>	SEB Fund Services S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
<b>Agent payeur en Suède</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Rissneleden 110 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.

La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée en droit national par la loi du 10 mai 2016, entrée en vigueur le 1er juin 2016 et portant modification de la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Les Statuts ont été publiés au *Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations*, le 8 février 2011. Les Statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 3 avril 2012, avec publication le 18 mai 2012.

Les publications effectuées après le 1er juin 2016 sont disponibles sur une nouvelle plateforme, le *Recueil électronique des sociétés et associations (RESA)*, accessible depuis le site Internet du RCS.

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

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

Les Classes d'Actions « R », « HRC » et « P » sont proposées à l'ensemble des investisseurs, tandis que les Classes d'Actions « I » et « SC » sont réservées aux investisseurs institutionnels. Les Classes d'Actions « H » couvrent le risque de change par rapport à la devise de référence du Compartiment et sont réservées aux investisseurs institutionnels.

Pour l'ensemble des Compartiments, les Classes d'Actions H, I, R, P et SC sont proposées en tant qu'Actions de capitalisation « C ». Pour le Compartiment NORRON SICAV - Premium, la Classe d'Actions R est également disponible en tant qu'Actions de distribution « D ».

Le Conseil d'administration du Fonds a décidé de lancer :

- la Classe d'Actions IC (SEK) du Compartiment NORRON SICAV - Active, avec effet au 24 février 2017,
- la Classe d'Actions HC (EUR) du Compartiment NORRON SICAV - Select, avec effet au 1<sup>er</sup> juin 2017.

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/ou ultérieure
NORRON SICAV - Preserve	RC (SEK)	N/A	N/A
	IC (SEK)	20.000.000 SEK	N/A
	PB (SEK)	N/A	1.000.000 SEK
	PBHC (USD)	N/A	100.000 USD
NORRON SICAV - Target	RC (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/ou ultérieure
NORRON SICAV - Select	HRC (NOK)	100 NOK	N/A
	RC (SEK)	N/A	N/A
NORRON SICAV - Active	HRC (NOK)	100 NOK	N/A
	HC (EUR)	N/A	100.000 EUR
	RC (SEK)	N/A	N/A
NORRON SICAV - Premium	IC (SEK)	20.000.000 SEK	N/A
	RC (SEK)	N/A	N/A
	IC (SEK)	20.000.000 SEK	N/A
NORRON SICAV - Alpha	HC (NOK)	N/A	1.000.000 NOK
	RC (SEK)	100 SEK	N/A
	SC (SEK)	20.000.000 SEK	N/A

La Valeur nette d'inventaire des différentes Classes d'Actions est calculée tous les Jours ouvrables (« Jour d'évaluation »). Un Jour ouvrable est un jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg, exception faite du 24 décembre.

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

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

# NORRON SICAV

## État consolidé des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2017

### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	11.368.802.385,29
Contrats d'option à leur valeur de marché	56.852.231,82
Avoirs en banque	797.919.549,45
Garanties en espèces en banque	67.816.898,00
Autres actifs liquides	21.837.169,75
Frais d'établissement, nets	253.633,68
Montants à recevoir sur cession de titres	26.368.047,16
Montants à recevoir sur opérations de trésorerie	2.177.770,08
Montants à recevoir sur émission d'actions	34.960.158,64
Produits à recevoir sur portefeuille	34.394.383,27
Intérêts à recevoir sur swaps	10.617,50
Intérêts bancaires à recevoir	3.501,66
Autres produits à recevoir	9.325,21
Gain non réalisé sur contrats futures	4.015.097,57
Gain non réalisé sur swaps	17.123.790,36
Gain non réalisé sur CFD	5.431.576,77
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	77.834.960,88
Résultat à recevoir sur CFD	633.465,41
Autres montants à recevoir	3.011.197,12
Charges payées d'avance	63.401,64
Total de l'actif	12.519.519.161,26

### Passif

Découvert bancaire	10.262.528,49
Autres passifs liquides	3.671.319,26
Garanties en espèces reçues pour les swaps	29.030.000,00
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	562.500,00
Montants à payer sur acquisition de titres	73.251.932,99
Montants à payer sur opérations de trésorerie	135.780,61
Montants à payer sur rachat d'actions	21.729.637,05
Intérêts à payer sur swaps	1.099.318,04
Intérêts à payer sur découvert bancaire	1.845,05
Perte non réalisée sur swaps	2.180.559,67
Charges à payer	13.392.631,25
Autres passifs	13.525.367,92
Total du passif	168.843.420,33
Actifs nets en fin de période	12.350.675.740,93

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



## NORRON SICAV - Preserve

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2017

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	2.406.637.459,23
Avoirs en banque	128.720.704,64
Autres actifs liquides	1.388.622,72
Montants à recevoir sur émission d'actions	3.370.110,53
Produits à recevoir sur portefeuille	7.410.261,51
Intérêts bancaires à recevoir	1.143,37
Gain non réalisé sur contrats futures	132.006,19
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	12.741.652,50
Charges payées d'avance	10.566,94
Total de l'actif	2.560.412.527,63

#### Passif

Découvert bancaire	54,42
Autres passifs liquides	0,06
Garanties en espèces reçues pour les swaps	6.871.000,00
Montants à payer sur acquisition de titres	64.975.509,27
Montants à payer sur rachat d'actions	2.917.970,31
Charges à payer	2.194.764,01
Autres passifs	37.746,18
Total du passif	76.997.044,25
Actifs nets en fin de période	2.483.415.483,38

### 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)
IC (SEK)	14.755.760,527	SEK	109,51	1.615.926.165,38
PB (SEK)	130.905,346	SEK	104,01	13.614.831,83
PBHC (USD)	38.273,849	USD	106,91	34.513.559,81
RC (SEK)	6.941.283,057	SEK	118,04	819.360.926,36
				2.483.415.483,38

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 2017

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	Arion Bank 2.5% EMTN Reg S Sen 16/26.04.19	18.342.337,99	19.966.297,94	0,80
EUR	2.000.000	Cramo Plc 2.375% Sen 16/28.02.22	19.569.048,62	19.815.758,09	0,80
EUR	2.000.000	Dong Energy A/S VAR Reg S Sub 15/06.11.Perpetual	20.160.679,98	20.120.877,85	0,81
EUR	4.000.000	Intrum Justitia AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	38.974.139,46	38.765.214,64	1,56
EUR	2.500.000	Jyske Bank AS FRN EMTN Sen Reg S 17/02.06.20	24.370.935,32	24.112.708,99	0,97
EUR	3.000.000	Landsbankinn hf 3% EMTN Reg S Sen 15/19.10.18	28.688.852,88	29.916.837,97	1,20
EUR	3.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	28.390.728,39	30.862.497,59	1,24
EUR	3.850.000	Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75	39.057.783,44	39.522.990,42	1,59
			217.554.506,08	223.083.183,49	8,97
NOK	40.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	46.356.812,26	47.026.148,64	1,89
NOK	25.500.000	Color Group ASA FRN Reg S 15/02.06.20	27.759.603,47	27.090.384,66	1,09
NOK	5.000.000	Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20	5.539.121,42	5.311.840,13	0,21
NOK	16.000.000	Ocean Yield ASA FRN Reg S 15/29.04.20	16.826.090,75	16.289.696,77	0,66
NOK	20.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21	20.634.021,10	20.460.704,69	0,82
NOK	15.000.000	Odfjell SE FRN Ser ODF07 16/20.09.19	16.186.407,37	15.822.234,69	0,64
NOK	20.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 14/19.03.19	20.589.418,59	20.100.103,75	0,81
NOK	14.000.000	Stolt-Nielsen SA FRN Sen 12/04.09.19	15.049.757,96	14.780.177,54	0,60
NOK	31.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual	33.212.837,87	31.754.361,55	1,28
NOK	28.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	30.534.451,82	29.006.171,55	1,17
			232.688.522,61	227.641.823,97	9,17
SEK	47.000.000	Aker ASA FRN Sen 14/24.07.19	47.005.000,00	48.721.375,00	1,96
SEK	40.000.000	Amer Sports Corp FRN 13/06.11.18	40.609.950,00	40.668.800,00	1,64
SEK	30.000.000	BillerudKorsnas AB FRN DMTN Sen 17/21.02.22	30.000.000,00	30.369.450,00	1,22
SEK	40.000.000	Castellum AB FRN MTN Ser 127 Sen 17/12.04.19	40.000.000,00	40.062.400,00	1,61
SEK	35.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 15/23.04.18	35.239.700,00	35.699.825,00	1,44
SEK	12.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19	12.333.600,00	12.449.520,00	0,50
SEK	25.000.000	Fortum Varme Hg SM St stad AB FRN Reg S Ser DMTN 15/17.09.20	25.000.000,00	25.152.000,00	1,01
SEK	19.000.000	Heimstaden AB FRN 14/16.09.19	19.223.250,00	19.311.980,00	0,78
SEK	30.000.000	Hemfosa Fastigheter AB FRN Ser 103 Sen 16/06.12.19	30.600.000,00	30.638.400,00	1,23
SEK	34.000.000	Hexagon AB FRN DMTN Sen Ser 112 17/10.03.22	34.000.000,00	34.273.530,00	1,38
SEK	35.000.000	If P&C Insurance Hg Ltd FRN Reg S Sub 16/01.12.46	35.275.470,59	35.823.725,00	1,44
SEK	31.000.000	Industrivarden AB FRN DMTN Sen 17/25.02.19	31.156.860,00	31.174.375,00	1,26
SEK	35.000.000	Intea Fastigheter AB FRN DMTN Sen 17/05.07.22	35.000.000,00	35.005.425,00	1,41
SEK	30.000.000	Jyske Bank AS FRN Reg S Sub 16/19.05.26	30.000.000,00	31.898.100,00	1,28
SEK	27.000.000	Kinnevik AB FRN EMTN Sen 17/15.03.22	27.000.000,00	27.190.890,00	1,10
SEK	35.000.000	Landsbankinn hf FRN EMTN Sen 17/22.06.20	35.000.000,00	35.023.275,00	1,41
SEK	50.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 524 Sen 15/16.10.20	50.742.500,00	50.792.250,00	2,05
SEK	30.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 528 16/19.05.21	30.109.200,00	30.545.250,00	1,23
SEK	30.000.000	Lansforsakringar Hypotek AB FRN 15/15.10.18	30.319.200,00	30.256.350,00	1,22
SEK	36.000.000	Luossavaara-Kiurunavaara Akt FRN Ser DMTN No 102 14/09.12.19	35.600.838,26	35.919.360,00	1,45
SEK	35.000.000	Meda AB FRN Reg S Ser DMTN 14/21.05.19	35.294.000,00	35.622.125,00	1,43
SEK	48.000.000	Millicom Intl Cellular SA FRN Sen 16/17.04.19	48.414.500,00	49.504.080,00	1,99
SEK	40.000.000	Modern Times Group AB FRN Sen 14/19.03.18	40.396.000,00	40.287.800,00	1,62
SEK	23.000.000	Nibe Industrier AB FRN MTN Sen 103 Sen 15/03.06.19	23.229.310,00	23.195.960,00	0,93
SEK	40.000.000	NorCell Sweden Holding 3 AB 3.625% Sen 16/23.06.21	40.375.000,00	41.485.600,00	1,67
SEK	37.000.000	Nordax Bank AB FRN Reg S Sen 16/16.03.19	37.104.885,71	37.710.215,00	1,52
SEK	20.000.000	Nordea Hypotek AB FRN Ser 5714 14/12.03.18	20.007.600,00	20.058.600,00	0,81
SEK	40.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Reg S Ser 32H 16/01.04.21	40.234.400,00	40.632.600,00	1,64
SEK	30.000.000	Nynas AB FRN 14/26.06.18	30.600.000,00	30.641.250,00	1,23
SEK	30.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19	29.711.400,00	30.233.850,00	1,22

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	50.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20	50.606.000,00	50.636.000,00	2,04
SEK	35.000.000	SBB i Norden AB FRN Sen 17/03.04.20	35.012.500,00	35.247.800,00	1,42
SEK	40.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	40.000.000,00	40.850.800,00	1,65
SEK	45.000.000	Skanska Financial Serv AB FRN 13/22.10.18	46.273.650,00	45.628.650,00	1,84
SEK	46.000.000	Sparbanken Oresund AB FRN Sub 13/25.10.23	46.337.500,00	47.386.900,00	1,91
SEK	50.000.000	Stadshypotek AB FRN Ser CNP 15/01.06.18	50.918.000,00	50.506.500,00	2,03
SEK	50.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 180FR 16/12.05.20	51.638.000,00	51.721.750,00	2,08
SEK	50.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 187F 15/19.09.18	51.755.500,00	50.669.500,00	2,04
SEK	40.000.000	Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 074 15/18.03.20	40.059.200,00	40.436.200,00	1,63
SEK	38.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/11.05.21	38.180.140,00	38.878.370,00	1,57
SEK	45.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	45.000.000,00	45.541.125,00	1,83
SEK	25.000.000	Tryg Forsikring AS FRN Sub 16/26.05.46	25.000.000,00	26.140.000,00	1,05
SEK	36.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 14/17.03.20	34.955.400,00	35.822.340,00	1,44
			<u>1.555.318.554,56</u>	<u>1.569.814.295,00</u>	<u>63,21</u>
USD	2.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	17.644.000,03	17.917.077,18	0,72
USD	2.000.000	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	17.873.400,00	16.954.149,00	0,68
USD	4.000.000	Swedish Export Credit VAR EMTN Reg S Sub 13/14.11.23	27.941.862,12	33.682.748,78	1,36
USD	3.000.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	28.010.136,09	25.819.397,60	1,04
			<u>91.469.398,24</u>	<u>94.373.372,56</u>	<u>3,80</u>
<b>Total des obligations</b>			<u>2.097.030.981,49</u>	<u>2.114.912.675,02</u>	<u>85,15</u>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
SEK	44.000.000	Volvo Car AB FRN Sen 16/07.03.22	44.751.732,76	45.284.360,00	1,82
<b>Total des obligations</b>			<u>44.751.732,76</u>	<u>45.284.360,00</u>	<u>1,82</u>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	3.000.000	LocalTapiola Mut Life Ins Co VAR Sub 14/26.11.24	29.522.637,08	30.116.098,86	1,21
SEK	30.000.000	Klarna AB FRN Sub Sen 16/20.06.26	30.692.500,00	31.421.700,00	1,27
<b>Total des obligations</b>			<u>60.215.137,08</u>	<u>61.537.798,86</u>	<u>2,48</u>
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	30.000.000	AF AB 0% CP 17/01.12.17	29.975.619,83	29.975.619,83	1,21
SEK	40.000.000	Bergvik Skog AB 0% CP 17/19.10.17	39.976.968,82	39.976.968,82	1,61
SEK	30.000.000	Getinge AB 0% CP 17/03.07.17	29.987.297,05	29.987.297,05	1,21
SEK	30.000.000	Getinge AB 0% CP 17/04.09.17	29.989.503,67	29.989.503,67	1,21
SEK	20.000.000	Intrum Justitia AB 0% CP 17/22.09.17	19.987.230,38	19.987.230,38	0,81
SEK	35.000.000	Modern Times Group AB 0% CP 17/31.10.17	34.986.005,60	34.986.005,60	1,41
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			<u>184.902.625,35</u>	<u>184.902.625,35</u>	<u>7,46</u>
<b>Total des investissements dans des titres</b>			<u>2.386.900.476,68</u>	<u>2.406.637.459,23</u>	<u>96,91</u>
Avoirs en banque				128.720.704,64	5,18
Découvert bancaire				-54,42	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-51.942.626,07	-2,09
<b>Total</b>				<u>2.483.415.483,38</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2017

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

Banques	25,17%
Services financiers diversifiés	13,92%
Immobilier	8,39%
Transport	6,19%
Matériaux	5,51%
Services de télécommunication	5,39%
Biens d'équipement	5,36%
Assurance	4,98%
Équipements et services de santé	3,85%
Énergie	3,78%
Services aux collectivités	3,26%
Médias	3,03%
Logiciels et services	2,48%
Automobile et composants automobiles	1,82%
Biens de consommation durables et habillement	1,64%
Sociétés d'investissement	1,10%
Matériel et équipement liés aux technologies de l'information	1,04%
Total	<u>96,91%</u>

**Classification géographique**

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

Suède	63,64%
Danemark	10,25%
Norvège	8,55%
Finlande	5,09%
Islande	4,09%
Luxembourg	2,59%
Bermudes	1,53%
Îles Marshall	1,17%
Total	<u>96,91%</u>

## NORRON SICAV - Target

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2017

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	5.470.836.957,58
Contrats d'option à leur valeur de marché	33.745.232,12
Avoirs en banque	422.365.315,37
Autres actifs liquides	13.891.823,98
Montants à recevoir sur cession de titres	6.389.622,13
Montants à recevoir sur émission d'actions	21.057.885,43
Produits à recevoir sur portefeuille	19.650.995,93
Intérêts bancaires à recevoir	1.363,16
Autres produits à recevoir	9.325,21
Gain non réalisé sur contrats futures	2.712.947,94
Gain non réalisé sur CFD	178.736,47
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	50.271.132,77
Charges payées d'avance	10.566,94
Total de l'actif	6.041.121.905,03

#### Passif

Découvert bancaire	9.409.904,85
Autres passifs liquides	2.910.038,74
Garanties en espèces reçues pour les swaps	19.669.000,00
Montants à payer sur acquisition de titres	6.192.137,42
Montants à payer sur opérations de trésorerie	131.575,52
Montants à payer sur rachat d'actions	3.412.373,07
Intérêts à payer sur découvert bancaire	1.597,21
Charges à payer	6.385.283,47
Autres passifs	2.819.311,76
Total du passif	50.931.222,04

Actifs nets en fin de période 5.990.190.682,99

#### 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)
HRC (NOK)	376.149,543	NOK	130,32	49.364.001,87
RC (SEK)	45.137.301,895	SEK	131,62	5.940.826.681,12
				<u>5.990.190.682,99</u>

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 2017

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>					
DKK	200.000	Danske Bank A/S	49.883.737,91	64.797.255,96	1,08
DKK	22.700	Genmab A/S	35.102.446,68	40.796.264,37	0,68
			84.986.184,59	105.593.520,33	1,76
EUR	200.000	UPM-Kymmene Corp	46.256.651,28	48.018.846,52	0,80
EUR	275.000	Valmet Corp	45.524.007,71	44.996.025,50	0,75
			91.780.658,99	93.014.872,02	1,55
NOK	1.000.000	Akastor ASA	14.167.710,60	13.846.028,77	0,23
NOK	442.000	Aker ASA A	143.297.642,42	121.953.807,47	2,04
NOK	1.000.000	Aker Solutions ASA	44.005.498,95	37.973.363,28	0,63
NOK	1.976.957	B2Holding ASA	30.579.903,58	32.449.451,43	0,54
NOK	282.020	Cxense ASA	39.637.149,61	23.287.147,41	0,39
NOK	667.613	Hoegh LNG Holding Ltd	61.189.139,69	55.966.939,51	0,93
NOK	39.280.000	Hunter Group ASA	19.908.789,27	13.052.928,25	0,22
NOK	520.000	Leroy Seafood Group ASA	23.283.609,67	23.746.694,58	0,40
NOK	1.203.159	Nordic Semiconductor ASA	44.887.526,52	40.223.850,27	0,67
NOK	360.000	Norwegian Fin Hg ASA	28.313.030,55	27.913.594,01	0,47
NOK	855.411	NRC Group ASA	63.150.924,50	48.237.566,39	0,81
NOK	1.800.000	Ocean Yield ASA	126.886.428,95	118.270.260,32	1,97
NOK	190.100	Pioneer Property Group AS Pref	18.453.294,39	18.951.336,50	0,32
NOK	628.040	Protector Forsikring Asa	46.835.558,51	44.269.832,27	0,74
NOK	200.000	SalMar ASA	43.123.068,39	41.709.273,59	0,70
NOK	190.041	Schibsted ASA A	39.786.455,50	38.579.835,05	0,64
NOK	904.874	Solon Eiendom ASA	27.492.041,55	15.672.529,22	0,26
NOK	920.000	Storebrand ASA	53.447.674,54	53.362.091,40	0,89
NOK	560.000	Wallerius Wilhelmsen Logis ASA	28.612.744,79	27.688.029,61	0,46
NOK	280.000	XXL ASA	29.005.368,96	22.626.928,48	0,38
			926.063.560,94	819.781.487,81	13,69
SEK	411.639	AcadeMedia AB	23.498.041,84	23.360.513,25	0,39
SEK	546.886	Ahlsell AB Reg	31.322.330,58	31.582.666,50	0,53
SEK	1.305.029	Alligator Bioscience AB	42.243.293,29	37.584.835,20	0,63
SEK	184.703	Atlas Copco AB A	50.473.665,76	59.659.069,00	1,00
SEK	30.000	Autoliv Inc SDR	27.087.483,32	27.720.000,00	0,46
SEK	225.000	Boliden AB	54.840.441,75	51.727.500,00	0,86
SEK	299.687	Camurus AB	21.156.369,63	41.281.884,25	0,69
SEK	456.420	Dometic Group AB	29.040.498,81	33.409.944,00	0,56
SEK	200.000	Elekta AB Shares B	16.231.536,78	15.970.000,00	0,27
SEK	100.000	Essity AB B Reg	24.049.000,00	23.050.000,00	0,38
SEK	150.000	Hexagon AB B	54.561.853,57	60.075.000,00	1,00
SEK	230.451	IAR Syst Group AB B	41.897.676,43	40.328.925,00	0,67
SEK	936.912	International Petroleum Corp Reg	31.916.914,59	23.422.800,00	0,39
SEK	967.858	Intl Enge Sk i Sve Hgs II AB	52.371.509,29	67.750.060,00	1,13
SEK	198.500	Investor AB B	65.321.402,19	80.591.000,00	1,35
SEK	512.813	Kindred Group Plc SDR	43.679.326,09	48.871.078,90	0,82
SEK	150.000	Kinnevik AB B	34.275.396,15	38.685.000,00	0,65
SEK	645.324	Medicover AB B Reg	38.550.016,56	43.559.370,00	0,73
SEK	598.954	Mycronic AB	58.281.411,93	45.969.719,50	0,77
SEK	402.000	Nordic Waterpro Hg A/S	34.301.959,11	39.094.500,00	0,65
SEK	110.257	RaySearch Laboratories AB B	19.683.445,75	25.965.523,50	0,43
SEK	650.000	Sandvik AB	72.429.348,25	86.125.000,00	1,44
SEK	255.890	Scandic Hotels Gr AB	21.039.307,18	28.019.955,00	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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	550.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	51.726.818,46	56.045.000,00	0,94
SEK	144.000	Swedbank AB A	30.214.117,80	29.563.200,00	0,49
SEK	220.000	Swedish Orphan Biovitrum AB	23.886.380,26	28.600.000,00	0,48
SEK	54.312	Volati AB Pref	28.969.532,78	33.836.376,00	0,56
SEK	420.000	Volvo AB B	43.566.108,03	60.312.000,00	1,01
SEK	242.000	Xvivo Perfusion AB	19.031.202,75	23.958.000,00	0,40
			1.085.646.388,93	1.206.118.920,10	20,15
USD	116.447	Hoegh LNG Partners LP Units	18.984.896,38	18.711.268,15	0,31
<b>Total des actions</b>			<b>2.207.461.689,83</b>	<b>2.243.220.068,41</b>	<b>37,46</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	3.000.000	Cramo Plc 2.375% Sen 16/28.02.22	29.353.572,93	29.723.637,14	0,50
EUR	2.000.000	DDM Debt AB 9.5% Reg S 17/30.01.20	19.708.413,26	19.719.277,92	0,33
EUR	2.000.000	Dong Energy A/S VAR Reg S Sub 15/06.11.Perpetual	20.160.679,98	20.120.877,85	0,34
EUR	7.000.000	Intrum Justitia AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	68.440.141,36	67.839.125,61	1,13
EUR	2.000.000	Landsbankinn hf 1.625% EMTN Reg S Sen 16/15.03.21	19.143.563,12	19.671.374,51	0,33
EUR	4.300.000	Lock Lower Holding AS 7% Reg S 14/15.08.21	43.651.946,98	43.170.544,61	0,72
EUR	5.089.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	50.682.055,11	52.353.083,40	0,87
EUR	2.500.000	Nykredit Realkredit AS VAR Sub Reg S 15/26.04.Perpetual	25.620.012,92	25.941.191,06	0,43
EUR	1.000.000	Outotec Oyj 3.75% Sen Reg S 13/16.09.20	9.905.610,85	9.862.765,18	0,16
EUR	3.500.000	Polygon AB FRN 14/16.04.19	34.298.921,38	34.235.191,49	0,57
EUR	4.215.000	SSAB AB 1% EMTN Sen 14/10.04.19	41.703.092,30	42.489.285,88	0,71
EUR	3.000.000	TVO Power Co 2.625% EMTN Reg S Sen 16/13.01.23	29.991.293,44	29.920.589,44	0,50
EUR	4.800.000	Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75	46.826.191,13	49.275.416,62	0,82
			439.485.494,76	444.322.360,71	7,41
NOK	19.000.000	Ainmt Scandinavia Hgs AB FRN Sen 17/07.04.22	20.040.174,59	19.324.021,25	0,32
NOK	51.500.000	Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20	55.202.745,56	53.651.423,05	0,90
NOK	58.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	70.571.799,63	68.187.915,51	1,14
NOK	43.000.000	Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19	47.908.174,71	45.307.493,95	0,76
NOK	35.000.000	ML 33 Holding AS 5.5% 16/27.12.21	38.496.733,04	35.993.381,17	0,60
NOK	25.000.000	Odfjell SE FRN Sen 17/25.01.21	26.248.759,81	25.646.621,48	0,43
NOK	30.000.000	Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46	30.956.298,74	31.516.985,24	0,53
NOK	20.000.000	Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual	20.769.863,05	20.532.804,73	0,34
NOK	40.000.000	Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 14/19.03.19	41.178.837,19	40.200.207,50	0,67
NOK	25.000.000	Stolt-Nielsen SA FRN Sen 12/04.09.19	26.964.485,78	26.393.174,17	0,44
NOK	37.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual	39.219.471,52	37.900.367,01	0,63
NOK	49.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	53.515.178,02	50.760.800,21	0,85
			471.072.521,64	455.415.195,27	7,61
SEK	50.000.000	Atrium Ljungberg AB FRN DMTN Sen 17/12.06.19	50.203.000,00	50.215.750,00	0,84
SEK	50.000.000	Castellum AB FRN MTN Ser 127 Sen 17/12.04.19	50.000.000,00	50.078.000,00	0,84
SEK	25.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 15/23.04.18	25.647.650,00	25.499.875,00	0,43
SEK	42.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19	42.439.500,00	43.573.320,00	0,73
SEK	24.000.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Reg S Sub 07/15.02.Perpetual	25.080.000,00	24.130.320,00	0,40
SEK	23.000.000	Hemfosa Fastigheter AB FRN Ser 103 Sen 16/06.12.19	23.460.000,00	23.489.440,00	0,39
SEK	45.000.000	If P&C Insurance Hg Ltd FRN Reg S Sub 16/01.12.46	45.180.000,00	46.059.075,00	0,77
SEK	55.000.000	Intea Fastigheter AB FRN DMTN Sen 17/05.07.22	55.000.000,00	55.008.525,00	0,92
SEK	25.000.000	Jyske Bank AS FRN Reg S Sub 16/19.05.26	25.000.000,00	26.581.750,00	0,44
SEK	21.000.000	Jyske Bank AS FRN Sub Reg S 16/16.12.Perpetual	21.227.500,00	22.424.745,00	0,37
SEK	30.000.000	Landsbankinn hf FRN EMTN Sen 17/22.06.20	30.000.000,00	30.019.950,00	0,50
SEK	100.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 524 Sen 15/16.10.20	101.479.000,00	101.584.500,00	1,70
SEK	52.000.000	Millicom Intl Cellular SA FRN Sen 16/17.04.19	52.941.000,00	53.629.420,00	0,90
SEK	58.000.000	NorCell Sweden Holding 3 AB 3.5% Sen 16/25.02.22	58.101.980,00	60.021.590,00	1,00
SEK	51.000.000	Nynas AB FRN 14/26.06.18	53.094.250,00	52.090.125,00	0,87
SEK	53.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	52.891.515,63	53.325.420,00	0,89

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	36.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	36.379.565,22	37.335.420,00	0,62
SEK	25.000.000	SBAB Bank AB VAR Sub 16/17.06.Perpetual	25.537.500,00	26.029.500,00	0,43
SEK	75.000.000	SBB i Norden AB FRN Sen 17/03.04.20	75.062.500,00	75.531.000,00	1,26
SEK	25.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Reg S Ser 57 15/16.03.20	24.484.250,00	25.309.000,00	0,42
SEK	60.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	60.000.000,00	61.276.200,00	1,02
SEK	15.000.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 17/25.01.22	15.043.050,00	15.161.250,00	0,25
SEK	10.000.000	Sparbanken Oresund AB FRN Sub 13/25.10.23	10.542.200,00	10.301.500,00	0,17
SEK	40.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/16.03.22	40.000.000,00	40.658.600,00	0,68
SEK	85.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	85.160.000,00	86.022.125,00	1,44
SEK	40.000.000	Tryg Forsikring AS FRN Sub 16/26.05.46	40.338.888,89	41.824.000,00	0,70
SEK	40.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 14/17.03.20	38.871.600,00	39.802.600,00	0,66
			1.163.164.949,74	1.176.983.000,00	19,64
USD	1.400.000	Aker BP ASA VAR TOG PIK Sub 15/27.05.22	12.509.803,49	13.063.551,38	0,22
USD	6.200.000	American Tanker Inc 9.25% Sen 144A 17/22.02.22	55.636.041,09	53.080.825,70	0,89
USD	4.000.000	DNB Bank ASA FRN Reg S Sub 16/26.03.Perpetual	35.928.784,26	36.187.239,28	0,60
USD	3.200.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	27.999.994,92	26.586.804,80	0,44
USD	6.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	52.932.000,09	53.751.231,55	0,90
USD	4.968.766	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	44.837.214,55	42.120.599,56	0,70
USD	4.000.000	Nordea Bank AB VAR Reg S Sub Tr 12 14/23.03.Perpetual	32.229.892,16	34.369.518,33	0,57
USD	4.000.000	Swedish Export Credit VAR EMTN Reg S Sub 13/14.11.23	25.917.977,55	33.682.748,78	0,56
USD	5.500.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	49.913.672,87	47.335.562,27	0,79
			337.905.380,98	340.178.081,65	5,67
<b>Total des obligations</b>			2.411.628.347,12	2.416.898.637,63	40,33
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	4.000.000	Aker BP ASA 6% Sen Reg S 17/01.07.22	34.588.800,13	34.793.962,50	0,58
USD	400.000	Petroleum Geo-Services ASA 7.375% Reg S Sen 11/15.12.18	3.558.973,61	3.393.107,22	0,06
USD	3.025.000	Petroleum Geo-Services ASA 7.375% Ser 144A 11/15.12.18	26.700.709,41	25.693.416,04	0,43
<b>Total des obligations</b>			64.848.483,15	63.880.485,76	1,07
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	130.000	Atlantic Sapphire AS	38.189.125,85	36.654.214,35	0,61
NOK	662.076	Kvitholmen AS	37.021.059,87	38.668.593,02	0,65
NOK	75	ML 33 Invest AS Pref	33.313.684,04	37.610.849,07	0,63
NOK	565.625	Northern Drilling Ltd	25.629.507,20	31.326.640,10	0,52
NOK	450	Nye Barcode 121 Bidco AS Pref	47.868.549,19	45.314.275,99	0,76
NOK	112.000	Vaccibody AS	30.181.726,29	33.834.659,40	0,56
NOK	924.643	Zenterio AB	11.943.972,00	7.662.958,14	0,13
<b>Total des actions</b>			224.147.624,44	231.072.190,07	3,86
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
SEK	50.000.000	Getinge AB 0% CP 17/07.09.17	49.974.457,50	49.974.457,50	0,83
<b>Total des instruments du marché monétaire</b>			49.974.457,50	49.974.457,50	0,83

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	10.000	Norron SICAV Select HC EUR Cap	9.755.998,69	9.423.891,01	0,16
SEK	1.983.571,135	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	202.581.126,16	206.787.290,82	3,45
SEK	2.279.060,692	Norron SICAV Preserve IC SEK Cap	244.197.675,80	249.579.936,38	4,17
			446.778.801,96	456.367.227,20	7,62
<b>Total des fonds d'investissement (OPCVM)</b>			456.534.800,65	465.791.118,21	7,78
Total des investissements dans des titres			5.414.595.402,69	5.470.836.957,58	91,33
<b>Options</b>					
<b>Instruments financiers cotés</b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
NOK	7.500	DNB ASA CALL 09/17 OSL 155	3.298.752,21	604.190,35	0,01
NOK	21.000	Norsk Hydro ASA CALL 08/17 OSL 48	3.142.036,64	2.326.132,83	0,04
NOK	20.000	Storebrand ASA CALL 09/17 OSL 62	5.175.960,69	2.114.666,21	0,04
NOK	5.000	Subsea 7 SA CALL 09/17 OSL 120.56	2.029.882,50	2.094.526,53	0,04
NOK	3.000	Yara Intl ASA CALL 09/17 OSL 350	2.896.014,01	634.399,86	0,01
			16.542.646,05	7.773.915,78	0,14
SEK	2.500	Atlas Copco AB A CALL 09/17 OMX 350	1.787.500,00	856.250,00	0,01
SEK	6.000	Hennes & Mauritz AB B CALL 09/17 OMX 260	2.766.000,00	150.000,00	0,00
SEK	5.000	Nordea Bank AB CALL 09/17 OMX 110	1.465.000,00	1.237.500,00	0,02
SEK	5.000	Nordea Bank AB CALL 09/17 OMX 115	1.500.000,00	537.500,00	0,01
SEK	4.500	Sandvik AB CALL 09/17 OMX 145	2.376.000,00	641.250,00	0,01
SEK	5.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 12/17 OMX 110	1.550.000,00	912.500,00	0,02
SEK	5.000	SKF AB B CALL 07/17 OMX 190	1.500.000,00	225.000,00	0,00
SEK	5.000	SSAB AB A CALL 07/17 OMX 37	590.000,00	1.087.500,00	0,02
SEK	5.000	Stora Enso Oyj R CALL 09/17 OMX 115	1.375.000,00	1.150.000,00	0,02
SEK	4.000	Volvo AB B CALL 07/17 OMX 150	1.316.000,00	650.000,00	0,01
			16.225.500,00	7.447.500,00	0,12
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			32.768.146,05	15.221.415,78	0,26
<b>Options sur indices</b>					
NOK	4.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 07/17 OSL 610	3.352.375,00	2.054.247,18	0,03
NOK	4.000	Oslo Stock Exchange Index PUT 08/17 OSL 600	4.068.096,78	3.182.069,16	0,05
			7.420.471,78	5.236.316,34	0,08
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 07/17 OMX 1580	1.100.000,00	1.412.500,00	0,02
SEK	2.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 08/17 OMX 1580	3.660.000,00	5.200.000,00	0,09
SEK	2.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 08/17 OMX 1600	4.360.000,00	6.675.000,00	0,11
			9.120.000,00	13.287.500,00	0,22
<b>Total des options sur indices</b>			16.540.471,78	18.523.816,34	0,30
Total des options			49.308.617,83	33.745.232,12	0,56
Avoirs en banque				422.365.315,37	7,05
Découvert bancaire				-9.409.904,85	-0,16
Autres actifs/(passifs) nets				72.653.082,77	1,22
<b>Total</b>				<b>5.990.190.682,99</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2017

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

Banques	10,04%
Services financiers diversifiés	9,49%
Fonds d'investissement	8,04%
Énergie	7,90%
Transport	7,84%
Immobilier	7,72%
Biens d'équipement	6,86%
Assurance	5,22%
Matériaux	3,99%
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	3,93%
Services de télécommunication	3,34%
Équipements et services de santé	2,66%
Fournitures et services commerciaux	1,77%
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,71%
Matériel et équipement liés aux technologies de l'information	1,56%
Services aux collectivités	1,50%
Automobile et composants automobiles	1,47%
Hôtels, restaurants et loisirs	1,29%
Logiciels et services	1,19%
Biens de consommation durables et habillement	1,09%
Semi-conducteurs et équipement de semi-conducteurs	0,67%
Sociétés d'investissement	0,65%
Médias	0,64%
Vente au détail	0,38%
Produits domestiques et de soin personnel	0,38%
Total	<u>91,33%</u>

## NORRON SICAV - Target

### Classification sectorielle et géographique des investissements (suite) au 30 juin 2017

---

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

Suède	39,39%
Norvège	23,91%
Luxembourg	9,56%
Danemark	5,96%
Finlande	3,37%
Bermudes	3,02%
Islande	1,53%
États-Unis d'Amérique	1,35%
Îles Marshall	1,16%
Malte	0,82%
Royaume-Uni	0,62%
Canada	0,39%
France	0,25%
Total	<u>91,33%</u>

## NORRON SICAV - Select

### État des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2017

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	557.159.211,77
Contrats d'option à leur valeur de marché	19.495.874,70
Avoirs en banque	56.239.805,19
Garanties en espèces en banque	47.428.900,00
Autres actifs liquides	5.764.481,93
Montants à recevoir sur cession de titres	1.186.981,20
Montants à recevoir sur opérations de trésorerie	1.740.573,17
Montants à recevoir sur émission d'actions	827.664,07
Produits à recevoir sur portefeuille	1.134.360,09
Intérêts bancaires à recevoir	327,86
Gain non réalisé sur contrats futures	1.146.103,97
Gain non réalisé sur CFD	5.252.840,30
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	2.645.107,51
Résultat à recevoir sur CFD	633.465,41
Autres montants à recevoir	2.978.680,58
Charges payées d'avance	10.566,94
<b>Total de l'actif</b>	<b>703.644.944,69</b>

#### Passif

Autres passifs liquides	761.280,46
Contrats d'option courts à leur valeur de marché	562.500,00
Montants à payer sur acquisition de titres	227.125,18
Montants à payer sur rachat d'actions	1.317.583,17
Intérêts à payer sur découvert bancaire	247,84
Charges à payer	1.078.952,89
Autres passifs	10.668.309,98
<b>Total du passif</b>	<b>14.615.999,52</b>
<b>Actifs nets en fin de période</b>	<b>689.028.945,17</b>

#### 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)
HC (EUR)	25.000,000	EUR	97,97	23.560.332,78
HRC (NOK)	166.932,922	NOK	159,06	26.736.993,04
IC (SEK)	50.000,000	SEK	96,39	4.819.524,27
RC (SEK)	3.927.094,680	SEK	161,42	633.912.095,08
				<b>689.028.945,17</b>

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Investissements dans des titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
NOK	1.000.000	Akastor ASA	14.843.773,40	13.846.028,77	2,01
NOK	611	Aker ASA A	176.372,76	168.583,20	0,02
NOK	200.000	Aker Solutions ASA	8.884.005,43	7.594.672,66	1,10
NOK	557.856	American Shipping Company ASA	15.976.754,51	13.987.625,21	2,03
NOK	107.147	Cxense ASA	12.574.794,42	8.847.415,02	1,28
NOK	160.824	Hoegh LNG Holding Ltd	14.666.163,32	13.482.102,77	1,96
NOK	13.500.000	Hunter Group ASA	7.001.093,29	4.486.113,32	0,65
NOK	80.000	Leroy Seafood Group ASA	3.399.629,17	3.653.337,63	0,53
NOK	105.000	Norwegian Fin Hg ASA	8.248.428,10	8.141.464,92	1,18
NOK	300.550	NRC Group ASA	17.674.502,54	16.948.344,81	2,46
NOK	106.000	Pioneer Property Group AS Pref	10.208.698,29	10.567.289,16	1,53
NOK	130.707	Protector Forsikring Asa	9.905.817,93	9.213.389,22	1,34
NOK	49.646	Schibsted ASA A	10.497.862,58	10.078.533,00	1,46
NOK	220.000	Solon Eiendom ASA	6.752.441,35	3.810.427,12	0,55
			140.810.337,09	124.825.326,81	18,10
SEK	247.172	AcadeMedia AB	14.109.591,17	14.027.011,00	2,04
SEK	300.823	Ahlsell AB Reg	17.254.773,64	17.372.528,25	2,52
SEK	556.011	Alligator Bioscience AB	17.969.551,39	16.013.116,80	2,32
SEK	123.520	Camurus AB	8.679.695,12	17.014.880,00	2,47
SEK	200.000	Elekta AB Shares B	16.339.280,00	15.970.000,00	2,32
SEK	39.000	Hexagon AB B	16.848.000,00	15.619.500,00	2,27
SEK	82.598	IAR Syst Group AB B	14.301.059,59	14.454.650,00	2,10
SEK	111.000	Infant Bacterial Therap AB B	6.842.164,64	10.822.500,00	1,57
SEK	300.000	Intl Enge Sk i Sve Hgs II AB	19.067.351,75	21.000.000,00	3,05
SEK	221.938	Medicover AB B Reg	13.245.266,26	14.980.815,00	2,17
SEK	200.000	Mr Green & Co AB	7.635.360,00	7.820.000,00	1,14
SEK	185.000	Mycronic AB	17.613.728,78	14.198.750,00	2,06
SEK	145.000	Nordic Waterpro Hg A/S	13.868.514,14	14.101.250,00	2,05
SEK	211.527	Stendorren Fastigheter AB B	14.246.706,14	14.489.599,50	2,10
SEK	25.000	Swedbank AB A	5.264.927,50	5.132.500,00	0,74
SEK	22.501	Volati AB Pref	11.848.818,35	14.018.123,00	2,03
SEK	297.320	Volati AB Reg	17.654.364,28	22.596.320,00	3,28
SEK	133.000	Xvivo Perfusion AB	10.366.500,00	13.167.000,00	1,91
			243.155.652,75	262.798.543,55	38,14
<b>Total des actions</b>			383.965.989,84	387.623.870,36	56,24
<b>Obligations</b>					
EUR	1.000.000	Outokumpu Oyj 3.25% Conv Reg S Ser OUT1 15/26.02.20	10.913.753,93	11.406.496,07	1,66
NOK	15.000.000	ML 33 Holding AS 5.5% 16/27.12.21	16.509.256,68	15.425.734,79	2,24
SEK	7.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 15/23.04.18	7.000.000,00	7.139.965,00	1,04
SEK	7.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19	7.000.000,00	7.262.220,00	1,05
SEK	13.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	13.053.278,13	13.079.820,00	1,90
			27.053.278,13	27.482.005,00	3,99
USD	100.000	Aker BP ASA VAR TOG PIK Sub 15/27.05.22	778.620,32	933.110,81	0,14
USD	1.600.000	American Tanker Inc 9.25% Sen 144A 17/22.02.22	14.380.439,89	13.698.277,60	1,99
			15.159.060,21	14.631.388,41	2,13
<b>Total des obligations</b>			69.635.348,95	68.945.624,27	10,02

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 2017

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>Obligations</b>					
USD	1.000.000	Aker BP ASA 6% Sen Reg S 17/01.07.22	8.647.200,03	8.698.490,63	1,26
<b>Total des obligations</b>			<b>8.647.200,03</b>	<b>8.698.490,63</b>	<b>1,26</b>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
NOK	45.242	Atlantic Sapphire AS	10.615.930,79	12.756.230,51	1,85
NOK	46	ML 33 Invest AS Pref	20.432.392,87	23.067.987,43	3,35
NOK	138.175	Northern Drilling Ltd	6.209.034,99	7.652.700,10	1,11
NOK	28.000	Vaccibody AS	7.545.431,57	8.458.664,85	1,23
NOK	418.480	Zenterio AB	5.418.920,00	3.468.143,62	0,50
<b>Total des actions</b>			<b>50.221.710,22</b>	<b>55.403.726,51</b>	<b>8,04</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
SEK	350.000	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	35.934.294,62	36.487.500,00	5,30
<b>Total des fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>35.934.294,62</b>	<b>36.487.500,00</b>	<b>5,30</b>
Total des investissements dans des titres			548.404.543,66	557.159.211,77	80,86
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
EUR	4.000	Outotec Oyj CALL 09/17 HEX 6.5	1.763.490,23	846.486,08	0,12
NOK	3.000	DNB ASA CALL 09/17 OSL 155	1.319.500,88	241.676,14	0,04
NOK	6.000	Norsk Hydro ASA CALL 08/17 OSL 48	897.724,76	664.609,38	0,10
NOK	4.500	Storebrand ASA CALL 09/17 OSL 62	1.133.486,06	475.799,90	0,07
NOK	1.500	Subsea 7 SA CALL 09/17 OSL 120.56	608.964,75	628.357,96	0,09
NOK	1.000	Yara Intl ASA CALL 09/17 OSL 350	965.338,00	211.466,62	0,03
			<b>4.925.014,45</b>	<b>2.221.910,00</b>	<b>0,33</b>
SEK	1.000	ABB Ltd Reg CALL 09/17 OMX 210	622.000,00	562.500,00	0,08
SEK	2.000	ABB Ltd Reg CALL 09/17 OMX 230	490.000,00	130.000,00	0,02
SEK	2.500	Atlas Copco AB A CALL 09/17 OMX 350	1.787.500,00	856.250,00	0,12
SEK	4.000	Hennes & Mauritz AB B CALL 09/17 OMX 260	1.844.000,00	100.000,00	0,02
SEK	1.000	Hexagon AB B CALL 09/17 OMX 470	1.000.000,00	375.000,00	0,05
SEK	3.000	Husqvarna AB B CALL 09/17 OMX 90	330.000,00	270.000,00	0,04
SEK	2.000	Nordea Bank AB CALL 09/17 OMX 110	586.000,00	495.000,00	0,07
SEK	3.000	Nordea Bank AB CALL 09/17 OMX 115	900.000,00	322.500,00	0,05
SEK	1.200	Oriflame Holding SA CALL 09/17 OMX 404.29	490.860,00	36.360,00	0,01
SEK	5.000	Sandvik AB CALL 09/17 OMX 145	2.500.000,00	712.500,00	0,10
SEK	4.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 09/17 OMX 107,5	820.000,00	380.000,00	0,06
SEK	5.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 12/17 OMX 110	1.600.000,00	912.500,00	0,13
SEK	2.000	SKF AB B CALL 07/17 OMX 190	600.000,00	90.000,00	0,01
SEK	2.500	SSAB AB A CALL 07/17 OMX 37	295.000,00	543.750,00	0,08
SEK	2.000	Stora Enso Oyj R CALL 09/17 OMX 115	500.000,00	460.000,00	0,07
SEK	1.500	Volvo AB B CALL 07/17 OMX 150	493.500,00	243.750,00	0,04
SEK	4.000	Volvo AB B CALL 09/17 OMX 150	2.600.000,00	1.330.000,00	0,19
			<b>17.458.860,00</b>	<b>7.820.110,00</b>	<b>1,14</b>
<b>Total des options sur valeurs mobilières</b>			<b>24.147.364,68</b>	<b>10.888.506,08</b>	<b>1,59</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Select

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Options sur indices</b>					
NOK	1.500	Oslo Stock Exchange Index PUT 07/17 OSL 610	1.257.140,62	770.342,69	0,11
NOK	1.500	Oslo Stock Exchange Index PUT 08/17 OSL 600	1.525.536,29	1.193.275,93	0,17
			<u>2.782.676,91</u>	<u>1.963.618,62</u>	<u>0,28</u>
SEK	500	OMX Stockholm 30 Index PUT 07/17 OMX 1580	550.000,00	706.250,00	0,10
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 08/17 OMX 1580	1.830.000,00	2.600.000,00	0,38
SEK	1.000	OMX Stockholm 30 Index PUT 08/17 OMX 1600	2.180.000,00	3.337.500,00	0,48
			<u>4.560.000,00</u>	<u>6.643.750,00</u>	<u>0,96</u>
<b>Total des options sur indices</b>			<u>7.342.676,91</u>	<u>8.607.368,62</u>	<u>1,24</u>
Total des options			31.490.041,59	19.495.874,70	2,83
<b>Options courtes</b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
SEK	-1.000	ABB Ltd Reg CALL 09/17 OMX 210	-1.155.000,00	-562.500,00	-0,08
Total des options courtes			<u>-1.155.000,00</u>	<u>-562.500,00</u>	<u>-0,08</u>
Espèces et garanties en espèces en banque				103.668.705,19	15,05
Autres actifs/(passifs) nets				9.267.653,51	1,34
Total				<u>689.028.945,17</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2017

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

Immobilier	11,31%
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	9,49%
Services financiers diversifiés	8,36%
Biens d'équipement	8,36%
Équipements et services de santé	6,40%
Énergie	6,25%
Fonds d'investissement	5,85%
Fournitures et services commerciaux	4,50%
Logiciels et services	3,88%
Biens de consommation durables et habillement	3,66%
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,38%
Matériel et équipement liés aux technologies de l'information	2,06%
Transport	1,98%
Banques	1,92%
Matériaux	1,66%
Médias	1,46%
Assurance	1,34%
Total	<u>80,86%</u>

**Classification géographique**

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

Suède	40,58%
Norvège	26,21%
Luxembourg	5,30%
Bermudes	3,07%
Danemark	2,05%
États-Unis d'Amérique	1,99%
Finlande	1,66%
Total	<u>80,86%</u>



## NORRON SICAV - Active

### État des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2017

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	1.190.952.955,40
Contrats d'option à leur valeur de marché	2.124.125,00
Avoirs en banque	72.347.457,74
Garanties en espèces en banque	10.384.998,00
Autres actifs liquides	29.218,81
Montants à recevoir sur cession de titres	147.605,15
Montants à recevoir sur émission d'actions	3.306.656,33
Intérêts bancaires à recevoir	14,26
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	1.999.957,52
Charges payées d'avance	10.566,94
Total de l'actif	1.281.303.555,15

#### Passif

Découvert bancaire	848.246,37
Montants à payer sur acquisition de titres	658.396,71
Montants à payer sur opérations de trésorerie	4.205,09
Montants à payer sur rachat d'actions	11.149.229,92
Charges à payer	1.993.507,14
Total du passif	14.653.585,23
Actifs nets en fin de période	1.266.649.969,92

#### 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)
IC (SEK)	99.902,511	SEK	106,84	10.673.816,63
RC (SEK)	4.097.394,790	SEK	306,53	1.255.976.153,29
				1.266.649.969,92

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Investissements dans des titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
DKK	175.000	Danske Bank A/S	44.519.996,92	56.697.598,97	4,48
NOK	135.600	Aker ASA A	42.711.011,57	37.413.883,02	2,95
NOK	484.462	Ocean Yield ASA	32.947.131,85	31.831.914,92	2,51
NOK	629.354	Storebrand ASA	35.939.374,32	36.503.962,69	2,88
			111.597.517,74	105.749.760,63	8,34
SEK	389.084	AcadeMedia AB	22.210.509,96	22.080.517,00	1,74
SEK	193.111	Atlas Copco AB A	57.494.185,80	62.374.853,00	4,93
SEK	28.519	Autoliv Inc SDR	26.325.629,33	26.351.556,00	2,08
SEK	231.890	Camurus AB	26.481.739,77	31.942.847,50	2,52
SEK	521.534	Dometic Group AB	36.051.935,97	38.176.288,80	3,01
SEK	225.931	Elektro AB Shares B	19.181.958,72	18.040.590,35	1,42
SEK	129.767	Essity AB B Reg	31.207.665,83	29.911.293,50	2,36
SEK	149.885	Hexagon AB B	54.770.745,61	60.028.942,50	4,74
SEK	599.892	Husqvarna AB B	47.473.052,40	50.210.960,40	3,96
SEK	183.184	IAR Syst Group AB B	36.315.125,02	32.057.200,00	2,53
SEK	125.341	Investor AB B	47.254.945,16	50.888.446,00	4,02
SEK	425.719	Kindred Group Plc SDR	37.082.638,66	40.571.020,70	3,20
SEK	125.480	Kinnevik AB B	29.792.904,08	32.361.292,00	2,56
SEK	385.077	Medicover AB B Reg	23.196.302,41	25.992.697,50	2,05
SEK	148.500	Mr Green & Co AB	5.760.987,60	5.806.350,00	0,46
SEK	613.913	Mycronic AB	60.442.718,49	47.117.822,75	3,72
SEK	497.224	Nordea Bank AB	54.104.462,39	53.302.412,80	4,21
SEK	307.384	Nordic Waterpro Hg A/S	28.854.145,01	29.893.094,00	2,36
SEK	154.701	RaySearch Laboratories AB B	34.481.214,35	36.432.085,50	2,88
SEK	455.610	Sandvik AB	57.615.550,43	60.368.325,00	4,77
SEK	209.598	Scandic Hotels Gr AB	17.865.653,58	22.950.981,00	1,81
SEK	519.647	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	53.796.832,60	52.952.029,30	4,18
SEK	303.060	Swedish Orphan Biovitrum AB	37.231.794,58	39.397.800,00	3,11
SEK	299.476	Trelleborg AB B	57.417.844,82	57.589.234,80	4,55
SEK	524.074	Volvo AB B	56.543.454,78	75.257.026,40	5,94
SEK	267.171	Xvivo Perfusion AB	21.703.950,63	26.449.929,00	2,09
			980.657.947,98	1.028.505.595,80	81,20
Total des investissements dans des titres			1.136.775.462,64	1.190.952.955,40	94,02

## Options

### Instruments financiers cotés

#### Options sur valeurs mobilières

SEK	5.100	Nordea Bank AB CALL 08/17 OMX 115	729.300,00	357.000,00	0,03
SEK	3.000	Nordea Bank AB CALL 09/17 OMX 115	900.000,00	322.500,00	0,03
SEK	2.100	Sandvik AB CALL 09/17 OMX 145	1.108.800,00	299.250,00	0,02

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Active

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	3.250	SKF AB B CALL 07/17 OMX 190	975.000,00	146.250,00	0,01
SEK	2.950	SSAB AB A CALL 07/17 OMX 37	348.100,00	641.625,00	0,05
SEK	2.200	Volvo AB B CALL 07/17 OMX 150	723.800,00	357.500,00	0,03
Total des options			4.785.000,00	2.124.125,00	0,17
Espèces et garanties en espèces en banque				82.732.455,74	6,53
Découvert bancaire				-848.246,37	-0,07
Autres actifs/(passifs) nets				-8.311.319,85	-0,65
Total				1.266.649.969,92	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2017

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

Biens d'équipement	16,80%
Banques	12,87%
Automobile et composants automobiles	12,57%
Équipements et services de santé	8,44%
Biens de consommation durables et habillement	7,43%
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	5,63%
Transport	5,46%
Hôtels, restaurants et loisirs	5,01%
Services financiers diversifiés	4,02%
Matériel et équipement liés aux technologies de l'information	3,72%
Assurance	2,88%
Sociétés d'investissement	2,56%
Logiciels et services	2,53%
Produits domestiques et de soin personnel	2,36%
Fournitures et services commerciaux	1,74%
Total	<u>94,02%</u>

**Classification géographique**

(domiciliation de l'émetteur)

(en pourcentage des actifs nets)

Suède	73,56%
Norvège	8,34%
Danemark	6,84%
Malte	3,20%
États-Unis d'Amérique	2,08%
Total	<u>94,02%</u>

## NORRON SICAV - Premium

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2017

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	917.785.987,77
Avoirs en banque	99.039.888,22
Garanties en espèces en banque	968.000,00
Autres actifs liquides	707.431,04
Frais d'établissement, nets	158,04
Montants à recevoir sur émission d'actions	1.735.806,77
Produits à recevoir sur portefeuille	6.198.765,74
Intérêts à recevoir sur swaps	10.617,50
Intérêts bancaires à recevoir	644,34
Gain non réalisé sur contrats futures	24.039,47
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	8.950.525,42
Autres montants à recevoir	32.516,54
Charges payées d'avance	10.566,94
Total de l'actif	1.035.464.947,79

#### Passif

Garanties en espèces reçues pour les swaps	2.490.000,00
Montants à payer sur rachat d'actions	2.694.719,41
Intérêts à payer sur swaps	450.651,10
Perte non réalisée sur swaps	2.180.559,67
Charges à payer	973.598,20
Total du passif	8.789.528,38

Actifs nets en fin de période 1.026.675.419,41

### 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)
HC (NOK)	688.158,991	NOK	108,23	75.000.129,78
IC (SEK)	4.537.091,139	SEK	111,66	506.589.688,46
RC (SEK)	3.747.037,353	SEK	118,78	445.085.601,17
				1.026.675.419,41

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<b>Investissements dans des titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.000.000	Danske Bank A/S VAR EMTN Sub 15/06.10.Perpetual	9.530.414,53	10.506.719,85	1,02
EUR	1.500.000	DDM Debt AB 9.5% Reg S 17/30.01.20	14.620.402,60	14.789.458,44	1,44
EUR	2.000.000	Intrum Justitia AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	19.487.069,73	19.382.607,32	1,89
EUR	2.000.000	Islandsbanki HF 1.75% Reg S Sen 16/07.09.20	19.129.831,95	19.769.874,70	1,93
EUR	2.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36	18.919.775,60	20.574.998,39	2,00
EUR	1.000.000	Nykredit Realkredit AS VAR Sub Reg S 15/26.04.Perpetual	10.165.429,07	10.376.476,42	1,01
EUR	1.000.000	Outotec Oyj VAR Sub 16/24.03.Perpetual	9.264.209,35	10.447.610,11	1,02
EUR	1.500.000	Polygon AB FRN 14/16.04.19	14.681.018,18	14.672.224,93	1,43
			<u>115.798.151,01</u>	<u>120.519.970,16</u>	<u>11,74</u>
NOK	8.500.000	Ainmt Scandinavia Hgs AB FRN Sen 17/07.04.22	8.965.674,46	8.644.956,88	0,84
NOK	20.000.000	Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20	21.973.157,08	20.835.504,09	2,03
NOK	18.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	20.431.408,12	21.161.766,89	2,06
NOK	4.680.000	BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20	4.132.671,30	4.419.272,95	0,43
NOK	14.000.000	Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20	14.167.732,14	14.873.152,36	1,45
NOK	6.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 14/26.03.19	6.448.844,55	6.130.810,08	0,60
NOK	15.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21	15.475.515,83	15.345.528,51	1,49
NOK	15.000.000	Odfjell SE FRN Ser ODF07 16/20.09.19	16.186.407,37	15.822.234,69	1,54
NOK	15.000.000	Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46	14.787.465,96	15.758.492,62	1,53
NOK	10.000.000	Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual	10.382.338,53	10.266.402,37	1,00
NOK	10.273.674	Solstad Farstad ASA VAR PIK Ser SOFF04 14/24.09.21	6.355.920,73	6.983.161,48	0,68
NOK	18.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 08/29.05.Perpetual	19.660.525,02	18.356.994,46	1,79
NOK	13.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20	12.624.045,23	12.748.728,47	1,24
NOK	11.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	12.131.733,45	11.395.281,68	1,11
NOK	9.000.000	Teekay Offshore Partners LP FRN Sen 13/31.12.18	8.982.283,58	7.430.453,72	0,72
			<u>192.705.723,35</u>	<u>190.172.741,25</u>	<u>18,51</u>
SEK	24.000.000	Aligera Holding AB FRN 14/07.05.19	23.412.000,00	8.400.000,00	0,82
SEK	14.000.000	Bewi Group AB FRN 17/08.06.20	14.000.000,00	14.139.440,00	1,38
SEK	10.000.000	Castellum AB FRN MTN Ser 127 Sen 17/12.04.19	10.000.000,00	10.015.600,00	0,98
SEK	18.000.000	D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19	18.083.400,00	18.674.280,00	1,82
SEK	40.000.000	Ellevio AB FRN EMTN Sen 17/28.02.20	40.031.950,00	40.271.600,00	3,92
SEK	10.000.000	Hexagon AB FRN DMTN Sen Ser 112 17/10.03.22	10.000.000,00	10.080.450,00	0,98
SEK	13.000.000	Jefast Holding AB FRN Reg S Sen 15/24.01.19	13.304.300,00	13.542.750,00	1,32
SEK	7.000.000	Jyske Bank AS FRN Sub Reg S 16/16.12.Perpetual	7.025.666,67	7.474.915,00	0,73
SEK	40.000.000	Lansforsakringar Hypotek AB FRN Reg S Ser DMTN 15/12.05.21	40.711.600,00	41.337.000,00	4,03
SEK	13.000.000	Meda AB FRN Reg S Ser DMTN 14/21.05.19	13.109.200,00	13.231.075,00	1,29
SEK	19.000.000	NorCell Sweden Holding 3 AB 3.625% Sen 16/23.06.21	19.025.000,00	19.705.660,00	1,92
SEK	22.000.000	Nynas AB FRN 14/26.06.18	22.387.954,35	22.470.250,00	2,19
SEK	16.000.000	Orexo AB FRN Sen 14/09.05.18	15.978.000,00	16.015.200,00	1,56
SEK	15.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19	15.076.800,00	15.116.925,00	1,47
SEK	10.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20	10.114.000,00	10.127.200,00	0,99
SEK	20.000.000	Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21	19.865.078,13	20.122.800,00	1,96
SEK	15.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual	15.030.000,00	15.556.425,00	1,52
SEK	15.000.000	SBAB Bank AB VAR Sub 16/17.06.Perpetual	15.000.000,00	15.617.700,00	1,52
SEK	20.000.000	SBB i Norden AB FRN Sen 17/03.04.20	20.000.000,00	20.141.600,00	1,96
SEK	20.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	20.000.000,00	20.425.400,00	1,99

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	15.000.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 17/25.01.22	15.028.500,00	15.161.250,00	1,48
SEK	20.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/11.05.21	20.000.000,00	20.462.300,00	1,99
SEK	35.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	34.997.000,00	35.420.875,00	3,45
SEK	10.000.000	TVO Power Co FRN EMTN Sen 14/17.03.20	9.485.680,00	9.950.650,00	0,97
			<b>441.666.129,15</b>	<b>433.461.345,00</b>	<b>42,24</b>
USD	200.000	Aker BP ASA VAR TOG PIK Sub 15/27.05.22	1.669.571,01	1.866.221,63	0,18
USD	1.800.000	American Tanker Inc 9.25% Sen 144A 17/22.02.22	16.189.126,63	15.410.562,30	1,50
USD	1.500.000	DNB Bank ASA FRN Reg S Sub 16/26.03.Perpetual	13.282.699,00	13.570.214,73	1,32
USD	1.000.000	Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22	8.797.100,03	8.308.376,50	0,81
USD	2.000.000	GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22	17.644.000,03	17.917.077,18	1,74
USD	2.000.000	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	17.853.303,23	16.954.149,00	1,65
USD	1.500.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	13.435.172,10	12.909.698,80	1,26
			<b>88.870.972,03</b>	<b>86.936.300,14</b>	<b>8,46</b>
<b>Total des obligations</b>			<b>839.040.975,54</b>	<b>831.090.356,55</b>	<b>80,95</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.100.000	Caverion Oyj VAR Sub 17/16.06.Perpetual	10.738.776,98	10.797.935,11	1,05
USD	1.000.000	Aker BP ASA 6% Sen Reg S 17/01.07.22	8.647.200,03	8.698.490,63	0,85
USD	500.000	Enquest Plc VAR TOG PIK EMTN Reg S Sen Sub 16/15.04.22	3.586.477,51	3.199.252,13	0,31
USD	875.000	Petroleum Geo-Services ASA 7.375% Reg S Sen 16/15.12.20	7.196.517,74	6.716.289,12	0,65
			<b>19.430.195,28</b>	<b>18.614.031,88</b>	<b>1,81</b>
<b>Total des obligations</b>			<b>30.168.972,26</b>	<b>29.411.966,99</b>	<b>2,86</b>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	LocalTapiola Mut Life Ins Co VAR Sub 14/26.11.24	14.882.672,81	15.058.049,43	1,47
EUR	1.000.000	Normet Group OY VAR Sub 17/22.03.Perpetual	9.626.766,71	10.136.189,80	0,99
			<b>24.509.439,52</b>	<b>25.194.239,23</b>	<b>2,46</b>
SEK	10.185.000	E Out Instrument AB 0% Se 17/30.04.19	33.330.285,72	16.652.475,00	1,62
SEK	5.000.000	Klarna AB FRN Sub Sen 16/20.06.26	5.011.666,67	5.236.950,00	0,51
SEK	10.000.000	Klarna Holding AB FRN Jun Sub 17/26.05.22	10.000.000,00	10.200.000,00	0,99
			<b>48.341.952,39</b>	<b>32.089.425,00</b>	<b>3,12</b>
<b>Total des obligations</b>			<b>72.851.391,91</b>	<b>57.283.664,23</b>	<b>5,58</b>
<b>Total des investissements dans des titres</b>			<b>942.061.339,71</b>	<b>917.785.987,77</b>	<b>89,39</b>
<b>Espèces et garanties en espèces en banque</b>				<b>100.007.888,22</b>	<b>9,74</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>8.881.543,42</b>	<b>0,87</b>
<b>Total</b>				<b>1.026.675.419,41</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2017

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

Banques	17,50%
Énergie	12,29%
Transport	7,92%
Services financiers diversifiés	7,89%
Assurance	7,31%
Services de télécommunication	6,28%
Immobilier	6,08%
Biens d'équipement	4,98%
Services aux collectivités	4,89%
Matériaux	4,62%
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	3,52%
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,62%
Fournitures et services commerciaux	1,43%
Équipements et services de santé	1,29%
Matériel et équipement liés aux technologies de l'information	1,26%
Logiciels et services	0,51%
Total	<u>89,39%</u>

**Classification géographique**

(domiciliation de l'émetteur)

(en pourcentage des actifs nets)

Suède	45,06%
Norvège	17,17%
Danemark	7,22%
Finlande	5,50%
Islande	3,58%
Îles Marshall	3,07%
Bermudes	2,17%
Royaume-Uni	1,83%
États-Unis d'Amérique	1,50%
France	1,48%
Luxembourg	0,81%
Total	<u>89,39%</u>



## NORRON SICAV - Alpha

### État des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2017

#### Actif

Portefeuille de titres à leur valeur de marché	825.429.813,54
Contrats d'option à leur valeur de marché	1.487.000,00
Avoirs en banque	19.206.378,29
Garanties en espèces en banque	9.035.000,00
Autres actifs liquides	55.591,27
Frais d'établissement, nets	253.475,64
Montants à recevoir sur cession de titres	18.643.838,68
Montants à recevoir sur opérations de trésorerie	437.196,91
Montants à recevoir sur émission d'actions	4.662.035,51
Intérêts bancaires à recevoir	8,67
Gain non réalisé sur swaps	17.123.790,36
Gain non réalisé sur contrats forwards de change	1.226.585,16
Charges payées d'avance	10.566,94
Total de l'actif	897.571.280,97

#### Passif

Découvert bancaire	4.322,85
Montants à payer sur acquisition de titres	1.198.764,41
Montants à payer sur rachat d'actions	237.761,17
Intérêts à payer sur swaps	648.666,94
Charges à payer	766.525,54
Total du passif	2.856.040,91

Actifs nets en fin de période 894.715.240,06

#### 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)	2.918.383,721	SEK	104,25	304.228.591,91
SC (SEK)	5.632.653,807	SEK	104,83	590.486.648,15
				<u>894.715.240,06</u>

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 2017

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>					
DKK	121.353	Danske Bank A/S	31.807.172,16	39.316.707,01	4,39
NOK	93.978	Aker ASA A	29.682.076,59	25.929.807,51	2,90
NOK	336.652	Ocean Yield ASA	23.765.924,47	22.119.955,38	2,47
NOK	438.090	Storebrand ASA	20.685.418,13	25.410.215,89	2,84
			74.133.419,19	73.459.978,78	8,21
SEK	270.667	AcadeMedia AB	15.450.782,09	15.360.352,25	1,72
SEK	133.906	Atlas Copco AB A	39.279.298,60	43.251.638,00	4,83
SEK	20.039	Autoliv Inc SDR	18.264.102,14	18.516.036,00	2,07
SEK	160.367	Camurus AB	18.121.471,00	22.090.554,25	2,47
SEK	361.522	Dometic Group AB	25.011.845,73	26.463.410,40	2,96
SEK	156.492	Elektro AB Shares B	13.133.341,33	12.495.886,20	1,40
SEK	89.982	Essity AB B Reg	21.639.771,18	20.740.851,00	2,32
SEK	103.950	Hexagon AB B	37.668.659,70	41.631.975,00	4,65
SEK	415.850	Husqvarna AB B	32.295.357,17	34.806.645,00	3,89
SEK	124.590	IAR Syst Group AB B	24.740.465,79	21.803.250,00	2,44
SEK	86.913	Investor AB B	32.385.479,85	35.286.678,00	3,94
SEK	295.222	Kindred Group Plc SDR	25.442.517,60	28.134.656,60	3,14
SEK	86.974	Kinnevik AB B	20.542.916,64	22.430.594,60	2,51
SEK	266.672	Medicover AB B Reg	16.073.228,44	18.000.360,00	2,01
SEK	101.500	Mr Green & Co AB	3.937.472,40	3.968.650,00	0,44
SEK	424.872	Mycronic AB	42.712.683,60	32.608.926,00	3,65
SEK	345.226	Nordea Bank AB	37.658.001,18	37.008.227,20	4,14
SEK	212.581	Nordic Waterpro Hg A/S	19.889.074,26	20.673.502,25	2,31
SEK	107.364	RaySearch Laboratories AB B	23.819.004,16	25.284.222,00	2,83
SEK	317.694	Sandvik AB	39.635.346,73	42.094.455,00	4,71
SEK	142.811	Scandic Hotels Gr AB	11.951.756,29	15.637.804,50	1,75
SEK	360.331	Skandinaviska Enskilda Bk AB A	37.294.258,50	36.717.728,90	4,10
SEK	210.146	Swedish Orphan Biovitrum AB	25.360.483,19	27.318.980,00	3,05
SEK	207.838	Trelleborg AB B	39.439.997,07	39.967.247,40	4,47
SEK	360.742	Volvo AB B	37.818.401,07	51.802.551,20	5,79
SEK	187.454	Xvivo Perfusion AB	14.980.458,67	18.557.946,00	2,07
			674.546.174,38	712.653.127,75	79,66
Total des investissements dans des titres			780.486.765,73	825.429.813,54	92,26

## Options

### Instrument financiers cotés

#### Options sur valeurs mobilières

SEK	3.500	Nordea Bank AB CALL 08/17 OMX 115	500.500,00	245.000,00	0,03
SEK	2.000	Nordea Bank AB CALL 09/17 OMX 115	600.000,00	215.000,00	0,02
SEK	1.600	Sandvik AB CALL 09/17 OMX 145	844.800,00	228.000,00	0,03

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Alpha

### État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
SEK	2.250	SKF AB B CALL 07/17 OMX 190	675.000,00	101.250,00	0,01
SEK	2.050	SSAB AB A CALL 07/17 OMX 37	241.900,00	445.875,00	0,05
SEK	1.550	Volvo AB B CALL 07/17 OMX 150	509.950,00	251.875,00	0,03
Total des options			3.372.150,00	1.487.000,00	0,17
Espèces et garanties en espèces en banque				28.241.378,29	3,16
Découvert bancaire				-4.322,85	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				39.561.371,08	4,41
Total				894.715.240,06	100,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2017

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

Biens d'équipement	16,50%
Banques	12,63%
Automobile et composants automobiles	12,33%
Équipements et services de santé	8,31%
Biens de consommation durables et habillement	7,29%
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	5,52%
Transport	5,37%
Hôtels, restaurants et loisirs	4,89%
Services financiers diversifiés	3,94%
Matériel et équipement liés aux technologies de l'information	3,65%
Assurance	2,84%
Sociétés d'investissement	2,51%
Logiciels et services	2,44%
Produits domestiques et de soin personnel	2,32%
Fournitures et services commerciaux	1,72%
Total	<u>92,26%</u>

**Classification géographique**

(domiciliation de l'émetteur)

(en pourcentage des actifs nets)

Suède	72,14%
Norvège	8,21%
Danemark	6,70%
Malte	3,14%
États-Unis d'Amérique	2,07%
Total	<u>92,26%</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

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

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

Les gains et pertes réalisés sur le portefeuille de titres sont calculés sur la base du coût d'acquisition moyen.

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres détenus par chaque Compartiment mais non libellés dans la devise de référence dudit 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	=	0,1545295	AUD	Dollar australien
			0,7728722	DKK	Couronne danoise
			0,1039592	EUR	Euro
			0,0912734	GBP	Livre sterling
			0,9930645	NOK	Couronne norvégienne
			0,1185551	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 de manière linéaire 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 *pro rata 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.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

j) Contrats forwards de change

Les contrats forwards de change sont évalués aux taux prévisionnels pour la période allant du jour d'évaluation à la date d'échéance du contrat. Les gains ou pertes nets non réalisés sont portés 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. Les gains ou pertes nets non réalisés sont portés à l'état des actifs nets. Les dividendes en espèces versés par les titres sous-jacents ainsi que les produits et charges financiers résultant des CFD sont comptabilisés en tant que gains ou pertes réalisés.

l) Contrats futures

Les contrats futures ouverts 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. Les gains ou pertes non réalisés sur les contrats ouverts sont portés 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). Les gains ou pertes nets non réalisés sont portés 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.

o) Montants à payer/à recevoir sur opérations de trésorerie

Le poste « Montants à recevoir sur opérations de trésorerie » regroupe les échéances des dépôts à terme, les nouveaux emprunts et les opérations de change qui ne sont pas encore comptabilisés au poste « Avoirs en banque ».

Le poste « Montants à payer sur opérations de trésorerie » regroupe les nouveaux dépôts à terme, les échéances des emprunts et les opérations de change qui ne sont pas encore comptabilisés au poste « Avoirs en banque ».

Au niveau du Compartiment, les « Montants à payer/à recevoir sur opérations de trésorerie » sont portés, nets, à l'état des actifs nets.

### **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 SEB Fund Services S.A. en tant que Société de gestion chargée, sous la supervision du Conseil, de l'administration, de la gestion des investissements et du conseil aux différents Compartiments au quotidien. La Société de gestion a délégué les fonctions de gestion des investissements et de conseil à Norron AB pour l'ensemble des Compartiments.

La Société de gestion perçoit une commission d'infrastructure, provisionnée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu. Son montant était fixé, par an et en pourcentage des actifs nets des Compartiments, à 0,085% maximum jusqu'au 30 avril 2017 et s'établit à 0,080% depuis le 1<sup>er</sup> mai 2017. Le minimum annuel était fixé à 15.000 EUR jusqu'au 30 avril 2017 et s'établit à 10.000 EUR depuis le 1<sup>er</sup> mai 2017. 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 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 ;
- 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 ;
- 0,80% p.a. des actifs nets du Compartiment NORRON SICAV - Premium attribuables à chaque Classe d'Actions du Compartiment ;
- 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.

### **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 2017 :



## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

Compartiments	Description	Devise	Quantité	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	SEK	1.983.571,135	206.787.290,82	3,45%
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Preserve IC SEK Cap	SEK	2.279.060,692	249.579.936,38	4,17%
Compartiments	Description	Devise	Quantité	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
NORRON SICAV - Target	Norron SICAV Select HC EUR Cap	SEK	10.000,00	9.423.891,01	0,16%
NORRON SICAV - Select	Norron SICAV Alpha RC SEK Cap	SEK	350.000,00	36.487.500,00	5,30%

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

La commission de souscription et de rachat mentionnée à la note 2 ne s'applique pas à ces actifs.

#### **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).

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.

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

- 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), PB (SEK), HRC (NOK), 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 2017

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	1.249.214,62
NORRON SICAV - Target	SEK	29.405.094,21
NORRON SICAV - Select	SEK	794.918,45
NORRON SICAV - Premium	SEK	5.537.740,82
NORRON SICAV - Alpha	SEK	1.145.924,70

#### **Note 6 - Commission d'administration centrale**

L'Agent d'administration centrale est en droit de percevoir une commission d'administration, composée d'un montant fixe (2.916,67 EUR maximum par mois, payable mensuellement à terme échu sur les actifs du Compartiment) et d'une partie variable (0,065% par an jusqu'au 30 avril 2017 et 0,060% depuis le 1<sup>er</sup> mai 2017), calculée et provisionnée quotidiennement, et payable mensuellement à terme échu sur les actifs du Compartiment. Cette commission comprend la commission due au Dépositaire.

Jusqu'au 30 avril 2017, la commission variable due à l'Agent d'administration centrale était la suivante :

- Tranche < 50 Mio EUR : 0,065% p.a.
- Tranche > 50 Mio EUR < 125 Mio EUR : 0,055% p.a.
- Tranche > 125 Mio EUR : 0,045% p.a.

Depuis le 1<sup>er</sup> mai 2017, la commission variable due à l'Agent d'administration centrale est la suivante :

- Tranche < 50 Mio EUR : 0,060% p.a.
- Tranche > 50 Mio EUR < 125 Mio EUR : 0,050% p.a.
- Tranche > 125 Mio EUR : 0,040% p.a.

#### **Note 7 - Taxe d'abonnement**

Le Fonds est soumis à la législation luxembourgeoise.

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

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

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

### Note 8 - Contrats forwards de change

Au 30 juin 2017, 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 Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	36.000.000,00	SEK	36.676.944,00	24/08/2017	-492.322,64
SEK	18.602.140,00	EUR	1.900.000,00	24/08/2017	329.603,57
SEK	137.807.155,00	NOK	132.500.000,00	24/08/2017	4.627.645,84
SEK	40.749.667,40	USD	4.700.000,00	24/08/2017	1.219.092,39
SEK	186.085.932,90	EUR	19.100.000,00	21/09/2017	2.418.750,63
SEK	57.693.385,05	USD	6.650.000,00	21/09/2017	1.850.431,17
					<u>9.953.200,96</u>
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
SEK	27.337.040,64	EUR	2.800.000,00	24/08/2017	409.092,22
SEK	39.045.969,20	EUR	4.000.000,00	21/09/2017	581.637,83
SEK	135.328.308,31	NOK	131.694.950,00	21/09/2017	3.100.035,54
					<u>4.090.765,59</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions PBHC (USD) (Skandinaviska Enskilda Bank SA Lux, Luxembourg)</b>					
USD	4.075.878,00	SEK	35.587.102,20	22/08/2017	-1.302.314,05
					<u>-1.302.314,05</u>
<b>NORRON SICAV - Target</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
SEK	4.872.093,50	EUR	500.000,00	07/07/2017	62.533,89
SEK	115.556.400,00	EUR	12.000.000,00	07/07/2017	126.969,32
SEK	8.682.359,40	EUR	900.000,00	07/07/2017	25.152,10
SEK	30.675.690,00	NOK	30.000.000,00	07/07/2017	467.111,43
SEK	10.552.200,00	USD	1.200.000,00	07/07/2017	430.871,42
NOK	60.000.000,00	SEK	61.128.240,00	24/08/2017	-820.537,74
SEK	254.555.600,00	EUR	26.000.000,00	24/08/2017	4.510.364,67
SEK	240.139.685,54	NOK	230.891.555,19	24/08/2017	8.064.032,79
SEK	167.073.636,34	USD	19.270.000,00	24/08/2017	4.998.278,80
SEK	4.339.068,50	USD	500.000,00	24/08/2017	133.688,18
SEK	131.526.706,50	EUR	13.500.000,00	21/09/2017	1.709.588,14
SEK	228.170.831,10	USD	26.300.000,00	21/09/2017	7.318.246,59
					<u>27.026.299,59</u>
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
EUR	1.300.000,00	SEK	12.716.756,00	07/07/2017	-211.901,01
EUR	1.700.000,00	SEK	16.627.873,40	07/07/2017	-275.370,72
EUR	257.845,99	SEK	2.511.816,46	07/07/2017	-31.565,14
EUR	2.000.000,00	SEK	19.572.812,20	07/07/2017	-334.573,75
NOK	20.000.000,00	SEK	20.547.830,00	07/07/2017	-408.777,62
NOK	50.000.000,00	SEK	51.435.295,00	07/07/2017	-1.087.664,05
NOK	8.000.000,00	SEK	8.331.045,60	07/07/2017	-275.424,65
SEK	103.527.600,00	DKK	80.000.000,00	07/07/2017	17.815,08
SEK	8.804.704,77	EUR	900.000,00	07/07/2017	147.497,47
SEK	4.165.556,84	EUR	427.382,61	07/07/2017	54.512,56
SEK	9.754.416,80	EUR	1.000.000,00	07/07/2017	135.297,58
SEK	1.120.748.925,00	NOK	1.095.000.000,00	07/07/2017	18.135.807,30
SEK	20.412.700,00	NOK	20.000.000,00	07/07/2017	273.647,62
SEK	10.031.801,45	USD	1.150.700,00	07/07/2017	326.290,78

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2017

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	22.002.232,25	USD	2.500.000,00	07/07/2017	916.131,04
USD	2.300.000,00	SEK	20.149.407,14	07/07/2017	-750.194,02
SEK	2.933.560,11	EUR	300.000,00	24/08/2017	48.422,78
SEK	14.425.147,80	NOK	14.000.000,00	24/08/2017	353.350,61
SEK	26.556.228,40	NOK	26.000.000,00	24/08/2017	422.890,75
SEK	2.576.280,75	USD	300.000,00	24/08/2017	53.052,56
SEK	18.176.889,78	USD	2.100.000,00	24/08/2017	514.292,44
SEK	58.764.183,65	EUR	6.020.000,00	21/09/2017	875.364,95
SEK	257.235.274,09	NOK	250.328.900,00	21/09/2017	5.892.621,45
					<u>24.791.524,01</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	17.868,00	SEK	18.591,65	22/08/2017	-630,78
NOK	76.556,00	SEK	79.388,57	22/08/2017	-2.434,68
NOK	11.296,00	SEK	11.691,36	22/08/2017	-336,65
NOK	11.679,00	SEK	12.055,06	22/08/2017	-315,36
NOK	27.262,00	SEK	28.120,75	22/08/2017	-717,06
NOK	18.150,00	SEK	18.640,05	22/08/2017	-395,72
NOK	9.436,00	SEK	9.681,34	22/08/2017	-196,30
NOK	66.618,00	SEK	68.070,27	22/08/2017	-1.106,03
NOK	59.034,00	SEK	60.456,72	22/08/2017	-1.115,90
NOK	24.526,00	SEK	25.109,72	22/08/2017	-456,25
NOK	6.933,00	SEK	7.137,52	22/08/2017	-168,49
NOK	18.066,00	SEK	18.588,11	22/08/2017	-428,22
NOK	29.542,00	SEK	30.756,18	22/08/2017	-1.060,64
NOK	48.636.914,00	SEK	50.421.888,74	22/08/2017	-1.532.193,13
NOK	13.233,00	SEK	13.351,44	22/08/2017	-49,66
NOK	200,00	SEK	207,88	22/08/2017	-6,84
NOK	106.447,00	SEK	110.358,93	22/08/2017	-3.358,69
NOK	40.313,00	SEK	40.784,66	22/08/2017	-262,14
NOK	37.444,00	SEK	38.308,96	22/08/2017	-670,35
NOK	80.067,00	SEK	82.068,68	22/08/2017	-1.585,55
NOK	31.756,00	SEK	32.626,11	22/08/2017	-705,06
NOK	222.015,00	SEK	228.053,81	22/08/2017	-4.884,93
NOK	55.520,13	SEK	56.963,65	22/08/2017	-1.154,96
NOK	30.356,00	SEK	31.254,54	22/08/2017	-740,77
NOK	32.549,00	SEK	33.372,49	22/08/2017	-654,32
SEK	23.992,48	NOK	23.499,00	22/08/2017	371,35
SEK	6.204,66	NOK	6.083,00	22/08/2017	90,04
SEK	147.818,96	NOK	143.430,00	22/08/2017	3.643,51
SEK	1.431,93	NOK	1.397,00	22/08/2017	27,67
SEK	193.459,51	NOK	187.679,00	22/08/2017	4.805,08
					<u>-1.546.690,83</u>
<b>NORRON SICAV - Select</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
SEK	12.518.610,00	EUR	1.300.000,00	07/07/2017	13.755,01
SEK	10.216.600,00	NOK	10.000.000,00	07/07/2017	147.073,81
SEK	5.276.100,00	USD	600.000,00	07/07/2017	215.435,71
SEK	2.153.932,00	EUR	220.000,00	24/08/2017	38.164,62
SEK	4.047.620,50	NOK	3.891.740,72	24/08/2017	135.921,49
SEK	2.601.042,60	USD	300.000,00	24/08/2017	77.814,41
SEK	22.556.812,20	USD	2.600.000,00	21/09/2017	723.476,85
					<u>1.351.641,90</u>

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
EUR	630.000,00	SEK	6.165.435,84	07/07/2017	-105.390,73
EUR	700.000,00	SEK	6.846.771,40	07/07/2017	-113.387,94
NOK	12.000.000,00	SEK	12.477.244,80	07/07/2017	-393.813,37
NOK	5.000.000,00	SEK	5.136.957,50	07/07/2017	-102.194,41
NOK	20.000.000,00	SEK	20.574.118,00	07/07/2017	-435.065,62
NOK	12.000.000,00	SEK	12.496.568,40	07/07/2017	-413.136,97
SEK	6.357.592,35	EUR	650.000,00	07/07/2017	105.164,85
SEK	12.489.864,00	NOK	12.000.000,00	07/07/2017	406.432,57
SEK	197.538.395,00	NOK	193.000.000,00	07/07/2017	3.196.539,55
SEK	18.371.430,00	NOK	18.000.000,00	07/07/2017	246.282,86
SEK	5.015.900,72	USD	575.350,00	07/07/2017	163.145,39
USD	1.100.000,00	SEK	9.636.672,98	07/07/2017	-358.788,45
SEK	12.331.070,40	NOK	12.000.000,00	21/09/2017	282.474,21
					2.478.261,94
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	100,00	SEK	103,50	22/08/2017	-2,98
NOK	3.133,00	SEK	3.233,88	22/08/2017	-84,60
NOK	200,00	SEK	207,88	22/08/2017	-6,84
NOK	100,00	SEK	103,15	22/08/2017	-2,63
NOK	100,00	SEK	100,90	22/08/2017	-0,38
NOK	1.649,00	SEK	1.709,60	22/08/2017	-52,03
NOK	100,00	SEK	102,31	22/08/2017	-1,79
NOK	5.565,00	SEK	5.729,72	22/08/2017	-135,80
NOK	1.069.627,00	SEK	1.092.944,87	22/08/2017	-17.758,68
NOK	100,00	SEK	102,41	22/08/2017	-1,89
NOK	100,00	SEK	102,38	22/08/2017	-1,86
NOK	1.101,00	SEK	1.128,53	22/08/2017	-21,81
NOK	1.227,00	SEK	1.263,20	22/08/2017	-29,82
NOK	1.407,00	SEK	1.447,66	22/08/2017	-33,35
NOK	1.502,00	SEK	1.557,57	22/08/2017	-47,76
NOK	15.906,00	SEK	16.559,74	22/08/2017	-571,07
NOK	27.119.751,00	SEK	28.115.045,86	22/08/2017	-854.344,84
NOK	1.984,58	SEK	2.036,18	22/08/2017	-41,29
SEK	20.455,20	NOK	19.844,00	22/08/2017	508,06
SEK	990.358,60	NOK	967.336,00	22/08/2017	17.995,05
SEK	58.613,57	NOK	57.408,00	22/08/2017	907,20
SEK	56.429,93	NOK	55.226,00	22/08/2017	916,90
SEK	11.627,23	NOK	11.282,00	22/08/2017	286,59
SEK	54.990,43	NOK	52.850,00	22/08/2017	1.865,75
SEK	3.093,32	NOK	3.012,00	22/08/2017	65,67
SEK	13.829,94	NOK	13.670,00	22/08/2017	88,89
SEK	148.026,40	NOK	144.416,00	22/08/2017	2.859,82
SEK	2.424,83	NOK	2.365,00	22/08/2017	47,54
					-847.597,95
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HC (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxembourg)</b>					
EUR	1.000.000,00	SEK	9.751.700,00	22/08/2017	-134.509,34
EUR	1.487.850,00	SEK	14.516.134,13	22/08/2017	-207.197,01
SEK	281.425,36	EUR	28.794,00	22/08/2017	4.507,97
					-337.198,38

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

<b>NORRON SICAV - Active</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	11.000.000,00	SEK	11.298.397,00	07/07/2017	-221.918,19
SEK	3.094.659,00	NOK	3.000.000,00	07/07/2017	73.801,14
					<u>-148.117,05</u>
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
NOK	4.000.000,00	SEK	4.086.152,00	07/07/2017	-58.341,52
SEK	3.935.880,60	DKK	3.000.000,00	07/07/2017	54.263,67
SEK	2.597.562,80	DKK	2.000.000,00	07/07/2017	9.818,18
SEK	49.822.657,50	DKK	38.500.000,00	07/07/2017	8.573,51
SEK	2.258.888,88	DKK	1.725.000,00	07/07/2017	26.959,14
SEK	2.082.110,00	NOK	2.000.000,00	07/07/2017	68.204,76
SEK	5.193.205,00	NOK	5.000.000,00	07/07/2017	158.441,91
SEK	109.516.105,00	NOK	107.000.000,00	07/07/2017	1.772.174,78
SEK	3.128.838,00	NOK	3.000.000,00	07/07/2017	107.980,14
					<u>2.148.074,57</u>
<b>NORRON SICAV - Premium</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	21.000.000,00	SEK	21.394.884,00	24/08/2017	-287.188,21
SEK	62.023.451,00	EUR	6.335.000,00	24/08/2017	1.098.967,70
SEK	106.917.551,20	NOK	102.800.000,00	24/08/2017	3.590.354,66
SEK	73.557.528,45	EUR	7.550.000,00	21/09/2017	956.103,00
SEK	103.240.794,30	USD	11.900.000,00	21/09/2017	3.311.297,89
					<u>8.669.535,04</u>
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
SEK	977.853,37	EUR	100.000,00	24/08/2017	16.140,93
SEK	8.655.661,80	USD	1.000.000,00	24/08/2017	244.901,16
SEK	19.522.984,60	EUR	2.000.000,00	21/09/2017	290.818,92
SEK	106.047.205,44	NOK	103.200.000,00	21/09/2017	2.429.278,18
					<u>2.981.139,19</u>
<b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HC (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	99.918.985,00	SEK	103.586.011,75	22/08/2017	-3.147.715,81
SEK	25.577.500,00	NOK	25.000.000,00	22/08/2017	447.567,00
					<u>-2.700.148,81</u>
<b>NORRON SICAV - Alpha</b>					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>					
NOK	9.000.000,00	SEK	9.244.143,00	07/07/2017	-181.569,43
					<u>-181.569,43</u>
<b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>					
NOK	3.000.000,00	SEK	3.064.614,00	07/07/2017	-43.756,14
SEK	38.822.850,00	DKK	30.000.000,00	07/07/2017	6.680,65
SEK	1.564.419,00	NOK	1.500.000,00	07/07/2017	53.990,07
SEK	85.975.260,00	NOK	84.000.000,00	07/07/2017	1.391.240,01
					<u>1.408.154,59</u>



## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

#### Note 9 - CFD

Au 30 juin 2017, 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	110.000	Norwegian Air Shuttle ASA CFD	NOK	26.938.833,58	178.736,47
				<u>26.938.833,58</u>	<u>178.736,47</u>

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.

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

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Achat	25.000	Akelius Residential Prop AB Pref CFD	SEK	8.012.500,00	125.687,50
Achat	80.389	Aker ASA A CFD	NOK	22.180.417,71	-651.929,58
Achat	17.000	Autoliv Inc SDR CFD	SEK	15.708.000,00	160.655,48
Vente	-50.000	Avanza Bank Holding AB CFD	SEK	-18.395.000,00	-357.246,60
Achat	100.000	Axfood AB CFD	SEK	14.060.000,00	496.660,00
Achat	75.000	Boliden AB CFD	SEK	17.242.500,00	-872.200,00
Achat	55.000	Danske Bank A/S CFD	DKK	17.819.245,39	5.773.269,89
Vente	-50.000	Electrolux AB B CFD	SEK	-13.805.000,00	-1.278.175,00
Achat	10.000	Genmab A/S CFD	DKK	17.971.922,63	2.531.100,89
Achat	50.000	Hennes & Mauritz AB B CFD	SEK	10.495.000,00	-406.010,47
Vente	-100.000	Husqvarna AB B CFD	SEK	-8.370.000,00	121.070,00
Vente	-46.817	ICA Gruppen AB CFD	SEK	-14.681.811,20	-1.160.022,26
Vente	-65.000	JM AB CFD	SEK	-19.376.500,00	-2.384.981,23
Vente	-20.000	Lundbergforetagen AB B CFD	SEK	-13.300.000,00	-1.290.364,00
Vente	-50.000	Modern Times Group AB B CFD	SEK	-14.500.000,00	206.960,00
Achat	390.000	Nordic Semiconductor ASA CFD	NOK	13.038.427,68	-416.662,63
Achat	15.000	Norwegian Air Shuttle ASA CFD	NOK	3.673.477,31	161.845,63
Achat	330.000	Ocean Yield ASA CFD	NOK	21.682.881,06	2.622.467,96
Vente	-90.000	Outokumpu Oyj CFD	EUR	-6.051.413,53	-149.943,47
Vente	-175.000	Peab AB CFD	SEK	-17.885.000,00	-170.042,50
Achat	25.000	RaySearch Laboratories AB B CFD	SEK	5.887.500,00	221.814,71
Vente	-357.599	SSAB AB A CFD	SEK	-13.749.681,55	-2.112.534,61
Achat	442.444	SSAB AB B CFD	SEK	13.826.375,00	4.221.905,94
Achat	665.000	Sagax AB Pref CFD	SEK	22.610.000,00	1.921.284,20
Achat	48.000	SalMar ASA CFD	NOK	10.010.225,66	-798.171,90
Achat	130.000	Storebrand ASA CFD	NOK	7.540.295,52	256.629,85
Achat	75.000	Swedbank AB A CFD	SEK	15.397.500,00	-276.825,00
Vente	-80.000	Trelleborg AB B CFD	SEK	-15.384.000,00	-891.680,00
Vente	-20.000	Vestas Wind Systems A/S CFD	DKK	-15.552.376,53	30.670,01
Vente	-40.000	Volvo AB B CFD	SEK	-5.744.000,00	211.125,20
Achat	45.000	XXL ASA CFD	NOK	3.636.470,65	-593.517,71
				<u>63.997.955,80</u>	<u>5.252.840,30</u>

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.

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

La somme de 633.465,41 SEK figurant au poste « Résultat à recevoir sur CFD » de l'état des actifs nets correspond au montant des gains non réalisés sur les CFD qui n'ont pas encore été réglés par Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Stockholm.

#### Note 10 - Contrats futures

Au 30 juin 2017, les Compartiments suivants étaient engagés dans les contrats futures suivants :

##### **NORRON SICAV - Preserve**

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	50	CDX Markit North America Investment Grade 5 Years Index FUT 06/22 NYF	USD	-42.958.945,70	132.006,19
					132.006,19

##### **NORRON SICAV - Target**

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	1.000	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/17 OSL	NOK	-63.003.962,35	1.443.007,94
Vente	329	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/17 OMX	SEK	-52.730.475,00	1.269.940,00
					2.712.947,94

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

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	500	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/17 OSL	NOK	-31.501.981,17	721.503,97
Vente	110	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/17 OMX	SEK	-17.630.250,00	424.600,00
					1.146.103,97

##### **NORRON SICAV - Premium**

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	30	CDX Markit North America Investment Grade 5 Years Index FUT 06/22 NYF	USD	-25.775.367,42	24.039,47
					24.039,47

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

#### Note 11 - Swaps

Au 30 juin 2017, 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 + 3.24%	SEK	12.705.000	4%	EUR	1.500.000	18/09/2019	13.704.839,49	-2.180.559,67
							13.704.839,49	-2.180.559,67

Au 30 juin 2017, le Compartiment suivant était engagé dans les swaps d'indice (total return swaps) suivants auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Stockholm :

##### - Swaps d'indice

##### 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	818.449.801,53	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One Month	04/07/2017	801.326.011,17	17.123.790,36
					801.326.011,17	17.123.790,36

#### Note 12 - Contrats d'option courts

Au 30 juin 2017, les Compartiments suivants étaient engagés dans les contrats d'option courts suivants auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Londres :

##### NORRON SICAV - Select

Devise	Nombre	Dénomination	Engagement (en SEK)
Options sur valeurs mobilières			
SEK	1.000	ABB Ltd Reg CALL 09/17 OMX 210	10.711.040,00
			10.711.040,00

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

### Note 13 - 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 :

- NORRON SICAV - Select :	SEK	47.428.900,00
- NORRON SICAV - Active :	SEK	10.384.998,00
- NORRON SICAV - Premium :	SEK	968.000,00

auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm. Ces montants servent de garantie aux engagements pris sur des instruments dérivés de gré à gré.

### Note 14 - 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 2017, aucun swing pricing n'était appliqué à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

### Note 15 - 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 2017, aucune masse d'actifs n'était appliquée à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

**Note 16 - 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.

**Informations complémentaires**

au 30 juin 2017

**1 - 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'actions (total return swaps, ci-après « TRS ») pour les Compartiments suivants au titre des exigences de publication du Règlement.

	<b>NORRON - ALPHA (en SEK)</b>
<b>Informations générales : actifs utilisés pour les TRS</b>	
<b>(somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)</b>	17.123.790,36
en termes absolus	
en pourcentage des actifs sous gestion du Compartiment	1,91%
<b>Données sur la concentration</b>	
<b>10 plus gros émetteurs de garanties (garanties reçues)</b>	
premier	Skandinaviska Enskilda Bk AB
volumes bruts de positions ouvertes	9.035.000,00
<b>10 principales contreparties pour les total return swaps séparément</b>	
nom de la contrepartie	Skandinaviska Enskilda Bk AB
volume brut des opérations en cours	17.123.790,36
<b>Données d'opération agrégées pour les TRS</b>	
<b>Type et qualité des garanties reçues</b>	
garanties en obligations	-
garanties en actions	-
garanties en espèces	9.035.000,00
<b>Ventilation des garanties en fonction de leur échéance résiduelle</b>	
(montants absolus)	
moins d'un jour	-
d'un jour à une semaine (7 jours)	-
d'une semaine à un mois (30 jours)	-
d'un mois à trois mois	-
de trois mois à un an (365 jours)	-
plus d'un an	-
échéance ouverte	9.035.000,00
<b>Devise des garanties en espèces reçues</b>	SEK
<b>Ventilation des TRS en fonction de leur échéance résiduelle (montants absolus)</b>	
moins d'un jour	-
d'un jour à une semaine (7 jours)	-
d'une semaine à un mois (30 jours)	-
d'un mois à trois mois	17.123.790,36
de trois mois à un an (365 jours)	-
plus d'un an	-
échéance ouverte	-
<b>Pays d'établissement des contreparties</b>	SE
<b>Type de règlement et compensation</b>	
à trois parties	-
contrepartie centrale	-
bilatéral	17.123.790,36

# NORRON SICAV

## Informations complémentaires (suite) au 30 juin 2017

	<b>NORRON - ALPHA (en SEK)</b>
<b>Données sur la réutilisation des garanties reçues</b>	
% prévu par le prospectus	aucune réutilisation
garanties reçues et réutilisées	-
revenu du réinvestissement des garanties en espèces pour le Compartiment	-
<b>Conservation des garanties reçues</b>	
nombre de dépositaires	1
nom des dépositaires	Skandinaviska Enskilda Bk SA Lux
montant des actifs reçus en garantie	9.035.000,00
<b>Données sur les revenus et les coûts des TRS</b>	100,00% du revenu étant reçu/payé par le Fonds (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.

Norron AB  
Oxtorgsgatan 4  
SE-111 57 Stockholm