

# Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2018

## **NORRON SICAV**

Société d'investissement (SICAV), Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 158 534



#### Note

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

# NORRON SICAV

## Sommaire

|   |    |
|---|----|
| <b>Organisation</b> .....   | 2  |
| <b>Généralités</b> .....  | 4  |
| <b>État consolidé des actifs nets</b> .....                         | 7  |
| <b>NORRON SICAV - Preserve</b> .....                                | 8  |
| État des actifs nets.....   | 8  |
| État des investissements et autres actifs nets .....                | 9  |
| Classification sectorielle et géographique des investissements..... | 11 |
| <b>NORRON SICAV - Target</b> .....                                  | 12 |
| État des actifs nets.....   | 12 |
| État des investissements et autres actifs nets .....                | 13 |
| Classification sectorielle et géographique des investissements..... | 17 |
| <b>NORRON SICAV - Select</b> .....                                  | 18 |
| 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> .....                                  | 23 |
| 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> .....                                 | 27 |
| État des actifs nets.....   | 27 |
| État des investissements et autres actifs nets .....                | 28 |
| Classification sectorielle et géographique des investissements..... | 31 |
| <b>NORRON SICAV - Alpha</b> .....                                   | 32 |
| État des actifs nets.....   | 32 |
| État des investissements et autres actifs nets .....                | 33 |
| Classification sectorielle et géographique des investissements..... | 35 |
| <b>Notes aux états financiers</b> .....                             | 36 |
| <b>Informations complémentaires</b> .....                           | 54 |

# NORRON SICAV

## Organisation

---

### Siège social

4, rue Peternelchen  
L-2370 Howald

### Conseil d'administration du Fonds

#### **Président**

Alexander ZETTERQUIST  
Chief Executive Officer  
Norrton AB, Suède

#### **Administrateurs**

Nicklas GRANATH  
Fund Manager  
Norrton 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

#### **Administrateurs**

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

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

### Conducting Officers

Marie JUHLIN, Managing Director  
Jan HEDMAN, Deputy Managing Director

## NORRON SICAV

### Organisation (suite)

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Dépositaire et Agent payeur<br/>au Luxembourg</b>   | Skandinaviska Enskilda Banken S.A.<br>4, rue Peternelchen<br>L-2370 Howald           |
| <b>Agent d'administration centrale</b>   | SEB Fund Services S.A.<br>4, rue Peternelchen<br>L-2370 Howald                       |
| <b>Agent administratif, Agent de registre<br/>et de transfert (par délégation<br/>de SEB Fund Services S.A.)</b> | European Fund Administration S.A.<br>2, rue d'Alsace<br>L-1122 Luxembourg            |
| <b>Gestionnaire financier</b>  | Norron AB<br>Oxtorgsgatan 4<br>SE-111 57 Stockholm                                   |
| <b>Réviseur d'entreprises agréé</b>  | ERNST & YOUNG<br>Société Anonyme<br>35E, avenue John F. Kennedy<br>L-1855 Luxembourg |
| <b>Distributeur central</b>  | SEB Fund Services S.A.<br>4, rue Peternelchen<br>L-2370 Howald                       |
| <b>Agent payeur en Suède</b>   | Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)<br>Stjärntorget 4<br>SE-169 79 Solna         |

# NORRON SICAV

## Généralités

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

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

### Classes d'Actions :

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

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

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

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

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

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

## NORRON SICAV

### Généralités (suite)

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

| Compartiment            | Classes d'Actions | Investissement initial minimum et participation minimale | Montant minimum de souscription initiale et ultérieure |
|-------------------------|-------------------|--|--|
| NORRON SICAV - Preserve | RC SEK            | N/A  | N/A  |
|                         | IC SEK            | 20.000.000 SEK   | N/A  |
|                         | PB SEK            | N/A  | 1.000.000 SEK  |
|                         | PBHC USD          | N/A  | 100.000 USD  |
|                         | HRC NOK           | N/A  | N/A  |
| NORRON SICAV - Target   | RC SEK            | N/A  | N/A  |
|                         | HRC NOK           | N/A  | N/A  |
|                         | NRC SEK           | N/A  | N/A  |
|                         | IC SEK            | 20.000.000 SEK   | N/A  |
| NORRON SICAV - Select   | RC SEK            | N/A  | N/A  |
|                         | HRC NOK           | N/A  | N/A  |
|                         | IC SEK            | 20.000.000 SEK   | N/A  |
|                         | HIC EUR           | N/A  | 100.000 EUR  |
| NORRON SICAV - Active   | RC SEK            | N/A  | N/A  |
|                         | NRC SEK           | N/A  | N/A  |
|                         | IC SEK            | 20.000.000 SEK   | N/A  |
| NORRON SICAV - Premium  | RC SEK            | N/A  | N/A  |
|                         | IC SEK            | 20.000.000 SEK   | N/A  |
|                         | HIC NOK           | N/A  | 1.000.000 NOK  |
| NORRON SICAV - Alpha    | RC SEK            | 100 SEK  | N/A  |
|                         | SC SEK            | 20.000.000 SEK   | N/A  |
|                         | NRC SEK           | N/A  | 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

### Généralités (suite)

---

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

# NORRON SICAV

## État consolidé des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2018

### Actif

|  |                   |
|--|-------------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché   | 14.159.309.106,90 |
| Contrats d'option à leur valeur de marché        | 55.120.007,66     |
| Avoirs en banque                                 | 584.250.676,62    |
| Garanties en espèces en banque                   | 425.207.000,00    |
| Autres actifs liquides                           | 42.566.586,54     |
| Frais d'établissement, nets                      | 209.290,98        |
| Montants à recevoir sur cession de titres        | 11.031.237,77     |
| Montants à recevoir sur opérations de trésorerie | 13.577.365,53     |
| Montants à recevoir sur émission d'actions       | 36.038.362,65     |
| Produits à recevoir sur portefeuille             | 35.127.303,69     |
| Intérêts à recevoir sur swaps                    | 12.112,10         |
| Autres produits à recevoir                       | 39.931,23         |
| Gain non réalisé sur contrats futures            | 3.429.231,39      |
| Résultat à recevoir sur CFD                      | 187.219,59        |
| Autres montants à recevoir                       | 33.764.316,21     |
| Charges payées d'avance                          | 100.437,66        |
| Total de l'actif                                 | 15.399.970.186,52 |

### Passif

|  |                   |
|--|-------------------|
| Découvert bancaire                                 | 9.336.670,31      |
| Autres passifs liquides                            | 1.152.138,09      |
| Garanties en espèces reçues pour les swaps         | 780.000,00        |
| Montants à payer sur acquisition de titres         | 5.613.561,59      |
| Montants à payer sur opérations de trésorerie      | 16.563.741,18     |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 28.092.519,26     |
| Intérêts à payer sur swaps                         | 1.763.387,68      |
| Perte non réalisée sur swaps                       | 13.970.711,07     |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 128.826.208,82    |
| Perte non réalisée sur CFD                         | 12.574.910,10     |
| Charges à payer                                    | 19.578.040,35     |
| Résultat à payer sur CFD                           | 5.464.338,18      |
| Autres passifs                                     | 15.175.385,05     |
| Total du passif                                    | 258.891.611,68    |
| Actifs nets en fin de période                      | 15.141.078.574,84 |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Preserve

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2018

#### Actif

|  |                  |
|--|------------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché | 2.223.091.187,01 |
| Avoirs en banque                               | 111.236.703,66   |
| Garanties en espèces en banque                 | 15.290.000,00    |
| Autres actifs liquides                         | 768.496,97       |
| Montants à recevoir sur émission d'actions     | 2.994.016,73     |
| Produits à recevoir sur portefeuille           | 7.291.730,07     |
| Charges payées d'avance                        | 16.739,61        |
| Total de l'actif                               | 2.360.688.874,05 |

#### Passif

|  |                  |
|--|------------------|
| Découvert bancaire                                 | 55,79            |
| Autres passifs liquides                            | 37.876,21        |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 6.555.300,98     |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 14.401.840,65    |
| Charges à payer                                    | 2.018.946,81     |
| Total du passif                                    | 23.014.020,44    |
| Actifs nets en fin de période                      | 2.337.674.853,61 |

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

| Classe d'actions | Nombre d'actions | Devise de la classe d'actions | VNI par action dans la devise de la classe d'actions | Actifs nets par classe d'actions (en SEK) |
|------------------|------------------|-------------------------------|--|---|
| RC SEK           | 5.489.345,948    | SEK                           | 118,47   | 650.306.784,91                            |
| HRC NOK          | 475.468,158      | NOK                           | 100,65   | 52.519.169,17                             |
| IC SEK           | 14.030.113,627   | SEK                           | 110,09   | 1.544.619.846,54                          |
| PB SEK           | 501.405,346      | SEK                           | 104,82   | 52.558.708,08                             |
| PBHC USD         | 38.273,849       | USD                           | 110,03   | 37.670.344,91                             |
|                  |                  |                               |  | 2.337.674.853,61                          |

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 2018

| Devise   | Nombre/valeur nominale | Description  | Coût                  | Valeur de marché      | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Investissements dans des titres</b>   |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b> |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Obligations</b>   |                        |  |                       |                       |                          |
| EUR  | 3.000.000              | Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78        | 30.511.064,96         | 30.637.844,25         | 1,31                     |
| EUR  | 2.000.000              | Arion Bank 2.5% EMTN Reg S Sen 16/26.04.19                   | 18.342.337,99         | 21.280.553,87         | 0,91                     |
| EUR  | 4.000.000              | B2 Holding ASA FRN 15/08.12.20                               | 45.436.199,06         | 44.470.392,25         | 1,90                     |
| EUR  | 1.000.000              | Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22                        | 9.796.328,83          | 9.948.706,98          | 0,43                     |
| EUR  | 2.500.000              | Jyske Bank AS FRN EMTN Sen Reg S 17/02.06.20                 | 24.370.935,32         | 26.185.954,01         | 1,12                     |
| EUR  | 700.000                | Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual               | 7.236.560,32          | 7.237.360,05          | 0,31                     |
| EUR  | 1.500.000              | Nordea Bank AB VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual     | 14.768.456,12         | 14.333.262,62         | 0,61                     |
| EUR  | 2.000.000              | Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36             | 18.927.152,26         | 22.337.020,46         | 0,96                     |
| EUR  | 1.500.000              | Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75                        | 15.222.215,49         | 16.490.450,20         | 0,71                     |
| EUR  | 2.700.000              | YIT Oyj 3.15% Sen 18/11.06.21                                | 27.676.245,22         | 28.408.988,00         | 1,22                     |
|  |                        |  | <b>212.287.495,57</b> | <b>221.330.532,69</b> | <b>9,48</b>              |
| NOK  | 40.000.000             | Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20                                 | 44.338.071,46         | 45.223.357,89         | 1,93                     |
| NOK  | 40.000.000             | Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20                              | 46.356.812,26         | 50.778.578,40         | 2,17                     |
| NOK  | 27.000.000             | Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19                       | 28.491.063,35         | 30.574.805,50         | 1,31                     |
| NOK  | 15.000.000             | Aker Solutions ASA FRN Sen 18/25.07.22                       | 15.213.161,22         | 16.680.147,67         | 0,71                     |
| NOK  | 25.500.000             | Color Group ASA FRN Reg S 15/02.06.20                        | 27.759.603,47         | 29.243.923,04         | 1,25                     |
| NOK  | 15.000.000             | Color Group ASA FRN Ser COLG10 PRO Sen 12/18.09.19           | 16.657.426,89         | 17.161.153,82         | 0,73                     |
| NOK  | 25.000.000             | Ice Group AS FRN 17/12.10.21                                 | 25.763.795,64         | 26.681.410,23         | 1,14                     |
| NOK  | 16.000.000             | Ocean Yield ASA FRN Reg S 15/29.04.20                        | 16.826.090,75         | 17.945.271,77         | 0,77                     |
| NOK  | 20.000.000             | Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21                          | 20.634.021,10         | 22.711.765,10         | 0,97                     |
| NOK  | 33.000.000             | Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 14/19.03.19                    | 34.225.317,96         | 36.570.657,49         | 1,56                     |
| NOK  | 7.000.000              | Stolt-Nielsen Ltd FRN Ser SNI06 Sen 15/08.04.20              | 7.550.413,27          | 7.812.223,63          | 0,33                     |
| NOK  | 39.000.000             | Stolt-Nielsen SA FRN Sen 12/04.09.19                         | 41.894.510,40         | 44.137.499,94         | 1,89                     |
| NOK  | 31.000.000             | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual      | 33.212.837,87         | 34.687.655,03         | 1,48                     |
| NOK  | 35.000.000             | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21                   | 38.973.468,10         | 40.130.651,74         | 1,72                     |
|  |                        |  | <b>397.896.593,74</b> | <b>420.339.101,25</b> | <b>17,96</b>             |
| SEK  | 22.000.000             | D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19                 | 22.621.100,00         | 22.480.040,00         | 0,96                     |
| SEK  | 35.000.000             | Danske Bank A/S FRN EMTN Sen Reg S 18/25.01.23               | 35.000.000,00         | 34.887.475,00         | 1,49                     |
| SEK  | 25.000.000             | Fortum Varme Hg SM St stad AB FRN Reg S Ser DMTN 15/17.09.20 | 25.000.000,00         | 25.222.625,00         | 1,08                     |
| SEK  | 45.000.000             | Heimstaden AB FRN 14/16.09.19                                | 45.580.785,71         | 45.480.600,00         | 1,95                     |
| SEK  | 18.000.000             | Islandsbanki HF FRN EMTN Sen Sub 17/23.11.27                 | 18.000.000,00         | 18.016.650,00         | 0,77                     |
| SEK  | 40.000.000             | Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20                           | 40.073.392,04         | 40.363.600,00         | 1,73                     |
| SEK  | 35.000.000             | Landsbankinn hf FRN EMTN Sen 17/22.06.20                     | 35.000.000,00         | 35.213.150,00         | 1,51                     |
| SEK  | 50.000.000             | Landshypotek Bank AB FRN Ser 524 Sen 15/16.10.20             | 50.742.500,00         | 50.705.500,00         | 2,17                     |
| SEK  | 30.000.000             | Landshypotek Bank AB FRN Ser 528 16/19.05.21                 | 30.109.200,00         | 30.544.500,00         | 1,31                     |
| SEK  | 30.000.000             | Lansforsakringar Bank FRN EMTN Sen Sub Reg S 18/01.03.28     | 30.000.000,00         | 29.821.950,00         | 1,28                     |
| SEK  | 36.000.000             | Luossavaara-Kiurunavaara Akt FRN Ser DMTN No 102 14/09.12.19 | 35.600.838,26         | 36.138.780,00         | 1,55                     |
| SEK  | 48.000.000             | Millicom Intl Cellular SA FRN Sen 16/17.04.19                | 48.414.500,00         | 48.686.400,00         | 2,08                     |
| SEK  | 23.000.000             | Nibe Industrier AB FRN MTN Ser 103 Sen 15/03.06.19           | 23.229.310,00         | 23.145.820,00         | 0,99                     |
| SEK  | 37.000.000             | Nordax Bank AB FRN Reg S Sen 16/16.03.19                     | 37.104.885,71         | 37.660.450,00         | 1,61                     |
| SEK  | 40.000.000             | Nykredit Realkredit AS FRN Reg S Ser 32H 16/01.04.21         | 40.234.400,00         | 40.682.400,00         | 1,74                     |
| SEK  | 30.000.000             | Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19               | 29.711.400,00         | 30.142.650,00         | 1,29                     |
| SEK  | 50.000.000             | Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20    | 50.606.000,00         | 50.641.500,00         | 2,17                     |
| SEK  | 30.000.000             | Sagax AB FRN Sen 17/15.02.22                                 | 30.000.000,00         | 30.582.300,00         | 1,31                     |
| SEK  | 40.000.000             | Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21                     | 40.000.000,00         | 40.987.200,00         | 1,75                     |
| SEK  | 23.000.000             | Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47           | 23.097.073,53         | 23.410.320,00         | 1,00                     |

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 2018

| Devise | Nombre/valeur nominale | Description  | Coût             | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|--------|------------------------|--|------------------|------------------|--------------------------|
| SEK    | 45.000.000             | Skanska Financial Serv AB FRN 13/22.10.18              | 46.273.650,00    | 45.166.275,00    | 1,93                     |
| SEK    | 56.000.000             | Sparbanken Oresund AB FRN Sub 13/25.10.23              | 56.419.500,00    | 56.445.200,00    | 2,41                     |
| SEK    | 25.000.000             | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 17/21.11.47       | 25.000.000,00    | 24.937.500,00    | 1,07                     |
| SEK    | 50.000.000             | Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 180FR 16/12.05.20   | 51.638.000,00    | 51.231.000,00    | 2,19                     |
| SEK    | 20.000.000             | Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 187F 15/19.09.18    | 20.702.200,00    | 20.051.000,00    | 0,86                     |
| SEK    | 40.000.000             | Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 074 15/18.03.20 | 40.059.200,00    | 40.362.200,00    | 1,73                     |
| SEK    | 30.000.000             | Vacse AB FRN MTN Ser 103 Sen 18/07.06.22               | 30.000.000,00    | 30.022.350,00    | 1,28                     |
| SEK    | 20.000.000             | Volati AB FRN Sen 17/05.12.22                          | 20.000.000,00    | 20.363.800,00    | 0,87                     |
|        |                        |  | 980.217.935,25   | 983.393.235,00   | 42,08                    |
| USD    | 1.500.000              | Danske Bank A/S VAR Conv Sub Reg S 18/26.12.Perpetual  | 13.327.950,03    | 13.204.255,71    | 0,57                     |
| USD    | 2.000.000              | GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22                      | 17.644.000,03    | 18.726.597,30    | 0,80                     |
| USD    | 3.000.000              | Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21                | 26.070.001,41    | 26.500.155,00    | 1,13                     |
| USD    | 2.000.000              | Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25 | 17.712.599,97    | 17.430.974,53    | 0,75                     |
| USD    | 4.000.000              | Swedish Export Credit VAR EMTN Reg S Sub 13/14.11.23   | 27.941.862,12    | 35.825.526,00    | 1,53                     |
| USD    | 2.000.000              | Teekay Shuttle Tankers LLC 7.125% Sen 17/15.08.22      | 16.191.575,36    | 17.644.228,09    | 0,76                     |
| USD    | 2.500.000              | Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22          | 22.636.851,21    | 22.039.407,39    | 0,94                     |
|        |                        |  | 141.524.840,13   | 151.371.144,02   | 6,48                     |
|        |                        | <b>Total des obligations</b>                           | 1.731.926.864,69 | 1.776.434.012,96 | 76,00                    |
|        |                        | <b>Autres valeurs mobilières</b>                       |                  |                  |                          |
|        |                        | <b>Obligations</b>                                     |                  |                  |                          |
| SEK    | 15.000.000             | Klarna AB FRN Sub Sen 16/20.06.26                      | 15.346.250,00    | 15.813.600,00    | 0,68                     |
|        |                        | <b>Total des obligations</b>                           | 15.346.250,00    | 15.813.600,00    | 0,68                     |
|        |                        | <b>Instruments du marché monétaire</b>                 |                  |                  |                          |
|        |                        | <b>Instruments du marché monétaire</b>                 |                  |                  |                          |
| SEK    | 30.000.000             | Bergvik Skog AB 0% CP 17/20.08.18                      | 29.991.194,25    | 29.991.194,25    | 1,28                     |
| SEK    | 20.000.000             | Bergvik Skog AB 0% CP 18/18.09.18                      | 19.997.472,54    | 19.997.472,54    | 0,86                     |
| SEK    | 40.000.000             | Cloetta AB 0% CP 18/22.10.18                           | 39.971.320,58    | 39.971.320,58    | 1,71                     |
| SEK    | 45.000.000             | Com Hem AB 0% CP 18/25.09.18                           | 44.985.054,96    | 44.985.054,96    | 1,92                     |
| SEK    | 40.000.000             | FastPartner AB 0% ECP 18/20.08.18                      | 39.973.723,50    | 39.973.723,50    | 1,71                     |
| SEK    | 16.000.000             | Hexagon AB 0% ECP 18/22.10.18                          | 15.991.782,00    | 15.991.782,00    | 0,68                     |
| SEK    | 30.000.000             | Humlegarden Fastigheter AB 0% CP 18/24.09.18           | 29.992.651,80    | 29.992.651,80    | 1,28                     |
| SEK    | 45.000.000             | Indutrade AB 0% CP 18/05.10.18                         | 44.995.500,00    | 44.995.500,00    | 1,93                     |
| SEK    | 40.000.000             | Intea Fastigheter AB 0% CP 18/28.09.18                 | 39.986.560,07    | 39.986.560,07    | 1,71                     |
| SEK    | 45.000.000             | Modern Times Group AB 0% CP 18/22.10.18                | 44.993.800,85    | 44.993.800,85    | 1,92                     |
| SEK    | 45.000.000             | Peab Finans AB 0% CP 18/12.09.18                       | 44.990.802,00    | 44.990.802,00    | 1,92                     |
| SEK    | 35.000.000             | Scandic Hotels Gr AB 0% CP 18/15.10.18                 | 34.973.711,50    | 34.973.711,50    | 1,50                     |
|        |                        | <b>Total des instruments du marché monétaire</b>       | 430.843.574,05   | 430.843.574,05   | 18,42                    |
|        |                        | <b>Total des investissements dans des titres</b>       | 2.178.116.688,74 | 2.223.091.187,01 | 95,10                    |
|        |                        | Espèces et garanties en espèces en banque              |                  | 126.526.703,66   | 5,41                     |
|        |                        | Découvert bancaire                                     |                  | -55,79           | 0,00                     |
|        |                        | Autres actifs/(passifs) nets                           |                  | -11.942.981,27   | -0,51                    |
|        |                        | <b>Total</b>   |                  | 2.337.674.853,61 | 100,00                   |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2018

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Finance                             | 43,99%        |
| Industrie                           | 16,76%        |
| Immobilier                          | 10,23%        |
| Énergie                             | 7,46%         |
| Biens de consommation cycliques     | 5,34%         |
| Matériaux                           | 3,69%         |
| Services de télécommunication       | 3,22%         |
| Biens de consommation non cycliques | 1,71%         |
| Technologie                         | 1,62%         |
| Services aux collectivités          | 1,08%         |
| Total                               | <u>95,10%</u> |

**Classification géographique**

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

|               |               |
|---------------|---------------|
| Suède         | 53,59%        |
| Norvège       | 15,43%        |
| Danemark      | 9,65%         |
| Islande       | 4,32%         |
| Luxembourg    | 3,97%         |
| Bermudes      | 3,69%         |
| Îles Marshall | 2,48%         |
| Finlande      | 1,22%         |
| Royaume-Uni   | 0,75%         |
| Total         | <u>95,10%</u> |

## NORRON SICAV - Target

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2018

#### Actif

|  |                  |
|--|------------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché | 5.744.843.535,02 |
| Contrats d'option à leur valeur de marché      | 29.270.076,90    |
| Avoirs en banque                               | 90.636.718,44    |
| Garanties en espèces en banque                 | 299.500.000,00   |
| Autres actifs liquides                         | 34.477.446,39    |
| Montants à recevoir sur émission d'actions     | 20.761.712,45    |
| Produits à recevoir sur portefeuille           | 18.807.034,68    |
| Autres produits à recevoir                     | 39.931,23        |
| Gain non réalisé sur contrats futures          | 3.238.253,39     |
| Autres montants à recevoir                     | 18.483.755,75    |
| Charges payées d'avance                        | 16.739,61        |
| Total de l'actif                               | 6.260.075.203,86 |

#### Passif

|  |                  |
|--|------------------|
| Découvert bancaire                                 | 1.624.235,45     |
| Autres passifs liquides                            | 1.023.358,97     |
| Montants à payer sur opérations de trésorerie      | 10.685.505,53    |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 7.909.252,59     |
| Intérêts à payer sur swaps                         | 448.631,47       |
| Perte non réalisée sur swaps                       | 5.127.247,14     |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 82.531.154,11    |
| Perte non réalisée sur CFD                         | 12.466.695,67    |
| Charges à payer                                    | 6.260.588,21     |
| Résultat à payer sur CFD                           | 675.543,76       |
| Autres passifs                                     | 4.040.561,79     |
| Total du passif                                    | 132.792.774,69   |
| Actifs nets en fin de période                      | 6.127.282.429,17 |

#### 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           | 42.669.893,102   | SEK                           | 137,72   | 5.876.439.567,23                          |
| HRC NOK          | 251.963,473      | NOK                           | 137,84   | 38.113.747,90                             |
| NRC SEK          | 796.351,094      | SEK                           | 103,64   | 82.533.938,68                             |
| IC SEK           | 1.279.674,456    | SEK                           | 101,74   | 130.195.175,36                            |
|                  |                  |                               |  | 6.127.282.429,17                          |

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 2018

| Devise   | Nombre/valeur nominale | Description                    | Coût             | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Investissements dans des titres</b>   |                        |                                |                  |                  |                          |
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b> |                        |                                |                  |                  |                          |
| <b>Actions</b>   |                        |                                |                  |                  |                          |
| DKK  | 200.000                | Danske Bank A/S                | 49.883.737,91    | 55.997.734,32    | 0,91                     |
| DKK  | 27.500                 | Genmab A/S                     | 48.266.104,35    | 37.960.716,92    | 0,62                     |
|  |                        |                                | 98.149.842,26    | 93.958.451,24    | 1,53                     |
| EUR  | 200.000                | UPM-Kymmene Corp               | 64.465.595,45    | 63.956.122,60    | 1,04                     |
| NOK  | 307.000                | Aker ASA A                     | 125.976.870,53   | 209.896.686,92   | 3,43                     |
| NOK  | 441.359                | Atea ASA                       | 53.370.141,65    | 56.864.240,81    | 0,93                     |
| NOK  | 400.000                | B2Holding ASA                  | 7.473.337,95     | 7.471.343,58     | 0,12                     |
| NOK  | 360.990                | BerGenBio ASA Reg              | 17.513.737,12    | 14.856.126,90    | 0,24                     |
| NOK  | 605.000                | Cxense ASA                     | 52.963.946,56    | 32.533.487,14    | 0,53                     |
| NOK  | 350.000                | DNB ASA                        | 56.890.861,07    | 61.187.538,39    | 1,00                     |
| NOK  | 1.470.000              | Fjordkraft Holding ASA Reg     | 50.636.621,47    | 53.236.615,32    | 0,87                     |
| NOK  | 3.213.223              | FLEX LNG Ltd Reg               | 35.722.743,55    | 43.549.882,34    | 0,71                     |
| NOK  | 6.701.520              | Hunter Group ASA               | 23.644.021,01    | 26.586.476,31    | 0,43                     |
| NOK  | 120.000                | Marine Harvest ASA             | 21.658.695,72    | 21.360.492,28    | 0,35                     |
| NOK  | 1.750.532              | Nordic Semiconductor ASA       | 75.579.939,95    | 100.281.245,34   | 1,64                     |
| NOK  | 800.000                | Norsk Hydro ASA                | 43.435.647,12    | 42.835.117,90    | 0,70                     |
| NOK  | 677.938                | Northern Drilling Ltd          | 38.174.842,59    | 57.138.700,53    | 0,93                     |
| NOK  | 550.000                | Norwegian Fin Hg ASA           | 51.556.585,44    | 54.624.871,73    | 0,89                     |
| NOK  | 1.115.000              | NRC Group ASA                  | 75.653.886,73    | 77.334.112,73    | 1,26                     |
| NOK  | 2.350.000              | Ocean Yield ASA                | 166.403.523,65   | 183.365.076,70   | 2,99                     |
| NOK  | 219.806                | Pioneer Property Group AS Pref | 21.104.967,36    | 24.460.011,65    | 0,40                     |
| NOK  | 654.000                | Protector Forsikring Asa       | 53.798.626,69    | 47.656.812,25    | 0,78                     |
| NOK  | 27.663                 | Solon Eiendom ASA              | 717.448,92       | 919.858,59       | 0,01                     |
| NOK  | 600.000                | Spectrum ASA                   | 34.267.235,68    | 40.824.615,33    | 0,67                     |
| NOK  | 840.000                | Storebrand ASA                 | 58.271.626,88    | 60.602.166,08    | 0,99                     |
| NOK  | 650.000                | Subsea 7 SA                    | 82.675.292,29    | 92.982.999,89    | 1,52                     |
| NOK  | 170.000                | TGS Nopec Geophysical Co ASA   | 48.406.968,83    | 55.969.230,70    | 0,91                     |
| NOK  | 1.150.000              | Wallenius Wilhelmsen Logis ASA | 60.239.286,30    | 47.957.948,66    | 0,78                     |
| NOK  | 140.000                | Yara Intl ASA                  | 51.877.192,43    | 51.930.666,60    | 0,85                     |
|  |                        |                                | 1.308.014.047,49 | 1.466.426.324,67 | 23,93                    |
| SEK  | 1.228.115              | AcadeMedia AB                  | 70.710.932,66    | 59.686.389,00    | 0,97                     |
| SEK  | 1.434.000              | Alligator Bioscience AB        | 45.447.767,65    | 46.605.000,00    | 0,76                     |
| SEK  | 400.000                | Atlas Copco AB A Reg           | 102.930.762,56   | 104.320.000,00   | 1,70                     |
| SEK  | 25.000                 | Autoliv Inc SDR                | 22.391.081,91    | 23.045.000,00    | 0,38                     |
| SEK  | 311.855                | Camurus AB                     | 28.063.002,62    | 29.626.225,00    | 0,48                     |
| SEK  | 229.940                | Hansa Medical AB               | 52.268.183,64    | 46.493.868,00    | 0,76                     |
| SEK  | 82.010                 | Hexagon AB B                   | 33.804.266,45    | 40.963.995,00    | 0,67                     |
| SEK  | 336.645                | IAR Syst Group AB B            | 63.033.479,41    | 93.250.665,00    | 1,52                     |
| SEK  | 465.000                | Kindred Group Plc SDR          | 48.770.053,79    | 52.452.000,00    | 0,86                     |
| SEK  | 919.199                | Medicover AB B Reg             | 56.687.227,45    | 73.535.920,00    | 1,20                     |
| SEK  | 626.572                | Mycronic AB                    | 61.120.087,59    | 62.782.514,40    | 1,02                     |
| SEK  | 2.405.746              | Sagax AB D Reg                 | 74.941.522,52    | 78.427.319,60    | 1,28                     |
| SEK  | 900.000                | Sandvik AB                     | 114.190.307,28   | 143.100.000,00   | 2,34                     |
| SEK  | 100.000                | Skandinaviska Enskilda Bk AB A | 8.570.510,00     | 8.516.000,00     | 0,14                     |
| SEK  | 363.333                | Skanska AB B                   | 65.371.129,45    | 59.150.612,40    | 0,97                     |
| SEK  | 312.000                | Swedbank AB A                  | 62.576.547,02    | 59.841.600,00    | 0,98                     |
| SEK  | 297.376                | THQ Nordic AB Reg B            | 55.091.516,00    | 52.932.928,00    | 0,86                     |
| SEK  | 25.000                 | Veoneer Inc SDR                | 7.692.835,36     | 7.917.500,00     | 0,13                     |

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 2018

| Devise                   | Nombre/valeur nominale | Description  | Coût                    | Valeur de marché        | % des actifs nets totaux |
|--------------------------|------------------------|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| SEK                      | 96.000                 | Volati AB Pref   | 55.873.808,91           | 62.592.000,00           | 1,02                     |
| SEK                      | 669.481                | Volvo AB B   | 97.488.884,10           | 95.869.679,20           | 1,56                     |
| SEK                      | 400.000                | Xvivo Perfusion AB   | 38.983.824,15           | 46.000.000,00           | 0,75                     |
|                          |                        |  | <u>1.166.007.730,52</u> | <u>1.247.109.215,60</u> | <u>20,35</u>             |
| <b>Total des actions</b> |                        |  | <u>2.636.637.215,72</u> | <u>2.871.450.114,11</u> | <u>46,85</u>             |
| <b>Obligations</b>       |                        |  |                         |                         |                          |
| EUR                      | 1.500.000              | Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78        | 15.366.138,30           | 15.318.922,13           | 0,25                     |
| EUR                      | 4.100.000              | B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22                           | 40.277.421,87           | 42.288.772,04           | 0,69                     |
| EUR                      | 500.000                | DDM Debt AB 8% 17/11.12.20                                   | 4.966.342,61            | 5.169.542,90            | 0,08                     |
| EUR                      | 3.600.000              | DDM Debt AB 9,5% Reg S 17/30.01.20                           | 35.923.507,64           | 38.912.559,25           | 0,63                     |
| EUR                      | 130.000                | Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22                        | 1.289.973,46            | 1.293.331,90            | 0,02                     |
| EUR                      | 4.500.000              | Nordea Bank AB VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual     | 44.670.482,17           | 42.999.787,84           | 0,70                     |
| EUR                      | 2.500.000              | Outotec Oyj 3.75% Sen Reg S 13/16.09.20                      | 24.787.966,85           | 27.108.508,55           | 0,44                     |
| EUR                      | 2.500.000              | Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75                        | 24.763.022,19           | 27.484.083,67           | 0,45                     |
| EUR                      | 1.500.000              | YIT Oyj 4.25% Sen 18/11.06.23                                | 15.375.691,79           | 15.807.287,28           | 0,26                     |
|                          |                        |  | <u>207.420.546,88</u>   | <u>216.382.795,56</u>   | <u>3,52</u>              |
| NOK                      | 28.500.000             | Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20                                 | 30.549.092,20           | 32.221.642,50           | 0,53                     |
| NOK                      | 20.000.000             | Aker ASA FRN Sen 18/31.01.23                                 | 20.482.684,67           | 21.871.677,92           | 0,36                     |
| NOK                      | 40.000.000             | Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20                              | 48.670.206,64           | 50.778.578,40           | 0,83                     |
| NOK                      | 43.000.000             | Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19                       | 47.908.174,71           | 48.693.208,76           | 0,79                     |
| NOK                      | 40.000.000             | Beerenberg AS FRN Sen 17/24.02.21                            | 44.569.379,15           | 45.654.211,22           | 0,75                     |
| NOK                      | 47.000.000             | Bulk Industrier AS FRN 18/26.05.21                           | 50.778.666,14           | 51.901.858,91           | 0,85                     |
| NOK                      | 9.000.000              | BW Offshore Ltd FRN Reg S Sen 15/16.03.22                    | 9.450.842,74            | 9.766.795,37            | 0,16                     |
| NOK                      | 12.600.000             | BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20                          | 13.678.347,58           | 13.811.099,06           | 0,23                     |
| NOK                      | 21.000.000             | BW Offshore Ltd FRN Sk Ser BWO03 14/11.03.21                 | 21.458.155,38           | 22.754.504,74           | 0,37                     |
| NOK                      | 19.000.000             | Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 17/07.04.22           | 20.040.174,59           | 20.121.487,16           | 0,33                     |
| NOK                      | 20.500.000             | Ice Group AS FRN 17/12.10.21                                 | 21.317.120,92           | 21.878.756,39           | 0,36                     |
| NOK                      | 10.000.000             | ML 33 Holding AS 5.5% 16/27.12.21                            | 10.928.824,39           | 11.180.128,19           | 0,18                     |
| NOK                      | 20.000.000             | Nortura SA Step-up Sub 18/25.05.78                           | 21.501.614,35           | 22.062.961,00           | 0,36                     |
| NOK                      | 24.000.000             | Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46           | 24.765.038,99           | 27.192.617,81           | 0,44                     |
| NOK                      | 20.000.000             | Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual          | 20.769.863,05           | 22.393.398,95           | 0,37                     |
| NOK                      | 39.000.000             | Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 14/19.03.19                    | 40.037.240,29           | 43.219.867,95           | 0,71                     |
| NOK                      | 13.000.000             | Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 17/22.06.20                    | 14.435.102,15           | 14.592.873,99           | 0,24                     |
| NOK                      | 37.000.000             | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 15/17.06.Perpetual      | 39.219.471,52           | 41.401.394,72           | 0,68                     |
| NOK                      | 33.000.000             | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 13/03.09.18                   | 34.813.822,21           | 36.370.567,49           | 0,59                     |
| NOK                      | 49.000.000             | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21                   | 53.515.178,02           | 56.182.912,44           | 0,92                     |
|                          |                        |  | <u>588.888.999,69</u>   | <u>614.050.542,97</u>   | <u>10,05</u>             |
| SEK                      | 40.000.000             | Intea Fastigheter AB FRN DMTN Sen 17/05.07.22                | 40.000.000,00           | 40.478.200,00           | 0,66                     |
| SEK                      | 25.000.000             | Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20                           | 25.084.964,01           | 25.227.250,00           | 0,41                     |
| SEK                      | 52.000.000             | Millicom Intl Cellular SA FRN Sen 16/17.04.19                | 52.941.000,00           | 52.743.600,00           | 0,86                     |
| SEK                      | 60.000.000             | Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21                | 59.726.586,31           | 59.467.800,00           | 0,97                     |
| SEK                      | 51.000.000             | RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual | 52.510.345,85           | 53.868.750,00           | 0,88                     |
| SEK                      | 50.000.000             | Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47           | 50.249.716,20           | 50.892.000,00           | 0,83                     |
| SEK                      | 30.000.000             | Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77                | 30.521.697,48           | 30.981.300,00           | 0,51                     |
| SEK                      | 62.000.000             | TVO Power Co 3.875% EMTN Ser 17 Sen Reg S 13/13.09.18        | 63.139.560,00           | 62.449.500,00           | 1,02                     |
| SEK                      | 50.000.000             | TVO Power Co FRN EMTN Sen 14/17.03.20                        | 49.189.400,00           | 50.232.250,00           | 0,82                     |
|                          |                        |  | <u>423.363.269,85</u>   | <u>426.340.650,00</u>   | <u>6,96</u>              |
| USD                      | 4.200.000              | American Tanker Inc 9.25% Sen 144A 17/22.02.22               | 37.688.931,06           | 37.419.936,34           | 0,61                     |
| USD                      | 4.000.000              | Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22                   | 33.927.361,76           | 36.138.608,00           | 0,59                     |
| USD                      | 4.000.000              | GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22                            | 35.288.000,06           | 37.453.194,59           | 0,61                     |
| USD                      | 6.818.766              | Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21                      | 59.797.358,38           | 60.232.785,35           | 0,98                     |
| USD                      | 4.000.000              | Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25       | 35.500.901,91           | 34.861.949,06           | 0,57                     |

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 2018

| Devise  | Nombre/valeur nominale | Description  | Coût                  | Valeur de marché      | % des actifs nets totaux |
|---|------------------------|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| USD   | 10.000.000             | Swedish Export Credit VAR EMTN Reg S Sub 13/14.11.23 | 73.741.705,53         | 89.563.815,00         | 1,46                     |
| USD   | 4.400.000              | Teekay Shuttle Tankers LLC 7.125% Sen 17/15.08.22    | 35.782.260,45         | 38.817.301,81         | 0,63                     |
| USD   | 4.000.000              | Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22        | 35.767.691,51         | 35.263.051,82         | 0,58                     |
|   |                        |  | <u>347.494.210,66</u> | <u>369.750.641,97</u> | <u>6,03</u>              |
| <b>Total des obligations</b>  |                        |  | 1.567.167.027,08      | 1.626.524.630,50      | 26,56                    |
| <b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b> |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Obligations</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| EUR   | 2.500.000              | Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23   | 25.095.107,49         | 25.435.325,94         | 0,42                     |
| USD   | 1.200.000              | Siccar Point Energy Bonds PLC 9% 18/31.01.23         | 10.284.849,29         | 10.935.507,00         | 0,18                     |
|   |                        |  | <u>35.379.956,78</u>  | <u>36.370.832,94</u>  | <u>0,60</u>              |
| <b>Total des obligations</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| <b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>                                   |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Actions</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| NOK   | 1.408.830              | Atlantic Sapphire AS                                 | 41.284.819,73         | 71.120.628,22         | 1,16                     |
| NOK   | 4.823.375              | Dwellop AS Reg                                       | 779.905,95            | 899.868,63            | 0,01                     |
| NOK   | 755.000                | Gentian Diagnostics AS Reg                           | 40.936.473,75         | 54.685.230,70         | 0,89                     |
| NOK   | 661.276                | Kvitholmen AS  | 36.976.326,56         | 42.091.065,14         | 0,69                     |
| NOK   | 121                    | ML 33 Invest AS Pref                                 | 52.752.286,13         | 66.129.292,23         | 1,08                     |
| NOK   | 1.930.000              | Vaccibody AS   | 26.004.790,96         | 62.906.123,00         | 1,03                     |
| NOK   | 924.643                | Zenterio AB  | 11.943.972,00         | 3.551.577,47          | 0,06                     |
|   |                        |  | <u>210.678.575,08</u> | <u>301.383.785,39</u> | <u>4,92</u>              |
| SEK   | 68.027                 | Acast AB Reg   | 29.999.907,00         | 29.999.907,00         | 0,49                     |
| SEK   | 167.000                | Qapital  | 30.060.000,00         | 30.060.000,00         | 0,49                     |
|   |                        |  | <u>60.059.907,00</u>  | <u>60.059.907,00</u>  | <u>0,98</u>              |
| <b>Total des actions</b>  |                        |  | 270.738.482,08        | 361.443.692,39        | 5,90                     |
| <b>Obligations</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| NOK   | 20.000.000             | Pandion Energy AS FRN Sen 18/04.04.23                | 21.131.529,00         | 22.607.398,95         | 0,37                     |
| USD   | 3.000.000              | Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23  | 26.338.996,91         | 26.846.870,95         | 0,44                     |
|   |                        |  | <u>47.470.525,91</u>  | <u>49.454.269,90</u>  | <u>0,81</u>              |
| <b>Total des obligations</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| <b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>                             |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Instruments du marché monétaire</b>                                    |                        |  |                       |                       |                          |
| SEK   | 40.000.000             | Bergvik Skog AB 0% CP 18/18.09.18                    | 39.994.945,08         | 39.994.945,08         | 0,65                     |
| SEK   | 45.000.000             | Humlegarden Fastigheter AB 0% CP 18/24.09.18         | 44.988.977,70         | 44.988.977,70         | 0,73                     |
| SEK   | 30.000.000             | Indutrade AB 0% CP 18/05.10.18                       | 29.997.000,00         | 29.997.000,00         | 0,49                     |
| SEK   | 40.000.000             | Intea Fastigheter AB 0% CP 18/28.09.18               | 39.986.560,07         | 39.986.560,07         | 0,65                     |
| SEK   | 30.000.000             | Modern Times Group AB 0% CP 18/03.09.18              | 29.991.302,52         | 29.991.302,52         | 0,49                     |
| SEK   | 50.000.000             | Scandic Hotels Gr AB 0% CP 18/15.10.18               | 49.962.445,00         | 49.962.445,00         | 0,82                     |
|   |                        |  | <u>234.921.230,37</u> | <u>234.921.230,37</u> | <u>3,83</u>              |
| <b>Total des instruments du marché monétaire</b>                          |                        |  |                       |                       |                          |
| <b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>                              |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>                                     |                        |  |                       |                       |                          |
| EUR   | 10.000                 | Norron SICAV Select HC EUR Cap                       | 9.755.998,69          | 11.230.962,48         | 0,18                     |

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 2018

| Devise  | Nombre/valeur nominale | Description                                      | Coût             | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|---|------------------------|--|------------------|------------------|--------------------------|
| SEK   | 454.765,947            | Norron SICAV Active RC SEK Cap                   | 149.999.999,96   | 150.800.388,03   | 2,46                     |
| SEK   | 2.333.571,135          | Norron SICAV Alpha RC SEK Cap                    | 240.664.626,16   | 251.745.654,04   | 4,11                     |
| SEK   | 1.370.712,692          | Norron SICAV Preserve IC SEK Cap                 | 146.869.653,25   | 150.901.760,26   | 2,46                     |
|   |                        |  | 537.534.279,37   | 553.447.802,33   | 9,03                     |
| <b>Total des fonds d'investissement (OPCVM)</b> |                        |  | 547.290.278,06   | 564.678.764,81   | 9,21                     |
| Total des investissements dans des titres       |                        |  | 5.339.604.716,00 | 5.744.843.535,02 | 93,76                    |
| <b>Options</b>                                  |                        |  |                  |                  |                          |
| <b>Instruments financiers cotés</b>             |                        |  |                  |                  |                          |
| <b>Options sur valeurs mobilières</b>           |                        |  |                  |                  |                          |
| NOK   | 31.000                 | Norsk Hydro ASA CALL 09/18 OSL 60                | 5.937.439,66     | 935.564,10       | 0,02                     |
| NOK   | 10.000                 | Telenor ASA CALL 07/18 OSL 185                   | 1.998.221,14     | 170.102,56       | 0,00                     |
|   |                        |  | 7.935.660,80     | 1.105.666,66     | 0,02                     |
| SEK   | 10.000                 | ABB Ltd Reg CALL 09/18 OMX 220                   | 4.000.000,00     | 600.000,00       | 0,01                     |
| SEK   | 10.000                 | Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 09/18 OMX 85 | 1.740.000,00     | 3.025.000,00     | 0,05                     |
| SEK   | 25.000                 | Telia Co AB CALL 12/18 OMX 42                    | 1.500.000,00     | 2.875.000,00     | 0,05                     |
|   |                        |  | 7.240.000,00     | 6.500.000,00     | 0,11                     |
| <b>Total des options sur valeurs mobilières</b> |                        |  | 15.175.660,80    | 7.605.666,66     | 0,13                     |
| <b>Options sur indices</b>                      |                        |  |                  |                  |                          |
| NOK   | 3.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 07/18 OSL 750      | 3.976.688,67     | 230.461,54       | 0,00                     |
| NOK   | 1.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 07/18 OSL 780      | 1.134.964,18     | 290.820,51       | 0,00                     |
| NOK   | 4.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 08/18 OSL 760      | 3.927.662,84     | 1.854.666,66     | 0,03                     |
| NOK   | 6.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 08/18 OSL 780      | 6.748.198,91     | 4.938.461,53     | 0,08                     |
|   |                        |  | 15.787.514,60    | 7.314.410,24     | 0,11                     |
| SEK   | 2.000                  | OMX Stockholm 30 Index PUT 09/18 OMX 1520        | 7.966.000,00     | 6.500.000,00     | 0,11                     |
| SEK   | 2.000                  | OMX Stockholm 30 Index PUT 09/18 OMX 1540        | 6.290.000,00     | 7.850.000,00     | 0,13                     |
|   |                        |  | 14.256.000,00    | 14.350.000,00    | 0,24                     |
| <b>Total des options sur indices</b>            |                        |  | 30.043.514,60    | 21.664.410,24    | 0,35                     |
| Total des options                               |                        |  | 45.219.175,40    | 29.270.076,90    | 0,48                     |
| Espèces et garanties en espèces en banque       |                        |  |                  | 390.136.718,44   | 6,37                     |
| Découvert bancaire                              |                        |  |                  | -1.624.235,45    | -0,03                    |
| Autres actifs/(passifs) nets                    |                        |  |                  | -35.343.665,74   | -0,58                    |
| <b>Total</b>                                    |                        |  |                  | 6.127.282.429,17 | 100,00                   |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Target

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2018

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Industrie                           | 19,37%        |
| Finance                             | 17,47%        |
| Énergie                             | 12,41%        |
| Fonds d'investissement              | 9,22%         |
| Santé                               | 7,70%         |
| Technologie                         | 6,77%         |
| Immobilier                          | 5,35%         |
| Biens de consommation cycliques     | 5,10%         |
| Matériaux                           | 3,24%         |
| Services aux collectivités          | 2,71%         |
| Services de télécommunication       | 2,55%         |
| Biens de consommation non cycliques | 1,87%         |
| Total                               | <u>93,76%</u> |

#### Classification géographique

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

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Norvège               | 33,52%        |
| Suède                 | 30,99%        |
| Luxembourg            | 12,18%        |
| Bermudes              | 5,23%         |
| Finlande              | 3,58%         |
| Îles Marshall         | 2,14%         |
| Royaume-Uni           | 1,63%         |
| Danemark              | 1,53%         |
| États-Unis d'Amérique | 1,12%         |
| Islande               | 0,98%         |
| Malte                 | 0,86%         |
| Total                 | <u>93,76%</u> |

## NORRON SICAV - Select

### État des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2018

#### Actif

|  |                |
|--|----------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché | 727.723.120,04 |
| Contrats d'option à leur valeur de marché      | 18.954.930,76  |
| Avoirs en banque                               | 29.879.825,94  |
| Garanties en espèces en banque                 | 80.737.000,00  |
| Autres actifs liquides                         | 6.064.428,01   |
| Montants à recevoir sur cession de titres      | 3.177.885,17   |
| Montants à recevoir sur émission d'actions     | 1.755.565,13   |
| Produits à recevoir sur portefeuille           | 1.635.041,33   |
| Gain non réalisé sur contrats futures          | 190.978,00     |
| Résultat à recevoir sur CFD                    | 187.219,59     |
| Autres montants à recevoir                     | 15.268.943,50  |
| Charges payées d'avance                        | 16.739,61      |
| Total de l'actif                               | 885.591.677,08 |

#### Passif

|  |                |
|--|----------------|
| Découvert bancaire                                 | 66.686,47      |
| Garanties en espèces payées                        | 780.000,00     |
| Montants à payer sur acquisition de titres         | 3.177.885,17   |
| Montants à payer sur opérations de trésorerie      | 2.267.586,59   |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 7.069.599,68   |
| Intérêts à payer sur swaps                         | 182.431,63     |
| Perte non réalisée sur swaps                       | 2.350.070,91   |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 5.009.872,70   |
| Perte non réalisée sur CFD                         | 108.214,43     |
| Charges à payer                                    | 4.356.570,05   |
| Résultat à payer sur CFD                           | 4.788.794,42   |
| Autres passifs                                     | 11.134.823,26  |
| Total du passif                                    | 41.292.535,31  |
| Actifs nets en fin de période                      | 844.299.141,77 |

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

| Classe d'actions | Nombre d'actions | Devise de la classe d'actions | VNI par action dans la devise de la classe d'actions | Actifs nets par classe d'actions (en SEK) |
|------------------|------------------|-------------------------------|--|---|
| RC SEK           | 4.435.906,554    | SEK                           | 177,19   | 786.004.750,18                            |
| HRC NOK          | 167.101,119      | NOK                           | 176,43   | 32.353.649,26                             |
| IC SEK           | 50.000,000       | SEK                           | 105,81   | 5.290.511,60                              |
| HIC EUR          | 18.388,239       | EUR                           | 107,53   | 20.650.230,73                             |
|                  |                  |                               |  | 844.299.141,77                            |

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 2018

| Devise   | Nombre/valeur nominale | Description                                   | Coût                  | Valeur de marché      | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|---|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Investissements dans des titres</b>   |                        |   |                       |                       |                          |
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b> |                        |   |                       |                       |                          |
| <b>Actions</b>   |                        |   |                       |                       |                          |
| NOK  | 193.000                | AKVA Group ASA Reg                            | 14.239.425,56         | 15.715.940,49         | 1,86                     |
| NOK  | 100.000                | B2Holding ASA                                 | 1.868.334,48          | 1.867.835,90          | 0,22                     |
| NOK  | 180.600                | Cxense ASA                                    | 15.519.163,63         | 9.711.649,22          | 1,15                     |
| NOK  | 869.028                | FLEX LNG Ltd Reg                              | 9.553.003,75          | 11.778.226,15         | 1,40                     |
| NOK  | 1.941.532              | Hunter Group ASA                              | 7.296.067,60          | 7.702.505,48          | 0,91                     |
| NOK  | 30.000                 | Marine Harvest ASA                            | 5.414.673,93          | 5.340.123,07          | 0,63                     |
| NOK  | 195.074                | Northern Drilling Ltd                         | 11.524.730,86         | 16.441.436,93         | 1,95                     |
| NOK  | 356.243                | NRC Group ASA                                 | 21.181.997,35         | 24.708.283,70         | 2,93                     |
| NOK  | 111.192                | Pioneer Property Group AS Pref                | 10.345.300,42         | 12.373.445,74         | 1,47                     |
| NOK  | 5.352                  | Solon Eiendom ASA                             | 138.805,86            | 177.966,35            | 0,02                     |
| NOK  | 200.000                | Spectrum ASA                                  | 11.682.277,92         | 13.608.205,11         | 1,61                     |
| NOK  | 180.000                | Storebrand ASA                                | 12.514.692,20         | 12.986.178,45         | 1,54                     |
| NOK  | 30.000                 | TGS Nopec Geophysical Co ASA                  | 9.017.510,27          | 9.876.923,06          | 1,17                     |
|  |                        |   | <b>130.295.983,83</b> | <b>142.288.719,65</b> | <b>16,86</b>             |
| SEK  | 45.000                 | Akelius Residential Prop AB Pref              | 15.288.000,00         | 15.345.000,00         | 1,82                     |
| SEK  | 538.682                | Alligator Bioscience AB                       | 15.772.314,65         | 17.507.165,00         | 2,07                     |
| SEK  | 70.000                 | Atlas Copco AB A Reg                          | 17.969.108,59         | 18.256.000,00         | 2,16                     |
| SEK  | 10.000                 | Autoliv Inc SDR                               | 9.249.682,82          | 9.218.000,00          | 1,09                     |
| SEK  | 290.000                | Better Collective A/S Bearer Reg              | 15.660.000,00         | 20.300.000,00         | 2,40                     |
| SEK  | 500.000                | BioArctic AB Reg B                            | 12.334.011,09         | 10.900.000,00         | 1,29                     |
| SEK  | 39.787                 | Camurus AB                                    | 3.325.537,82          | 3.779.765,00          | 0,45                     |
| SEK  | 170.000                | Dustin Group AB                               | 13.116.065,14         | 13.719.000,00         | 1,63                     |
| SEK  | 75.000                 | Electrolux AB B                               | 17.323.530,00         | 15.300.000,00         | 1,81                     |
| SEK  | 183.000                | Ferronordic Machines AB Reg                   | 26.148.534,18         | 22.838.400,00         | 2,71                     |
| SEK  | 95.000                 | Hansa Medical AB                              | 19.326.879,08         | 19.209.000,00         | 2,28                     |
| SEK  | 39.865                 | IAR Syst Group AB B                           | 7.131.576,98          | 11.042.605,00         | 1,31                     |
| SEK  | 129.000                | Infant Bacterial Therap AB B                  | 12.775.568,86         | 19.608.000,00         | 2,32                     |
| SEK  | 297.980                | Medicover AB B Reg                            | 18.269.143,25         | 23.838.400,00         | 2,82                     |
| SEK  | 375.572                | Mr Green & Co AB Reg                          | 17.021.511,70         | 17.276.312,00         | 2,05                     |
| SEK  | 270.000                | NCAB Group AB Reg                             | 20.280.851,10         | 21.060.000,00         | 2,49                     |
| SEK  | 75.000                 | Oriflame Holding SA                           | 25.406.013,78         | 21.660.000,00         | 2,57                     |
| SEK  | 879.398                | Sagax AB D Reg                                | 27.267.006,61         | 28.668.374,80         | 3,40                     |
| SEK  | 260.000                | Sedana Medical AB Reg                         | 15.585.992,06         | 20.800.000,00         | 2,46                     |
| SEK  | 94.000                 | Swedbank AB A                                 | 18.773.444,00         | 18.029.200,00         | 2,13                     |
| SEK  | 95.286                 | THQ Nordic AB Reg B                           | 17.767.385,00         | 16.960.908,00         | 2,01                     |
| SEK  | 20.000                 | Veoneer Inc SDR                               | 3.177.885,17          | 6.334.000,00          | 0,75                     |
| SEK  | 39.000                 | Volati AB Pref                                | 22.644.815,59         | 25.428.000,00         | 3,01                     |
| SEK  | 370.000                | Volati AB Reg                                 | 20.001.184,42         | 14.948.000,00         | 1,77                     |
| SEK  | 145.000                | Xvivo Perfusion AB                            | 14.096.461,93         | 16.675.000,00         | 1,98                     |
|  |                        |   | <b>405.712.503,82</b> | <b>428.701.129,80</b> | <b>50,78</b>             |
| <b>Total des actions</b>   |                        |   | <b>536.008.487,65</b> | <b>570.989.849,45</b> | <b>67,64</b>             |
| <b>Obligations</b>   |                        |   |                       |                       |                          |
| NOK  | 35.000.000             | ML 33 Holding AS 5.5% 16/27.12.21             | 37.404.893,32         | 39.130.448,67         | 4,63                     |
| SEK  | 6.000.000              | Lendify Technologies AB FRN 18/08.05.21       | 6.000.000,00          | 6.030.000,00          | 0,71                     |
| SEK  | 13.000.000             | Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21 | 13.053.278,13         | 12.884.690,00         | 1,53                     |
|  |                        |   | <b>19.053.278,13</b>  | <b>18.914.690,00</b>  | <b>2,24</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 2018

| Devise  | Nombre/valeur nominale | Description   | Coût                 | Valeur de marché     | % des actifs nets totaux |
|---|------------------------|---|----------------------|----------------------|--------------------------|
| USD   | 1.600.000              | American Tanker Inc 9.25% Sen 144A 17/22.02.22      | 14.380.439,89        | 14.255.213,85        | 1,69                     |
| <b>Total des obligations</b>                    |                        |   | <b>70.838.611,34</b> | <b>72.300.352,52</b> | <b>8,56</b>              |
| <b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>         |                        |   |                      |                      |                          |
| <b>Actions</b>                                  |                        |   |                      |                      |                          |
| NOK   | 300.000                | Atlantic Sapphire AS                                | 7.042.385,26         | 15.144.615,37        | 1,79                     |
| NOK   | 1.459.167              | Dwellop AS Reg                                      | 257.581,43           | 272.228,18           | 0,03                     |
| NOK   | 409.700                | Vaccibody AS  | 5.520.291,63         | 13.353.698,75        | 1,58                     |
| NOK   | 418.480                | Zenterio AB   | 5.418.920,00         | 1.607.392,41         | 0,19                     |
|   |                        |   | 18.239.178,32        | 30.377.934,71        | 3,59                     |
| SEK   | 45.351                 | Acast AB Reg  | 19.999.791,00        | 19.999.791,00        | 2,37                     |
| SEK   | 40.984                 | Gumbler AB Reg                                      | 10.000.096,00        | 10.000.096,00        | 1,18                     |
| SEK   | 83.000                 | Qapital   | 14.940.000,00        | 14.940.000,00        | 1,77                     |
|   |                        |   | 44.939.887,00        | 44.939.887,00        | 5,32                     |
| <b>Total des actions</b>                        |                        |   | <b>63.179.065,32</b> | <b>75.317.821,71</b> | <b>8,91</b>              |
| <b>Obligations</b>                              |                        |   |                      |                      |                          |
| USD   | 1.000.000              | Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23 | 8.725.200,03         | 8.948.956,99         | 1,06                     |
| <b>Total des obligations</b>                    |                        |   | <b>8.725.200,03</b>  | <b>8.948.956,99</b>  | <b>1,06</b>              |
| <b>Droits et warrants</b>                       |                        |   |                      |                      |                          |
| NOK   | 364.792                | Hunter Group ASA Droits de sousc 06.07.18           | 0,00                 | 166.139,37           | 0,02                     |
| SEK   | 900                    | Lendify Tec AB Call Wts Perpetual                   | 0,01                 | 0,00                 | 0,00                     |
| <b>Total des droits et warrants</b>             |                        |   | <b>0,01</b>          | <b>166.139,37</b>    | <b>0,02</b>              |
| Total des investissements dans des titres       |                        |   | 678.751.364,35       | 727.723.120,04       | 86,19                    |
| <b><u>Options</u></b>                           |                        |   |                      |                      |                          |
| <b><u>Instruments financiers cotés</u></b>      |                        |   |                      |                      |                          |
| <b>Options sur valeurs mobilières</b>           |                        |   |                      |                      |                          |
| NOK   | 10.000                 | Norsk Hydro ASA CALL 09/18 OSL 60                   | 1.915.303,11         | 301.794,87           | 0,04                     |
| NOK   | 2.000                  | Telenor ASA CALL 07/18 OSL 185                      | 399.644,23           | 34.020,51            | 0,00                     |
|   |                        |   | 2.314.947,34         | 335.815,38           | 0,04                     |
| SEK   | 2.500                  | ABB Ltd Reg CALL 09/18 OMX 220                      | 1.000.000,00         | 150.000,00           | 0,02                     |
| SEK   | 1.000                  | Alfa Laval AB CALL 09/18 OMX 230                    | 800.000,00           | 250.000,00           | 0,03                     |
| SEK   | 1.500                  | Atlas Copco AB A Reg CALL 09/18 OMX 286.98          | 1.451.970,00         | 535.500,00           | 0,06                     |
| SEK   | 2.000                  | Elektro AB Shares B CALL 07/18 OMX 107.5            | 716.000,00           | 2.175.000,00         | 0,26                     |
| SEK   | 4.000                  | Sandvik AB CALL 08/18 OMX 165                       | 1.848.000,00         | 1.440.000,00         | 0,17                     |
| SEK   | 5.000                  | Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 09/18 OMX 85    | 866.000,00           | 1.512.500,00         | 0,18                     |
| SEK   | 3.000                  | SKF AB B CALL 09/18 OMX 200                         | 1.392.000,00         | 126.000,00           | 0,02                     |
| SEK   | 4.000                  | Stora Enso Oyj R CALL 09/18 OMX 200                 | 1.520.000,00         | 590.000,00           | 0,07                     |
| SEK   | 7.500                  | Telia Co AB CALL 12/18 OMX 42                       | 450.000,00           | 862.500,00           | 0,10                     |
|   |                        |   | 10.043.970,00        | 7.641.500,00         | 0,91                     |
| <b>Total des options sur valeurs mobilières</b> |                        |   | <b>12.358.917,34</b> | <b>7.977.315,38</b>  | <b>0,95</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 2018

| 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 07/18 OSL 750 | 1.988.344,34  | 115.230,77       | 0,01                     |
| NOK                                       | 1.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 07/18 OSL 780 | 1.134.964,18  | 290.820,51       | 0,03                     |
| NOK                                       | 2.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 08/18 OSL 760 | 1.963.831,43  | 927.333,33       | 0,11                     |
| NOK                                       | 3.000                  | Oslo Stock Exchange Index PUT 08/18 OSL 780 | 3.374.099,46  | 2.469.230,77     | 0,29                     |
|   |                        |   | 8.461.239,41  | 3.802.615,38     | 0,44                     |
| SEK                                       | 1.000                  | OMX Stockholm 30 Index PUT 09/18 OMX 1520   | 3.983.000,00  | 3.250.000,00     | 0,39                     |
| SEK                                       | 1.000                  | OMX Stockholm 30 Index PUT 09/18 OMX 1540   | 3.145.000,00  | 3.925.000,00     | 0,47                     |
|   |                        |   | 7.128.000,00  | 7.175.000,00     | 0,86                     |
| <b>Total des options sur indices</b>      |                        |   | 15.589.239,41 | 10.977.615,38    | 1,30                     |
| Total des options                         |                        |   | 27.948.156,75 | 18.954.930,76    | 2,25                     |
| Espèces et garanties en espèces en banque |                        |   |               | 110.616.825,94   | 13,10                    |
| Découvert bancaire                        |                        |   |               | -66.686,47       | -0,01                    |
| Autres actifs/(passifs) nets              |                        |   |               | -12.929.048,50   | -1,53                    |
| Total                                     |                        |   |               | 844.299.141,77   | 100,00                   |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2018

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Santé                               | 18,78%        |
| Technologie                         | 11,80%        |
| Immobilier                          | 11,32%        |
| Énergie                             | 9,81%         |
| Industrie                           | 9,69%         |
| Biens de consommation cycliques     | 9,34%         |
| Finance                             | 8,67%         |
| Biens de consommation non cycliques | 4,99%         |
| Services de télécommunication       | 1,77%         |
| Fonds d'investissement              | 0,02%         |
| Total                               | <u>86,19%</u> |

**Classification géographique**

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

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Suède                 | 51,72%        |
| Norvège               | 21,56%        |
| Bermudes              | 4,41%         |
| États-Unis d'Amérique | 3,53%         |
| Suisse                | 2,57%         |
| Danemark              | 2,40%         |
| Total                 | <u>86,19%</u> |

## NORRON SICAV - Active

### État des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2018

#### Actif

|  |                  |
|--|------------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché | 3.498.752.002,67 |
| Contrats d'option à leur valeur de marché      | 5.171.000,00     |
| Avoirs en banque                               | 274.332.209,55   |
| Garanties en espèces en banque                 | 13.490.000,00    |
| Autres actifs liquides                         | 71.598,83        |
| Montants à recevoir sur émission d'actions     | 9.064.683,90     |
| Produits à recevoir sur portefeuille           | 24.905,00        |
| Autres montants à recevoir                     | 9.460,16         |
| Charges payées d'avance                        | 16.739,61        |
| Total de l'actif                               | 3.800.932.599,72 |

#### Passif

|  |                  |
|--|------------------|
| Découvert bancaire                                 | 337,12           |
| Montants à payer sur opérations de trésorerie      | 3.610.649,06     |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 2.612.242,73     |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 11.355.654,61    |
| Charges à payer                                    | 5.292.427,61     |
| Total du passif                                    | 22.871.311,13    |
| Actifs nets en fin de période                      | 3.778.061.288,59 |

#### 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           | 7.952.863,590    | SEK                           | 331,57   | 2.636.918.915,55                          |
| NRC SEK          | 270.917,429      | SEK                           | 107,76   | 29.194.303,91                             |
| IC SEK           | 11.138.193,518   | SEK                           | 99,83  | 1.111.948.069,13                          |
|                  |                  |                               |  | 3.778.061.288,59                          |

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 2018

| Devise   | Nombre/valeur nominale | Description                                      | Coût             | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|--|------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Investissements dans des titres</b>   |                        |  |                  |                  |                          |
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b> |                        |  |                  |                  |                          |
| <b>Actions</b>   |                        |  |                  |                  |                          |
| DKK  | 468.585                | Danske Bank A/S                                  | 137.682.386,07   | 131.198.491,69   | 3,47                     |
| NOK  | 259.177                | Aker ASA A                                       | 120.716.023,39   | 177.199.979,24   | 4,69                     |
| NOK  | 1.606.400              | Nordic Semiconductor ASA                         | 81.360.786,92    | 92.024.477,43    | 2,44                     |
| NOK  | 1.999.660              | Ocean Yield ASA                                  | 144.221.122,88   | 156.028.855,01   | 4,13                     |
|  |                        |  | 346.297.933,19   | 425.253.311,68   | 11,26                    |
| SEK  | 564.325                | ABB Ltd Reg                                      | 114.499.244,49   | 110.438.402,50   | 2,92                     |
| SEK  | 2.270.912              | AcadeMedia AB                                    | 130.672.167,22   | 110.366.323,20   | 2,92                     |
| SEK  | 901.195                | Atlas Copco AB A Reg                             | 234.464.824,68   | 235.031.656,00   | 6,22                     |
| SEK  | 1.906.593              | BioArctic AB Reg B                               | 47.757.969,04    | 41.563.727,40    | 1,10                     |
| SEK  | 256.199                | Camurus AB                                       | 30.022.447,34    | 24.338.905,00    | 0,65                     |
| SEK  | 190.000                | Electrolux AB B                                  | 37.541.144,48    | 38.760.000,00    | 1,03                     |
| SEK  | 404.227                | Essity AB B Reg                                  | 91.245.841,47    | 89.415.012,40    | 2,37                     |
| SEK  | 540.503                | Hansa Medical AB                                 | 122.315.354,18   | 109.289.706,60   | 2,89                     |
| SEK  | 289.732                | Hexagon AB B                                     | 132.640.301,15   | 144.721.134,00   | 3,83                     |
| SEK  | 1.324.959              | Husqvarna AB B                                   | 109.169.993,83   | 112.648.014,18   | 2,98                     |
| SEK  | 564.104                | IAR Syst Group AB B                              | 119.922.277,62   | 156.256.808,00   | 4,14                     |
| SEK  | 1.011.980              | Kindred Group Plc SDR                            | 112.697.407,93   | 114.151.344,00   | 3,02                     |
| SEK  | 156.371                | Kinnevik AB B                                    | 47.601.710,19    | 47.990.259,90    | 1,27                     |
| SEK  | 1.222.530              | Medicover AB B Reg                               | 78.937.662,17    | 97.802.400,00    | 2,59                     |
| SEK  | 1.248.385              | Mycronic AB                                      | 124.157.582,60   | 125.088.177,00   | 3,31                     |
| SEK  | 510.257                | NCAB Group AB Reg                                | 38.390.757,88    | 39.800.046,00    | 1,05                     |
| SEK  | 1.602.967              | Sandvik AB                                       | 235.654.501,53   | 254.871.753,00   | 6,75                     |
| SEK  | 1.842.414              | Skandinaviska Enskilda Bk AB A                   | 154.156.909,82   | 156.899.976,24   | 4,15                     |
| SEK  | 943.963                | Skanska AB B                                     | 162.086.785,04   | 153.677.176,40   | 4,07                     |
| SEK  | 772.722                | Swedbank AB A                                    | 150.597.216,44   | 148.208.079,60   | 3,92                     |
| SEK  | 2.199.708              | Telia Co AB                                      | 92.006.865,14    | 90.100.039,68    | 2,39                     |
| SEK  | 578.141                | Trelleborg AB B                                  | 117.495.930,47   | 110.598.373,30   | 2,93                     |
| SEK  | 1.737.067              | Volvo AB B                                       | 246.525.753,88   | 248.747.994,40   | 6,58                     |
| SEK  | 541.928                | Xvivo Perfusion AB                               | 48.672.294,92    | 62.321.720,00    | 1,65                     |
|  |                        |  | 2.779.232.943,51 | 2.823.087.028,80 | 74,73                    |
|  |                        | <b>Total des actions</b>                         | 3.263.213.262,77 | 3.379.538.832,17 | 89,46                    |
| <b>Autres valeurs mobilières</b>   |                        |  |                  |                  |                          |
| <b>Actions</b>   |                        |  |                  |                  |                          |
| NOK  | 975.665                | Atlantic Sapphire AS                             | 41.345.469,21    | 49.253.570,50    | 1,30                     |
|  |                        | <b>Total des actions</b>                         | 41.345.469,21    | 49.253.570,50    | 1,30                     |
| <b>Fonds d'investissement ouverts</b>  |                        |  |                  |                  |                          |
| <b>Fonds tracker (OPCVM)</b>   |                        |  |                  |                  |                          |
| SEK  | 163.000                | XACT OMXSB Utdelande Units Dist                  | 71.775.137,42    | 69.959.600,00    | 1,85                     |
|  |                        | <b>Total des fonds tracker (OPCVM)</b>           | 71.775.137,42    | 69.959.600,00    | 1,85                     |
|  |                        | <b>Total des investissements dans des titres</b> | 3.376.333.869,40 | 3.498.752.002,67 | 92,61                    |

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 2018

| Devise                                     | Nombre/valeur nominale | Description                                      | Coût         | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|--|--------------|------------------|--------------------------|
| <b><u>Options</u></b>                      |                        |  |              |                  |                          |
| <b><u>Instruments financiers cotés</u></b> |                        |  |              |                  |                          |
| <b>Options sur valeurs mobilières</b>      |                        |  |              |                  |                          |
| SEK  | 12.000                 | Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 09/18 OMX 85 | 2.040.000,00 | 3.630.000,00     | 0,10                     |
| SEK  | 13.400                 | Telia Co AB CALL 12/18 OMX 42                    | 804.000,00   | 1.541.000,00     | 0,04                     |
| Total des options                          |                        |  | 2.844.000,00 | 5.171.000,00     | 0,14                     |
| Espèces et garanties en espèces en banque  |                        |  |              | 287.822.209,55   | 7,62                     |
| Découvert bancaire                         |                        |  |              | -337,12          | 0,00                     |
| Autres actifs/(passifs) nets               |                        |  |              | -13.683.586,51   | -0,37                    |
| Total                                      |                        |  |              | 3.778.061.288,59 | 100,00                   |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2018

---

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Industrie                           | 35,53%        |
| Biens de consommation cycliques     | 16,54%        |
| Finance                             | 12,81%        |
| Technologie                         | 10,94%        |
| Santé                               | 8,88%         |
| Biens de consommation non cycliques | 3,67%         |
| Services de télécommunication       | 2,39%         |
| Fonds d'investissement              | 1,85%         |
| Total                               | <u>92,61%</u> |

**Classification géographique**

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

|          |               |
|----------|---------------|
| Suède    | 70,64%        |
| Norvège  | 12,56%        |
| Danemark | 3,47%         |
| Malte    | 3,02%         |
| Suisse   | 2,92%         |
| Total    | <u>92,61%</u> |

## NORRON SICAV - Premium

### État des actifs nets (en SEK)

au 30 juin 2018

#### Actif

|  |                  |
|--|------------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché   | 1.011.850.215,76 |
| Avoirs en banque                                 | 48.783.448,55    |
| Garanties en espèces en banque                   | 16.190.000,00    |
| Autres actifs liquides                           | 1.118.542,49     |
| Montants à recevoir sur opérations de trésorerie | 13.576.577,30    |
| Montants à recevoir sur émission d'actions       | 183.108,36       |
| Produits à recevoir sur portefeuille             | 7.368.592,61     |
| Intérêts à recevoir sur swaps                    | 12.112,10        |
| Charges payées d'avance                          | 16.739,61        |
| Total de l'actif                                 | 1.099.099.336,78 |

#### Passif

|  |                  |
|--|------------------|
| Découvert bancaire                                 | 7.638.622,58     |
| Autres passifs liquides                            | 90.902,91        |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 261.119,11       |
| Intérêts à payer sur swaps                         | 489.271,86       |
| Perte non réalisée sur swaps                       | 3.290.804,79     |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 11.638.682,14    |
| Charges à payer                                    | 1.016.531,08     |
| Total du passif                                    | 24.425.934,47    |
| Actifs nets en fin de période                      | 1.074.673.402,31 |

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

| Classe d'actions | Nombre d'actions | Devise de la classe d'actions | VNI par action dans la devise de la classe d'actions | Actifs nets par classe d'actions (en SEK) |
|------------------|------------------|-------------------------------|--|---|
| RC SEK           | 4.040.337,505    | SEK                           | 120,58   | 487.176.011,38                            |
| IC SEK           | 4.440.999,617    | SEK                           | 113,39   | 503.556.744,45                            |
| HIC NOK          | 688.158,991      | NOK                           | 111,15   | 83.940.646,48                             |
|                  |                  |                               |  | 1.074.673.402,31                          |

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 2018

| Devise   | Nombre/valeur nominale | Description  | Coût           | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|--|----------------|------------------|--------------------------|
| <b>Investissements dans des titres</b>   |                        |  |                |                  |                          |
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b> |                        |  |                |                  |                          |
| <b>Obligations</b>   |                        |  |                |                  |                          |
| EUR  | 1.500.000              | Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78      | 15.255.532,48  | 15.318.922,13    | 1,43                     |
| EUR  | 1.500.000              | B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22                         | 14.683.816,91  | 15.471.501,97    | 1,44                     |
| EUR  | 200.000                | DDM Debt AB 8% 17/11.12.20                                 | 1.986.537,04   | 2.067.817,15     | 0,19                     |
| EUR  | 1.500.000              | DDM Debt AB 9.5% Reg S 17/30.01.20                         | 14.620.402,60  | 16.213.566,35    | 1,51                     |
| EUR  | 1.300.000              | DKT Finance ApS 7% Sen Reg S 18/17.06.23                   | 13.441.092,97  | 13.755.856,00    | 1,28                     |
| EUR  | 1.500.000              | Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5% Reg S Sen 15/01.08.22         | 15.460.787,92  | 15.323.465,05    | 1,43                     |
| EUR  | 800.000                | Jyske Bank AS VAR Sub Reg S 17/21.03.Perpetual             | 8.144.454,09   | 8.271.268,63     | 0,77                     |
| EUR  | 2.000.000              | Nordea Bank AB VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual   | 19.667.197,62  | 19.111.016,82    | 1,78                     |
| EUR  | 1.000.000              | Nykredit Realkredit AS VAR Reg S Sub 14/03.06.36           | 9.459.887,80   | 11.168.510,23    | 1,04                     |
| EUR  | 500.000                | Nykredit Realkredit AS VAR Sub Reg S 15/26.04.Perpetual    | 5.117.846,50   | 5.647.960,59     | 0,53                     |
| EUR  | 1.000.000              | Outotec Oyj VAR Sub 16/24.03.Perpetual                     | 9.264.209,35   | 11.174.567,47    | 1,04                     |
| EUR  | 1.000.000              | Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24              | 9.738.011,06   | 10.223.267,14    | 0,95                     |
| EUR  | 1.000.000              | YIT Oyj 4.25% Sen 18/11.06.23                              | 10.250.461,19  | 10.538.191,52    | 0,98                     |
|  |                        |  | 147.090.237,53 | 154.285.911,05   | 14,37                    |
| NOK  | 13.000.000             | Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20                               | 14.282.552,10  | 14.697.591,31    | 1,37                     |
| NOK  | 10.000.000             | Aker ASA FRN Sen 18/31.01.23                               | 10.241.342,33  | 10.935.838,96    | 1,02                     |
| NOK  | 10.000.000             | Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20                            | 11.350.782,29  | 12.694.644,60    | 1,18                     |
| NOK  | 15.000.000             | Aker Solutions ASA FRN Sen 18/25.07.22                     | 15.213.161,22  | 16.680.147,67    | 1,55                     |
| NOK  | 11.000.000             | Austevoll Seafood ASA FRN Ser AUSS07 Sen 12/15.10.18       | 11.987.058,88  | 12.168.127,78    | 1,13                     |
| NOK  | 15.000.000             | Beerenberg AS FRN Sen 17/24.02.21                          | 16.638.848,68  | 17.120.329,21    | 1,59                     |
| NOK  | 15.400.000             | BW Offshore Ltd FRN Sen 12/15.03.20                        | 15.293.204,80  | 16.880.232,18    | 1,57                     |
| NOK  | 14.000.000             | Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20                  | 14.167.732,14  | 16.074.692,29    | 1,50                     |
| NOK  | 7.500.000              | Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 17/07.04.22         | 7.910.889,23   | 7.942.692,30     | 0,74                     |
| NOK  | 12.500.000             | Ice Group AS FRN 17/12.10.21                               | 12.881.897,82  | 13.340.705,11    | 1,24                     |
| NOK  | 20.000.000             | Nortura SA Step-up Sub 18/25.05.78                         | 21.501.614,35  | 22.062.961,00    | 2,05                     |
| NOK  | 15.000.000             | Ocean Yield ASA FRN Sen 16/23.09.21                        | 15.475.515,83  | 17.033.823,83    | 1,58                     |
| NOK  | 4.000.000              | Protector Forsikring Asa FRN Reg S Sub 16/19.04.46         | 3.943.324,25   | 4.532.102,97     | 0,42                     |
| NOK  | 15.000.000             | Protector Forsikring Asa VAR Sub 17/30.06.Perpetual        | 15.628.094,91  | 16.795.049,21    | 1,56                     |
| NOK  | 8.000.000              | Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 14/19.03.19                  | 8.336.291,91   | 8.865.613,94     | 0,82                     |
| NOK  | 10.000.000             | Ship Finance Intl Ltd FRN Sen 17/22.06.20                  | 11.106.652,25  | 11.225.287,68    | 1,04                     |
| NOK  | 10.588.872             | Solstad Farstad ASA VAR PIK Ser SOFF04 14/24.09.21         | 6.355.920,73   | 4.938.758,50     | 0,46                     |
| NOK  | 5.000.000              | Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20           | 4.855.402,01   | 5.473.461,53     | 0,51                     |
| NOK  | 19.000.000             | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21                 | 21.168.523,82  | 21.785.210,95    | 2,03                     |
|  |                        |  | 238.338.809,55 | 251.247.271,02   | 23,36                    |
| SEK  | 4.312.000              | Arise AB 5.75% Conv Sub 17/31.03.22                        | 4.204.200,00   | 4.247.320,00     | 0,40                     |
| SEK  | 14.000.000             | Arise AB FRN Sen 18/16.03.21                               | 14.012.000,00  | 14.035.000,00    | 1,31                     |
| SEK  | 14.000.000             | Com Hem Sweden AB 3.625% Sen 16/23.06.21                   | 14.018.421,05  | 14.278.670,00    | 1,33                     |
| SEK  | 13.000.000             | D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19               | 13.060.233,33  | 13.283.660,00    | 1,24                     |
| SEK  | 20.000.000             | Danske Bank A/S FRN EMTN Sen Reg S 18/25.01.23             | 20.000.000,00  | 19.935.700,00    | 1,85                     |
| SEK  | 13.386.000             | E Out Instrument AB 0% Se 17/30.04.19                      | 23.006.453,14  | 5.889.840,00     | 0,55                     |
| SEK  | 23.000.000             | Ellevio AB FRN EMTN Sen 17/28.02.20                        | 23.018.371,25  | 23.148.235,00    | 2,15                     |
| SEK  | 10.000.000             | Heimstaden AB FRN 14/16.09.19                              | 10.125.000,00  | 10.106.800,00    | 0,94                     |
| SEK  | 10.000.000             | Hexagon AB FRN DMTN Sen Ser 112 17/10.03.22                | 10.000.000,00  | 10.166.100,00    | 0,95                     |
| SEK  | 10.000.000             | Islandsbanki HF FRN EMTN Sen Sub 17/23.11.27               | 10.000.000,00  | 10.009.250,00    | 0,93                     |
| SEK  | 10.000.000             | Klarna Bank AB FRN Jun Sub 17/26.05.22                     | 10.000.000,00  | 10.100.000,00    | 0,94                     |
| SEK  | 15.000.000             | Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20                         | 15.025.300,00  | 15.136.350,00    | 1,41                     |
| SEK  | 10.000.000             | Lansforsakringar Bank FRN EMTN Sen Sub Reg S 18/01.03.28   | 10.000.000,00  | 9.940.650,00     | 0,92                     |
| SEK  | 20.000.000             | Lansforsakringar Hypotek AB FRN Reg S Ser DMTN 15/12.05.21 | 20.355.800,00  | 20.545.100,00    | 1,91                     |

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 2018

| Devise  | Nombre/valeur nominale | Description  | Coût                  | Valeur de marché      | % des actifs nets totaux |
|---|------------------------|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| SEK   | 3.000.000              | Lendify Sweden 2 AB FRN 18/29.01.20                          | 3.000.000,00          | 3.015.000,00          | 0,28                     |
| SEK   | 15.000.000             | Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 15/01.10.19               | 15.076.800,00         | 15.071.325,00         | 1,40                     |
| SEK   | 10.000.000             | Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20    | 10.114.000,00         | 10.128.300,00         | 0,94                     |
| SEK   | 24.000.000             | Recipharm AB 2.75% Conv Reg S Sen 16/06.10.21                | 23.720.078,13         | 23.787.120,00         | 2,21                     |
| SEK   | 15.000.000             | RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27.06.Perpetual | 15.219.375,00         | 15.843.750,00         | 1,47                     |
| SEK   | 20.000.000             | Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21                     | 20.000.000,00         | 20.493.600,00         | 1,91                     |
| SEK   | 22.000.000             | Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47           | 22.074.360,00         | 22.392.480,00         | 2,08                     |
| SEK   | 20.000.000             | Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/11.05.21                            | 20.000.000,00         | 20.596.100,00         | 1,92                     |
| SEK   | 15.000.000             | Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77                | 14.998.714,28         | 15.490.650,00         | 1,44                     |
| SEK   | 10.000.000             | TVO Power Co FRN EMTN Sen 14/17.03.20                        | 9.485.680,00          | 10.046.450,00         | 0,93                     |
| SEK   | 12.000.000             | Volati AB FRN Sen 17/05.12.22                                | 12.075.000,00         | 12.218.280,00         | 1,14                     |
|   |                        |  | 362.589.786,18        | 349.905.730,00        | 32,55                    |
| USD   | 1.400.000              | American Tanker Inc 9.25% Sen 144A 17/22.02.22               | 12.591.542,93         | 12.473.312,12         | 1,16                     |
| USD   | 1.500.000              | Danske Bank A/S VAR Conv Sub Reg S 18/26.12.Perpetual        | 13.327.950,03         | 13.204.255,71         | 1,23                     |
| USD   | 1.400.000              | Euronav Luxembourg SA 7.5% Sen 17/31.05.22                   | 11.903.801,03         | 12.648.512,80         | 1,18                     |
| USD   | 2.000.000              | GasLog Ltd 8.875% Sen 17/22.03.22                            | 17.644.000,03         | 18.726.597,30         | 1,74                     |
| USD   | 2.500.000              | Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21                      | 21.922.196,48         | 22.083.462,50         | 2,05                     |
| USD   | 3.000.000              | Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25       | 26.568.899,96         | 26.146.461,79         | 2,43                     |
| USD   | 2.200.000              | Teekay Shuttle Tankers LLC 7.125% Sen 17/15.08.22            | 17.948.671,24         | 19.408.650,90         | 1,81                     |
| USD   | 1.000.000              | Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22                | 8.769.792,51          | 8.815.762,95          | 0,82                     |
|   |                        |  | 130.676.854,21        | 133.507.016,07        | 12,42                    |
| <b>Total des obligations</b>  |                        |  | <b>878.695.687,47</b> | <b>888.945.928,14</b> | <b>82,70</b>             |
| <b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b> |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Obligations</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| EUR   | 1.500.000              | Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23           | 15.140.726,25         | 15.261.195,56         | 1,42                     |
| USD   | 1.400.000              | Siccar Point Energy Bonds PLC 9% 18/31.01.23                 | 11.211.929,20         | 12.758.091,50         | 1,19                     |
| <b>Total des obligations</b>  |                        |  | <b>26.352.655,45</b>  | <b>28.019.287,06</b>  | <b>2,61</b>              |
| <b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>                                   |                        |  |                       |                       |                          |
| <b>Obligations</b>  |                        |  |                       |                       |                          |
| NOK   | 7.000.000              | Pandion Energy AS FRN Sen 18/04.04.23                        | 7.396.035,15          | 7.912.589,63          | 0,74                     |
| SEK   | 8.000.000              | Lendify Tec AB FRN 18/08.05.21                               | 8.000.000,00          | 8.040.000,00          | 0,75                     |
| USD   | 1.000.000              | Borr Drilling Ltd 3.875% Conv Sen Reg S 18/23.05.23          | 8.863.850,45          | 8.948.956,99          | 0,83                     |
| <b>Total des obligations</b>  |                        |  | <b>24.259.885,60</b>  | <b>24.901.546,62</b>  | <b>2,32</b>              |
| <b>Droits et warrants</b>   |                        |  |                       |                       |                          |
| SEK   | 1.200                  | Lendify Tec AB Call Wts Perpetual                            | 0,01                  | 0,00                  | 0,00                     |
| <b>Total des droits et warrants</b>                                       |                        |  | <b>0,01</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              |

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 2018

| Devise   | Nombre/valeur nominale | Description                             | Coût                 | Valeur de marché               | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|---|----------------------|--------------------------------|--------------------------|
| <b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>    |                        |   |                      |                                |                          |
| <b>Instruments du marché monétaire</b>           |                        |   |                      |                                |                          |
| SEK  | 20.000.000             | Bergvik Skog AB 0% CP 18/18.09.18       | 19.997.472,54        | 19.997.472,54                  | 1,86                     |
| SEK  | 10.000.000             | Cloetta AB 0% CP 18/22.10.18            | 9.992.830,14         | 9.992.830,14                   | 0,93                     |
| SEK  | 25.000.000             | Indutrade AB 0% CP 18/05.10.18          | 24.997.500,00        | 24.997.500,00                  | 2,33                     |
| SEK  | 15.000.000             | Modern Times Group AB 0% CP 18/03.09.18 | 14.995.651,26        | 14.995.651,26                  | 1,40                     |
| <b>Total des instruments du marché monétaire</b> |                        |   | <u>69.983.453,94</u> | <u>69.983.453,94</u>           | <u>6,52</u>              |
| Total des investissements dans des titres        |                        |   | 999.291.682,47       | 1.011.850.215,76               | 94,15                    |
| Espèces et garanties en espèces en banque        |                        |   |                      | 64.973.448,55                  | 6,05                     |
| Découvert bancaire                               |                        |   |                      | -7.638.622,58                  | -0,71                    |
| Autres actifs/(passifs) nets                     |                        |   |                      | 5.488.360,58                   | 0,51                     |
| Total  |                        |   |                      | <u><u>1.074.673.402,31</u></u> | <u><u>100,00</u></u>     |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

**Classification sectorielle et géographique des investissements**  
au 30 juin 2018

**Classification sectorielle**

(en pourcentage des actifs nets)

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Finance                             | 35,39%        |
| Industrie                           | 17,53%        |
| Énergie                             | 17,50%        |
| Services de télécommunication       | 5,34%         |
| Biens de consommation non cycliques | 4,66%         |
| Immobilier                          | 3,61%         |
| Services aux collectivités          | 3,08%         |
| Santé                               | 2,21%         |
| Matériaux                           | 1,86%         |
| Technologie                         | 1,57%         |
| Biens de consommation cycliques     | 1,40%         |
| Total                               | <u>94,15%</u> |

**Classification géographique**

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

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Suède                 | 37,37%        |
| Norvège               | 19,57%        |
| Danemark              | 9,04%         |
| Bermudes              | 8,08%         |
| Royaume-Uni           | 5,09%         |
| Îles Marshall         | 4,35%         |
| Islande               | 2,98%         |
| Finlande              | 2,95%         |
| Luxembourg            | 2,61%         |
| États-Unis d'Amérique | 1,16%         |
| Pays-Bas              | 0,95%         |
| Total                 | <u>94,15%</u> |

## NORRON SICAV - Alpha

### État des actifs nets (en SEK) au 30 juin 2018

#### Actif

|  |                |
|--|----------------|
| Portefeuille de titres à leur valeur de marché   | 953.049.046,40 |
| Contrats d'option à leur valeur de marché        | 1.724.000,00   |
| Avoirs en banque                                 | 29.381.770,48  |
| Autres actifs liquides                           | 66.073,85      |
| Frais d'établissement, nets                      | 209.290,98     |
| Montants à recevoir sur cession de titres        | 7.853.352,60   |
| Montants à recevoir sur opérations de trésorerie | 788,23         |
| Montants à recevoir sur émission d'actions       | 1.279.276,08   |
| Autres montants à recevoir                       | 2.156,80       |
| Charges payées d'avance                          | 16.739,61      |
| Total de l'actif                                 | 993.582.495,03 |

#### Passif

|  |                |
|--|----------------|
| Découvert bancaire                                 | 6.732,90       |
| Montants à payer sur acquisition de titres         | 2.435.676,42   |
| Montants à payer sur rachat d'actions              | 3.685.004,17   |
| Intérêts à payer sur swaps                         | 643.052,72     |
| Perte non réalisée sur swaps                       | 3.202.588,23   |
| Perte non réalisée sur contrats forwards de change | 3.889.004,61   |
| Charges à payer                                    | 632.976,59     |
| Total du passif                                    | 14.495.035,64  |
| Actifs nets en fin de période                      | 979.087.459,39 |

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

| Classe d'actions | Nombre d'actions | Devise de la classe d'actions | VNI par action dans la devise de la classe d'actions | Actifs nets par classe d'actions (en SEK) |
|------------------|------------------|-------------------------------|--|---|
| RC SEK           | 3.133.486,402    | SEK                           | 107,87   | 338.013.279,27                            |
| NRC SEK          | 950.615,969      | SEK                           | 98,72  | 93.844.547,83                             |
| SC SEK           | 5.017.316,836    | SEK                           | 109,07   | 547.229.632,29                            |
|                  |                  |                               |  | 979.087.459,39                            |

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 2018

| 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   | 133.833                | Danske Bank A/S                | 37.601.897,98  | 37.471.723,89    | 3,83                     |
| NOK   | 68.000                 | Aker ASA A                     | 26.330.531,43  | 46.491.774,30    | 4,75                     |
| NOK   | 474.735                | Nordic Semiconductor ASA       | 21.751.957,12  | 27.195.742,21    | 2,78                     |
| NOK   | 545.299                | Ocean Yield ASA                | 38.651.271,04  | 42.548.422,54    | 4,35                     |
|   |                        |                                | 86.733.759,59  | 116.235.939,05   | 11,88                    |
| SEK   | 163.071                | ABB Ltd Reg                    | 32.637.505,93  | 31.912.994,70    | 3,26                     |
| SEK   | 650.959                | AcadeMedia AB                  | 37.605.115,51  | 31.636.607,40    | 3,23                     |
| SEK   | 252.673                | Atlas Copco AB A Reg           | 64.088.441,10  | 65.897.118,40    | 6,73                     |
| SEK   | 627.306                | BioArctic AB Reg B             | 15.715.797,20  | 13.675.270,80    | 1,40                     |
| SEK   | 103.256                | Camurus AB                     | 11.861.853,14  | 9.809.320,00     | 1,00                     |
| SEK   | 50.000                 | Electrolux AB B                | 9.879.248,58   | 10.200.000,00    | 1,04                     |
| SEK   | 107.544                | Essity AB B Reg                | 24.534.860,14  | 23.788.732,80    | 2,43                     |
| SEK   | 145.300                | Hansa Medical AB               | 31.622.610,46  | 29.379.660,00    | 3,00                     |
| SEK   | 85.578                 | Hexagon AB B                   | 36.101.665,88  | 42.746.211,00    | 4,37                     |
| SEK   | 386.337                | Husqvarna AB B                 | 30.892.197,07  | 32.846.371,74    | 3,35                     |
| SEK   | 156.644                | IAR Syst Group AB B            | 31.840.183,21  | 43.390.388,00    | 4,43                     |
| SEK   | 280.119                | Kindred Group Plc SDR          | 29.167.220,65  | 31.597.423,20    | 3,23                     |
| SEK   | 43.324                 | Kinnevik AB B                  | 12.946.123,38  | 13.296.135,60    | 1,36                     |
| SEK   | 381.554                | Medicover AB B Reg             | 23.970.536,89  | 30.524.320,00    | 3,12                     |
| SEK   | 350.926                | Mycronic AB                    | 34.401.880,00  | 35.162.785,20    | 3,59                     |
| SEK   | 128.385                | NCAB Group AB Reg              | 9.657.746,81   | 10.014.030,00    | 1,02                     |
| SEK   | 439.413                | Sandvik AB                     | 60.426.544,99  | 69.866.667,00    | 7,14                     |
| SEK   | 487.974                | Skandinaviska Enskilda Bk AB A | 40.941.941,18  | 41.555.865,84    | 4,24                     |
| SEK   | 268.742                | Skanska AB B                   | 47.472.602,57  | 43.751.197,60    | 4,47                     |
| SEK   | 203.166                | Swedbank AB A                  | 40.886.678,73  | 38.967.238,80    | 3,98                     |
| SEK   | 405.000                | Telia Co AB                    | 16.778.391,28  | 16.588.800,00    | 1,69                     |
| SEK   | 160.132                | Trelleborg AB B                | 31.743.821,09  | 30.633.251,60    | 3,13                     |
| SEK   | 469.849                | Volvo AB B                     | 60.302.887,54  | 67.282.376,80    | 6,87                     |
| SEK   | 166.214                | Xvivo Perfusion AB             | 14.076.693,50  | 19.114.610,00    | 1,95                     |
|   |                        |                                | 749.552.546,83 | 783.637.376,48   | 80,03                    |
| <b>Total des actions</b>  |                        |                                | 873.888.204,40 | 937.345.039,42   | 95,74                    |
| <b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>   |                        |                                |                |                  |                          |
| <b>Actions</b>  |                        |                                |                |                  |                          |
| NOK   | 311.081                | Atlantic Sapphire AS           | 12.387.216,75  | 15.704.006,98    | 1,60                     |
| <b>Total des actions</b>  |                        |                                | 12.387.216,75  | 15.704.006,98    | 1,60                     |
| <b>Total des investissements dans des titres</b>                                      |                        |                                | 886.275.421,15 | 953.049.046,40   | 97,34                    |

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 2018

| Devise                                     | Nombre/valeur nominale | Description                                      | Coût       | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|--|------------------------|--|------------|------------------|--------------------------|
| <b><u>Options</u></b>                      |                        |  |            |                  |                          |
| <b><u>Instruments financiers cotés</u></b> |                        |  |            |                  |                          |
| <b>Options sur valeurs mobilières</b>      |                        |  |            |                  |                          |
| SEK  | 3.000                  | Skandinaviska Enskilda Bk AB A CALL 09/18 OMX 85 | 510.000,00 | 907.500,00       | 0,09                     |
| SEK  | 7.100                  | Telia Co AB CALL 12/18 OMX 42                    | 422.000,00 | 816.500,00       | 0,09                     |
| Total des options                          |                        |  | 932.000,00 | 1.724.000,00     | 0,18                     |
| Espèces et garanties en espèces en banque  |                        |  |            | 29.381.770,48    | 3,00                     |
| Découvert bancaire                         |                        |  |            | -6.732,90        | 0,00                     |
| Autres actifs/(passifs) nets               |                        |  |            | -5.060.624,59    | -0,52                    |
| Total                                      |                        |  |            | 979.087.459,39   | 100,00                   |

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

## NORRON SICAV - Alpha

### Classification sectorielle et géographique des investissements au 30 juin 2018

---

#### Classification sectorielle

(en pourcentage des actifs nets)

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Industrie                           | 38,30%        |
| Biens de consommation cycliques     | 17,62%        |
| Finance                             | 13,41%        |
| Technologie                         | 11,82%        |
| Santé                               | 10,47%        |
| Biens de consommation non cycliques | 4,03%         |
| Services de télécommunication       | 1,69%         |
| Total                               | <u>97,34%</u> |

#### Classification géographique

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

|          |               |
|----------|---------------|
| Suède    | 73,54%        |
| Norvège  | 13,48%        |
| Danemark | 3,83%         |
| Suisse   | 3,26%         |
| Malte    | 3,23%         |
| Total    | <u>97,34%</u> |

### Note 1 - Principales méthodes comptables

#### a) Présentation des états financiers

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

#### b) Évaluation

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

d'acquisition, la différence entre le coût d'acquisition et le coût de rachat à maturité étant comptabilisée en intérêts.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

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

Le gain/(la perte) net(te) réalisé(e) sur le portefeuille de titres est calculé(e) sur la base du coût d'acquisition moyen des titres vendus.

d) Coût d'acquisition des titres

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

e) Taux de change

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

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

|   |     |   |           |     |                      |
|---|-----|---|-----------|-----|----------------------|
| 1 | SEK | = | 0,1512949 | AUD | Dollar australien    |
|   |     |   | 0,7134217 | DKK | Couronne danoise     |
|   |     |   | 0,0957531 | EUR | Euro                 |
|   |     |   | 0,0846779 | GBP | Livre sterling       |
|   |     |   | 0,9112150 | NOK | Couronne norvégienne |
|   |     |   | 0,1117918 | USD | Dollar américain     |

f) États financiers consolidés

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

g) Frais d'établissement

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

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

h) Produits d'investissements

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

Les produits d'intérêts sont comptabilisés *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.

j) Contrats forwards de change

Les contrats forwards de change sont évalués aux taux en vigueur pour la période allant du jour d'évaluation à la date d'échéance du contrat. Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets.

k) CFD

Les CFD (contracts for differences) sont comptabilisés hors bilan et évalués sur la base du dernier cours disponible de leur sous-jacent. Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets. Les dividendes en espèces versés par les titres sous-jacents ainsi que les produits et les charges financiers résultant des CFD sont présentés en tant que gains ou pertes réalisés.

l) Contrats futures

Les contrats futures sont comptabilisés hors bilan et évalués au dernier cours applicable à l'actif. Le gain/(la perte) non réalisé(e) est porté(e) à l'état des actifs nets.

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

m) Swaps

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

n) Contrats d'option

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

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

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 est fixé, par an et en pourcentage des actifs nets des Compartiments, à 0,080% maximum. Le minimum annuel est fixé à 10.000 EUR. En outre, la Société de gestion peut demander le remboursement, sur les actifs des Compartiments, des frais et débours raisonnables.

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

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

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

### 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 2018 :

| Compartiments         | Description                      | Devise | Quantité      | Valeur de marché | % des actifs nets totaux |
|-----------------------|----------------------------------|--------|---------------|------------------|--------------------------|
| NORRON SICAV - Target | Norron SICAV Active RC SEK Cap   | SEK    | 454.765,947   | 150.800.388,03   | 2,46%                    |
| NORRON SICAV - Target | Norron SICAV Alpha RC SEK Cap    | SEK    | 2.333.571,135 | 251.745.654,04   | 4,11%                    |
| NORRON SICAV - Target | Norron SICAV Preserve IC SEK Cap | SEK    | 1.370.712,692 | 150.901.760,26   | 2,46%                    |
| NORRON SICAV - Target | Norron SICAV Select HC EUR Cap   | SEK    | 10.000,000    | 11.230.962,48    | 0,18%                    |

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.

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

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

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

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

- Pour le Compartiment NORRON SICAV - Active :

Aucune commission de performance n'est facturée au Compartiment.

- Pour le Compartiment NORRON SICAV - Premium :

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

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

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

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

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

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

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

|                         |     |               |
|-------------------------|-----|---------------|
| NORRON SICAV - Preserve | SEK | 455.958,45    |
| NORRON SICAV - Target   | SEK | 40.485.228,89 |
| NORRON SICAV - Select   | SEK | 10.857.265,73 |
| NORRON SICAV - Premium  | SEK | 60.081,03     |
| NORRON SICAV - Alpha    | SEK | 4.795.170,79  |

#### **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 (0,060% par an maximum), calculée et provisionnée quotidiennement, et payable mensuellement à terme échu sur les actifs du Compartiment. Cette commission comprend la commission due au Dépositaire.

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 2018

### Note 8 - Contrats forwards de change

Au 30 juin 2018, les Compartiments suivants étaient engagés dans les contrats forwards de change suivants :

| <b>NORRON SICAV - Preserve</b>  |                |        |                |            |                               |
|---|----------------|--------|----------------|------------|-------------------------------|
| Devise  | Achats         | Devise | Ventes         | Échéance   | Résultat non réalisé (en SEK) |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>                                     |                |        |                |            |                               |
| SEK   | 219.351.000,00 | NOK    | 204.000.000,00 | 05.07.2018 | -4.519.168,16                 |
|   |                |        |                |            | <u>-4.519.168,16</u>          |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>  |                |        |                |            |                               |
| EUR   | 3.000.000,00   | SEK    | 30.924.775,50  | 05.07.2018 | 405.703,21                    |
| EUR   | 500.000,00     | SEK    | 5.125.484,00   | 05.07.2018 | 96.262,45                     |
| EUR   | 1.000.000,00   | SEK    | 10.278.489,70  | 05.07.2018 | 165.003,20                    |
| SEK   | 9.297.111,33   | EUR    | 900.000,00     | 05.07.2018 | -102.032,28                   |
| SEK   | 11.286.624,69  | EUR    | 1.100.000,00   | 05.07.2018 | -201.217,50                   |
| SEK   | 4.615.566,03   | EUR    | 450.000,00     | 05.07.2018 | -84.005,78                    |
| SEK   | 27.685.220,31  | EUR    | 2.700.000,00   | 05.07.2018 | -512.210,53                   |
| SEK   | 133.956.100,02 | EUR    | 12.900.000,00  | 05.07.2018 | -764.958,42                   |
| SEK   | 76.115.557,80  | USD    | 9.000.000,00   | 05.07.2018 | -4.385.509,47                 |
| SEK   | 2.959.700,21   | USD    | 350.000,00     | 05.07.2018 | -170.896,85                   |
| USD   | 1.000.000,00   | SEK    | 8.794.094,90   | 05.07.2018 | 150.468,13                    |
| SEK   | 3.591.589,16   | EUR    | 350.000,00     | 23.08.2018 | -63.412,57                    |
| SEK   | 76.796.232,75  | EUR    | 7.500.000,00   | 23.08.2018 | -1.525.232,88                 |
| SEK   | 197.226.127,20 | NOK    | 183.000.000,00 | 23.08.2018 | -3.242.776,32                 |
| SEK   | 62.826.479,43  | USD    | 7.250.000,00   | 23.08.2018 | -1.777.557,10                 |
| SEK   | 13.272.588,30  | USD    | 1.500.000,00   | 23.08.2018 | -93.764,09                    |
|   |                |        |                |            | <u>-12.106.136,80</u>         |
| <b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions PBHC USD (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b> |                |        |                |            |                               |
| USD   | 4.201.487,00   | SEK    | 36.383.743,02  | 20.08.2018 | 1.064.021,73                  |
|   |                |        |                |            | <u>1.064.021,73</u>           |
| <b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b>  |                |        |                |            |                               |
| NOK   | 50.357.902,00  | SEK    | 53.965.038,52  | 20.08.2018 | 1.206.116,68                  |
| SEK   | 2.709.810,71   | NOK    | 2.516.003,00   | 20.08.2018 | -46.674,10                    |
|   |                |        |                |            | <u>1.159.442,58</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   | 283.866.000,00 | NOK    | 264.000.000,00 | 05.07.2018 | -5.848.335,27                 |
| SEK   | 8.313.045,60   | EUR    | 800.000,00     | 06.07.2018 | -41.757,54                    |
| SEK   | 7.272.942,60   | EUR    | 700.000,00     | 06.07.2018 | -37.510,15                    |
|   |                |        |                |            | <u>-5.927.602,96</u>          |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>  |                |        |                |            |                               |
| EUR   | 2.100.000,00   | SEK    | 21.636.795,60  | 05.07.2018 | 294.539,49                    |
| EUR   | 2.000.000,00   | SEK    | 20.606.445,60  | 05.07.2018 | 280.540,20                    |
| EUR   | 1.000.000,00   | SEK    | 10.390.645,20  | 05.07.2018 | 52.847,70                     |
| EUR   | 1.500.000,00   | SEK    | 15.376.452,00  | 05.07.2018 | 288.787,35                    |
| EUR   | 2.100.000,00   | SEK    | 21.557.151,84  | 05.07.2018 | 374.183,25                    |
| EUR   | 1.100.000,00   | SEK    | 11.260.946,40  | 05.07.2018 | 226.895,79                    |
| NOK   | 21.000.000,00  | SEK    | 22.843.850,40  | 05.07.2018 | 201.608,09                    |
| NOK   | 10.000.000,00  | SEK    | 10.784.763,00  | 05.07.2018 | 189.264,85                    |
| NOK   | 30.000.000,00  | SEK    | 32.443.050,00  | 05.07.2018 | 479.033,55                    |
| NOK   | 20.000.000,00  | SEK    | 21.704.276,00  | 05.07.2018 | 243.779,70                    |
| SEK   | 15.390.851,85  | EUR    | 1.500.000,00   | 05.07.2018 | -274.387,50                   |
| SEK   | 15.391.509,75  | EUR    | 1.500.000,00   | 05.07.2018 | -273.729,60                   |
| SEK   | 9.743.972,73   | EUR    | 950.000,00     | 05.07.2018 | -177.345,53                   |
| SEK   | 83.073.550,40  | EUR    | 8.000.000,00   | 05.07.2018 | -474.392,82                   |

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2018

| Devise   | Achats           | Devise | Ventes           | Échéance   | Résultat non réalisé (en SEK) |
|--|------------------|--------|------------------|------------|-------------------------------|
| SEK  | 46.142.033,85    | EUR    | 4.500.000,00     | 05.07.2018 | -853.684,21                   |
| SEK  | 5.124.944,20     | EUR    | 500.000,00       | 05.07.2018 | -96.802,25                    |
| SEK  | 14.034.064,20    | NOK    | 13.000.000,00    | 05.07.2018 | -232.172,01                   |
| SEK  | 14.014.954,20    | NOK    | 13.000.000,00    | 05.07.2018 | -251.282,01                   |
| SEK  | 52.592.797,60    | NOK    | 49.000.000,00    | 05.07.2018 | -1.179.938,87                 |
| SEK  | 3.233.858,70     | NOK    | 3.000.000,00     | 05.07.2018 | -58.349,66                    |
| SEK  | 13.342.186,35    | USD    | 1.500.000,00     | 05.07.2018 | -74.658,19                    |
| SEK  | 15.221.315,34    | USD    | 1.800.000,00     | 05.07.2018 | -878.898,11                   |
| SEK  | 245.261.241,80   | USD    | 29.000.000,00    | 05.07.2018 | -14.131.086,06                |
| USD  | 2.000.000,00     | SEK    | 17.811.995,60    | 05.07.2018 | 77.130,46                     |
| EUR  | 1.700.000,00     | SEK    | 17.428.537,19    | 06.07.2018 | 325.419,48                    |
| EUR  | 1.000.000,00     | SEK    | 10.208.378,10    | 06.07.2018 | 235.125,83                    |
| NOK  | 25.000.000,00    | SEK    | 26.848.340,00    | 06.07.2018 | 585.941,00                    |
| SEK  | 13.824.589,00    | DKK    | 10.000.000,00    | 06.07.2018 | -192.485,79                   |
| SEK  | 16.838.486,40    | DKK    | 12.000.000,00    | 06.07.2018 | 17.996,65                     |
| SEK  | 62.291.560,50    | DKK    | 45.000.000,00    | 06.07.2018 | -785.276,06                   |
| SEK  | 18.139.915,30    | DKK    | 13.000.000,00    | 06.07.2018 | -82.281,93                    |
| SEK  | 30.933.066,30    | EUR    | 3.000.000,00     | 06.07.2018 | -397.445,48                   |
| SEK  | 4.104.777,64     | EUR    | 400.000,00       | 06.07.2018 | -72.623,93                    |
| SEK  | 16.183.359,04    | EUR    | 1.600.000,00     | 06.07.2018 | -526.247,24                   |
| SEK  | 8.296.942,80     | EUR    | 800.000,00       | 06.07.2018 | -57.860,34                    |
| SEK  | 107.473.430,00   | NOK    | 100.000.000,00   | 06.07.2018 | -2.263.694,01                 |
| SEK  | 1.491.158.480,00 | NOK    | 1.400.000.000,00 | 06.07.2018 | -45.161.256,14                |
| SEK  | 196.598.355,84   | EUR    | 19.200.000,00    | 23.08.2018 | -3.904.596,17                 |
| SEK  | 369.664.271,20   | NOK    | 343.000.000,00   | 23.08.2018 | -6.077.990,60                 |
| SEK  | 154.249.839,14   | USD    | 17.800.000,00    | 23.08.2018 | -4.364.209,17                 |
| SEK  | 8.862.136,40     | USD    | 1.000.000,00     | 23.08.2018 | -48.765,19                    |
| USD  | 1.837.176,75     | SEK    | 14.992.845,25    | 12/12/2018 | 1.229.096,58                  |
|  |                  |        |                  |            | <u>-77.789.268,90</u>         |
| <b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b> |                  |        |                  |            |                               |
| NOK  | 56.519.492,00    | SEK    | 60.567.983,21    | 20.08.2018 | 1.353.692,26                  |
| NOK  | 49.187,76        | SEK    | 52.709,60        | 20.08.2018 | 1.179,57                      |
| NOK  | 9.536,00         | SEK    | 10.240,23        | 20.08.2018 | 207,23                        |
| NOK  | 30.335,80        | SEK    | 32.591,87        | 20.08.2018 | 643,45                        |
| NOK  | 34.971,98        | SEK    | 37.735,82        | 20.08.2018 | 578,81                        |
| NOK  | 251.947,00       | SEK    | 271.586,27       | 20.08.2018 | 4.442,05                      |
| NOK  | 12.555,18        | SEK    | 13.439,19        | 20.08.2018 | 316,03                        |
| NOK  | 53.255,91        | SEK    | 57.392,83        | 20.08.2018 | 953,33                        |
| NOK  | 19.452,29        | SEK    | 20.894,87        | 20.08.2018 | 416,69                        |
| NOK  | 20.082,28        | SEK    | 21.611,55        | 20.08.2018 | 390,21                        |
| NOK  | 6.700,00         | SEK    | 7.216,10         | 20.08.2018 | 124,29                        |
| NOK  | 56.011,00        | SEK    | 60.253,83        | 20.08.2018 | 1.110,75                      |
| NOK  | 54.622,86        | SEK    | 58.738,15        | 20.08.2018 | 1.105,61                      |
| NOK  | 18.345,28        | SEK    | 19.743,19        | 20.08.2018 | 355,55                        |
| NOK  | 7.729,61         | SEK    | 8.351,30         | 20.08.2018 | 117,11                        |
| NOK  | 20.017,00        | SEK    | 21.517,67        | 20.08.2018 | 412,57                        |
| NOK  | 54.875,00        | SEK    | 58.930,26        | 20.08.2018 | 1.189,74                      |
| NOK  | 20.737,00        | SEK    | 22.200,00        | 20.08.2018 | 519,06                        |
| NOK  | 15.386,00        | SEK    | 16.622,11        | 20.08.2018 | 234,50                        |
| NOK  | 7.068,80         | SEK    | 7.651,34         | 20.08.2018 | 93,10                         |
| NOK  | 75.695,85        | SEK    | 82.298,04        | 20.08.2018 | 632,89                        |
| NOK  | 50.639,77        | SEK    | 54.984,66        | 20.08.2018 | 495,30                        |
| NOK  | 69.554,54        | SEK    | 76.040,50        | 20.08.2018 | 162,12                        |
| NOK  | 18.056,00        | SEK    | 19.697,04        | 20.08.2018 | 84,77                         |
| NOK  | 169.178,26       | SEK    | 184.583,63       | 20.08.2018 | 764,84                        |
| NOK  | 39.449,56        | SEK    | 43.112,06        | 20.08.2018 | 108,12                        |
| NOK  | 15.256,30        | SEK    | 16.718,46        | 20.08.2018 | -3,95                         |
| SEK  | 9.555,00         | NOK    | 8.911,00         | 20.08.2018 | -207,72                       |
| SEK  | 3.924,06         | NOK    | 3.643,07         | 20.08.2018 | -67,22                        |
| SEK  | 9.087,50         | NOK    | 8.272,34         | 20.08.2018 | 24,48                         |
| SEK  | 24.805.635,67    | NOK    | 22.808.940,98    | 20.08.2018 | -183.404,24                   |
| SEK  | 46.358,02        | NOK    | 43.184,00        | 20.08.2018 | -953,55                       |
|  |                  |        |                  |            | <u>1.185.717,75</u>           |

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

| <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  | 12.903.000,00  | NOK    | 12.000.000,00  | 05.07.2018 | -265.833,42                   |
|  |                |        |                |            | <u>-265.833,42</u>            |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>   |                |        |                |            |                               |
| SEK  | 13.785.373,25  | USD    | 1.630.000,00   | 05.07.2018 | -794.264,49                   |
| NOK  | 20.000.000,00  | SEK    | 21.478.672,00  | 06.07.2018 | 468.752,80                    |
| NOK  | 13.000.000,00  | SEK    | 13.992.794,40  | 06.07.2018 | 273.031,72                    |
| NOK  | 15.000.000,00  | SEK    | 16.072.651,50  | 06.07.2018 | 387.917,10                    |
| SEK  | 16.121.014,50  | NOK    | 15.000.000,00  | 06.07.2018 | -339.554,10                   |
| SEK  | 165.077.433,50 | NOK    | 155.000.000,00 | 06.07.2018 | -5.015.108,72                 |
| SEK  | 2.252.689,49   | EUR    | 220.000,00     | 23.08.2018 | -44.740,17                    |
| SEK  | 24.787.983,20  | NOK    | 23.000.000,00  | 23.08.2018 | -407.562,05                   |
| SEK  | 11.265.437,69  | USD    | 1.300.000,00   | 23.08.2018 | -318.734,38                   |
|  |                |        |                |            | <u>-5.790.262,29</u>          |
| <b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b> |                |        |                |            |                               |
| NOK  | 5.476,00       | SEK    | 5.902,85       | 20.08.2018 | 96,55                         |
| NOK  | 5.239,00       | SEK    | 5.625,90       | 20.08.2018 | 113,85                        |
| NOK  | 500,00         | SEK    | 537,06         | 20.08.2018 | 10,73                         |
| NOK  | 29.705.912,00  | SEK    | 31.833.746,48  | 20.08.2018 | 711.483,09                    |
| NOK  | 2.218,81       | SEK    | 2.391,17       | 20.08.2018 | 39,72                         |
| NOK  | 51.973,90      | SEK    | 57.095,41      | 20.08.2018 | -153,80                       |
| NOK  | 100,00         | SEK    | 109,28         | 20.08.2018 | 0,27                          |
| NOK  | 422.216,00     | SEK    | 458.547,69     | 20.08.2018 | 4.024,09                      |
| NOK  | 1.857,48       | SEK    | 2.019,49       | 20.08.2018 | 15,53                         |
| NOK  | 11.756,63      | SEK    | 12.725,49      | 20.08.2018 | 154,85                        |
| NOK  | 4.703,00       | SEK    | 5.080,84       | 20.08.2018 | 71,68                         |
| NOK  | 1.262,00       | SEK    | 1.356,61       | 20.08.2018 | 26,01                         |
| NOK  | 5.756,09       | SEK    | 6.161,38       | 20.08.2018 | 144,88                        |
| NOK  | 2.521,00       | SEK    | 2.703,19       | 20.08.2018 | 58,77                         |
| NOK  | 116,00         | SEK    | 127,12         | 20.08.2018 | -0,04                         |
| NOK  | 100,00         | SEK    | 107,62         | 20.08.2018 | 1,94                          |
| NOK  | 100,00         | SEK    | 107,70         | 20.08.2018 | 1,86                          |
| NOK  | 1.074,63       | SEK    | 1.155,59       | 20.08.2018 | 21,75                         |
| NOK  | 100,00         | SEK    | 107,71         | 20.08.2018 | 1,85                          |
| NOK  | 31.930,00      | SEK    | 34.363,07      | 20.08.2018 | 618,83                        |
| SEK  | 98.350,85      | NOK    | 91.617,00      | 20.08.2018 | -2.022,98                     |
| SEK  | 1.176,10       | NOK    | 1.094,69       | 20.08.2018 | -23,22                        |
| SEK  | 2.833,89       | NOK    | 2.609,96       | 20.08.2018 | -25,53                        |
| SEK  | 2.605,94       | NOK    | 2.388,45       | 20.08.2018 | -10,80                        |
| SEK  | 2.439,46       | NOK    | 2.260,79       | 20.08.2018 | -37,42                        |
|  |                |        |                |            | <u>714.612,46</u>             |
| <b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b> |                |        |                |            |                               |
| EUR  | 1.779.303,00   | SEK    | 18.289.935,95  | 20.08.2018 | 291.105,22                    |
| EUR  | 24.796,00      | SEK    | 255.135,96     | 20.08.2018 | 3.805,60                      |

# NORRON SICAV

## Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2018

| Devise   | Achats         | Devise | Ventes         | Échéance   | Résultat non réalisé (en SEK) |
|--|----------------|--------|----------------|------------|-------------------------------|
| EUR  | 219.160,00     | SEK    | 2.251.961,05   | 20.08.2018 | 36.699,73                     |
|  |                |        |                |            | <u>331.610,55</u>             |
| <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>                                    |                |        |                |            |                               |
| SEK  | 21.640.220,00  | NOK    | 20.000.000,00  | 06.07.2018 | -307.204,80                   |
| SEK  | 32.274.000,00  | NOK    | 30.000.000,00  | 06.07.2018 | -647.137,20                   |
|  |                |        |                |            | <u>-954.342,00</u>            |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>   |                |        |                |            |                               |
| SEK  | 16.731.026,40  | DKK    | 12.000.000,00  | 06.07.2018 | -89.463,35                    |
| SEK  | 78.902.643,30  | DKK    | 57.000.000,00  | 06.07.2018 | -994.683,01                   |
| SEK  | 12.673.146,60  | DKK    | 9.000.000,00   | 06.07.2018 | 57.779,29                     |
| SEK  | 13.820.580,00  | DKK    | 10.000.000,00  | 06.07.2018 | -196.494,79                   |
| SEK  | 27.051.220,00  | NOK    | 25.000.000,00  | 06.07.2018 | -383.061,00                   |
| SEK  | 27.080.457,50  | NOK    | 25.000.000,00  | 06.07.2018 | -353.823,50                   |
| SEK  | 16.172.178,00  | NOK    | 15.000.000,00  | 06.07.2018 | -288.390,60                   |
| SEK  | 107.473.430,00 | NOK    | 100.000.000,00 | 06.07.2018 | -2.263.694,01                 |
| SEK  | 32.629.164,00  | NOK    | 30.000.000,00  | 06.07.2018 | -291.973,20                   |
| SEK  | 184.247.716,10 | NOK    | 173.000.000,00 | 06.07.2018 | -5.597.508,44                 |
|  |                |        |                |            | <u>-10.401.312,61</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>                                    |                |        |                |            |                               |
| SEK  | 134.943.875,00 | NOK    | 125.500.000,00 | 05.07.2018 | -2.780.174,53                 |
|  |                |        |                |            | <u>-2.780.174,53</u>          |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b>   |                |        |                |            |                               |
| EUR  | 1.000.000,00   | SEK    | 10.390.645,20  | 05.07.2018 | 52.847,70                     |
| EUR  | 500.000,00     | SEK    | 5.125.484,00   | 05.07.2018 | 96.262,45                     |
| NOK  | 18.000.000,00  | SEK    | 19.465.830,00  | 05.07.2018 | 287.420,13                    |
| SEK  | 3.082.807,53   | EUR    | 300.000,00     | 05.07.2018 | -50.240,34                    |
| SEK  | 95.534.582,96  | EUR    | 9.200.000,00   | 05.07.2018 | -545.551,74                   |
| SEK  | 20.507.570,60  | EUR    | 2.000.000,00   | 05.07.2018 | -379.415,20                   |
| SEK  | 105.716.052,50 | USD    | 12.500.000,00  | 05.07.2018 | -6.090.985,37                 |
| SEK  | 2.668.437,27   | USD    | 300.000,00     | 05.07.2018 | -14.931,64                    |
| SEK  | 44.029.840,11  | EUR    | 4.300.000,00   | 23.08.2018 | -874.466,85                   |
| SEK  | 13.517.526,75  | EUR    | 1.300.000,00   | 23.08.2018 | -58.193,96                    |
| SEK  | 134.717.300,00 | NOK    | 125.000.000,00 | 23.08.2018 | -2.215.011,15                 |
| SEK  | 3.544.854,56   | USD    | 400.000,00     | 23.08.2018 | -19.506,08                    |
| SEK  | 13.272.588,30  | USD    | 1.500.000,00   | 23.08.2018 | -93.764,09                    |
| SEK  | 27.730.308,16  | USD    | 3.200.000,00   | 23.08.2018 | -784.576,93                   |
|  |                |        |                |            | <u>-10.690.113,07</u>         |
| <b>Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)</b> |                |        |                |            |                               |
| NOK  | 76.473.371,00  | SEK    | 81.951.158,56  | 20.08.2018 | 1.831.605,46                  |
|  |                |        |                |            | <u>1.831.605,46</u>           |

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

| <b>NORRON SICAV - Alpha</b>  |               |        |               |            |                               |
|--|---------------|--------|---------------|------------|-------------------------------|
| Devise   | Achats        | Devise | Ventes        | Échéance   | Résultat non réalisé (en SEK) |
| <b>Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)</b> |               |        |               |            |                               |
| NOK  | 3.000.000,00  | SEK    | 3.221.800,80  | 06.07.2018 | 70.312,92                     |
| SEK  | 40.143.450,10 | DKK    | 29.000.000,00 | 06.07.2018 | -506.066,80                   |
| SEK  | 21.494.686,00 | NOK    | 20.000.000,00 | 06.07.2018 | -452.738,80                   |
| SEK  | 93.721.381,60 | NOK    | 88.000.000,00 | 06.07.2018 | -2.847.287,53                 |
| SEK  | 10.820.488,00 | NOK    | 10.000.000,00 | 06.07.2018 | -153.224,40                   |
|  |               |        |               |            | <b>-3.889.004,61</b>          |

### Note 9 - CFD

Au 30 juin 2018, 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 | 200.000            | Danske Bank A/S                | DKK    | 55.997.734,32             | -4749319,06                   |
| Achat | 125.000            | Novo Nordisk AS B              | DKK    | 51.862.732,66             | -1277687,48                   |
| Achat | 2.657.800          | Akastor ASA                    | NOK    | 52.210.095,73             | 3125568,7                     |
| Achat | 302.500            | Norwegian Air Shuttle ASA      | NOK    | 82.462.430,67             | -9735870,83                   |
| Achat | 20.000             | Yara Intl ASA                  | NOK    | 7.418.666,66              | -377803,28                    |
| Achat | 700.000            | Nordea Bank AB                 | SEK    | 60.396.000                | 404378,93                     |
| Achat | 750.000            | Skandinaviska Enskilda Bk AB A | SEK    | 63.870.000                | 144037,35                     |
|       |                    |                                |        | <b>374.217.660,04</b>     | <b>-12.466.695,67</b>         |

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.

La somme de 675.543,76 SEK figurant au poste « Résultat à payer 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.

#### NORRON SICAV - Select

|       | Nombre de contrats | Dénomination                   | Devise | Valeur de marché (en SEK) | Résultat non réalisé (en SEK) |
|-------|--------------------|--------------------------------|--------|---------------------------|-------------------------------|
| Achat | 110.000            | Danske Bank A/S                | DKK    | 30.798.753,88             | 1.043.555,27                  |
| Achat | 50.000             | Novo Nordisk AS B              | DKK    | 20.745.093,07             | -551.616,23                   |
| Vente | -50.000            | Amer Sports Corp A             | EUR    | 14.109.196,87             | -1.159.168,27                 |
| Vente | -100.000           | Ramirent Oyj                   | EUR    | 9.503.604,11              | -80.432,87                    |
| Achat | 917.946            | Akastor ASA                    | NOK    | 18.032.225,35             | 1.512.997,14                  |
| Achat | 50.000             | Aker ASA A                     | NOK    | 34.185.128,16             | 11.346.254,06                 |
| Vente | -90.000            | Borr Drilling Ltd Reg          | NOK    | 3.852.000,00              | 44.149,85                     |
| Achat | 120.000            | DNB ASA                        | NOK    | 20.978.584,59             | 1.095.975,53                  |
| Achat | 3.923              | NRC Group ASA                  | NOK    | 272.091,23                | 35.302,98                     |
| Achat | 405.386            | Nordic Semiconductor ASA       | NOK    | 23.223.004,73             | 5.298.498,33                  |
| Achat | 187.667            | Norsk Hydro ASA                | NOK    | 10.048.422,59             | -205.592,91                   |
| Achat | 72.500             | Norwegian Air Shuttle ASA      | NOK    | 19.763.723,05             | -2.332.482,48                 |
| Achat | 150.000            | Norwegian Fin Hg ASA           | NOK    | 14.897.692,29             | -82.307,69                    |
| Achat | 400.000            | Ocean Yield ASA                | NOK    | 31.211.076,89             | 912.623,78                    |
| Achat | 160.000            | Protector Forsikring Asa       | NOK    | 11.659.158,96             | -1.976.463,94                 |
| Achat | 140.000            | Subsea 7 SA                    | NOK    | 20.027.107,67             | 1.533.627,32                  |
| Achat | 230.387            | Wallenius Wilhelmsen Logis ASA | NOK    | 9.607.728,62              | -4.017.222,13                 |
| Vente | -137.205           | XXL ASA                        | NOK    | 9.937.863,68              | 997.012,20                    |
| Achat | 50.000             | Yara Intl ASA                  | NOK    | 18.546.666,64             | -847.630,95                   |
| Achat | 341.065            | AcadeMedia AB                  | SEK    | 16.575.759,00             | -1.832.938,90                 |
| Vente | -550.000           | Arjo AB B Reg                  | SEK    | 17.572.500,00             | -575.085,36                   |

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

|       | Nombre de<br>contrats | Dénomination                   | Devise | Valeur de marché<br>(en SEK) | Résultat non<br>réalisé (en SEK) |
|-------|-----------------------|--------------------------------|--------|------------------------------|----------------------------------|
| Achat | 80.000                | Camurus AB                     | SEK    | 7.600.000,00                 | -892.000,00                      |
| Vente | -150.000              | Dometic Group AB               | SEK    | 13.200.000,00                | 827.730,00                       |
| Achat | 50.000                | Electrolux AB B                | SEK    | 10.200.000,00                | -950.000,00                      |
| Vente | -170.000              | Elekta AB Shares B             | SEK    | 20.060.000,00                | -1.401.832,59                    |
| Vente | -100.000              | Fabege AB Reg                  | SEK    | 10.688.000,00                | -403.450,00                      |
| Achat | 174.760               | Hoist Finance AB               | SEK    | 11.446.780,00                | -2.177.614,21                    |
| Achat | 20.000                | IAR Syst Group AB B            | SEK    | 5.540.000,00                 | 350.000,00                       |
| Vente | -100.000              | Indutrade AB                   | SEK    | 21.400.000,00                | 667.161,76                       |
| Achat | 125.000               | Intrum AB                      | SEK    | 25.987.500,00                | -1.946.355,29                    |
| Vente | -6.114                | Loomis AB                      | SEK    | 1.903.899,60                 | 137.977,70                       |
| Vente | -50.000               | MIPS AB Reg                    | SEK    | 3.920.000,00                 | -1.144.242,96                    |
| Vente | -25.000               | Nolato AB B                    | SEK    | 18.075.000,00                | -2.262.649,36                    |
| Achat | 200.000               | Nordea Bank AB                 | SEK    | 17.256.000,00                | 117.873,79                       |
| Achat | 200.000               | Platzer Fastigheter Hg AB B    | SEK    | 11.700.000,00                | 393.065,00                       |
| Achat | 25.000                | SKF AB B                       | SEK    | 4.167.500,00                 | -107.500,00                      |
| Achat | 100.000               | Sandvik AB                     | SEK    | 15.900.000,00                | 486.850,00                       |
| Achat | 280.000               | Skandinaviska Enskilda Bk AB A | SEK    | 23.844.800,00                | 291.200,00                       |
| Achat | 230.000               | Volvo AB B                     | SEK    | 32.936.000,00                | -2.253.483,00                    |
|       |                       |                                |        | <u>611.372.860,98</u>        | <u>-108.214,43</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.

La somme de 4.788.794,42 SEK figurant au poste « Résultat à payer 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 2018, les Compartiments suivants étaient engagés dans les contrats futures suivants :

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

|       | Nombre de<br>contrats | Dénomination  | Devise | Exposition (en<br>SEK) | Résultat non<br>réalisé (en<br>SEK) |
|-------|-----------------------|---|--------|------------------------|-------------------------------------|
| Vente | 2.500                 | Oslo Stock Exchange Index<br>FUT 07/18 OSL                                  | NOK    | -223.339.179,22        | 3.371.871,79                        |
| Vente | 1.142                 | OMX Stockholm 30 Index<br>FUT 07/18 OMX                                     | SEK    | -178.266.200,00        | 668.690,00                          |
| Vente | 100                   | CDX Markit North America<br>High Yield 5 Years Index<br>FUT 06/23 NYF       | USD    | -95.890.576,05         | -893.907,25                         |
| Vente | 200                   | CDX Markit North America<br>Investment Grade 5 Years<br>Index FUT 06/23 NYF | USD    | -182.006.732,07        | 91.598,85                           |
|       |                       |   |        |                        | <u>3.238.253,39</u>                 |

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

#### NORRON SICAV - Select

|       | Nombre de contrats | Dénomination                            | Devise | Exposition (en SEK) | Résultat non réalisé (en SEK) |
|-------|--------------------|---|--------|---------------------|-------------------------------|
| Vente | 315                | OMX Stockholm 30 Index<br>FUT 07/18 OMX | SEK    | -49.171.500,00      | 190.978,00                    |
|       |                    |   |        |                     | <u>190.978,00</u>             |

#### Note 11 - Swaps

Au 30 juin 2018, le Compartiment suivant était engagé dans le swap de devise suivant auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Stockholm :

##### - Swaps de devise

#### NORRON SICAV - Premium

| Intérêts à recevoir           | Devise | Montant à recevoir | Intérêts à payer | Devise | Montant à payer | Échéance   | Valeur notionnelle (en SEK) | Résultat non réalisé (en SEK) |
|-------------------------------|--------|--------------------|------------------|--------|-----------------|------------|-----------------------------|-------------------------------|
| SEK-STIBOR-SIDE 3M<br>+ 2.86% | SEK    | 12.705.000         | 4%               | EUR    | 1.500.000       | 18/09/2019 | 14.9903.230.260,59          | -3.290.804,79                 |
|                               |        |                    |                  |        |                 |            | <u>13.230.260,59</u>        | <u>-3.290.804,79</u>          |

Au 30 juin 2018, 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 - Target

| Devise | Notionnel      | À payer (indice/en%)                                   | À recevoir (indice/en%) | Échéance   | Exposition sous-jacente (en SEK) | Résultat non réalisé (en SEK) |
|--------|----------------|--|-------------------------|------------|----------------------------------|-------------------------------|
| SEK    | 249.875.069,21 | Indice OMX Stockholm                                   | SEK STIBOR One Month    | 03.07.2018 | 250.755.863,26                   | -880.794,05                   |
| SEK    | 262.759.010,43 | Benchmark Gross MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR | SEK STIBOR One Month    | 03.07.2018 | 264.715.865,91                   | -1.956.855,48                 |
| SEK    | 49.975.025,36  | MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR                 | SEK STIBOR One Month    | 03.07.2018 | 51.160.711,17                    | -1.185.685,81                 |
| SEK    | 50.657.493,60  | MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR                 | SEK STIBOR One Month    | 03.07.2018 | 51.034.757,14                    | -377.263,54                   |
| SEK    | 97.571.527,48  | MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR                 | SEK STIBOR One Month    | 03.07.2018 | 98.298.175,74                    | -726.648,26                   |
|        |                |  |                         |            | <u>715.965.373,22</u>            | <u>-5.127.247,14</u>          |

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

#### NORRON SICAV - Select

| Devise | Notionnel      | À payer<br>(indice/en%)                         | À recevoir<br>(indice/en%) | Échéance   | Exposition sous-jacente<br>(en SEK) | Résultat non<br>réalisé<br>(en SEK) |
|--------|----------------|---|----------------------------|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| SEK    | 249.192.267,53 | MSCI NORDIC<br>COUNTRIES<br>GROSS<br>RETURN EUR | SEK STIBOR One<br>Month    | 02.08.2018 | 251.048.086,87                      | -1.855.819,34                       |
| SEK    | 9.994.987,61   | MSCI NORDIC<br>COUNTRIES<br>GROSS<br>RETURN EUR | SEK STIBOR One<br>Month    | 03.07.2018 | 10.232.124,36                       | -237.136,75                         |
| SEK    | 10.131.516,47  | MSCI NORDIC<br>COUNTRIES<br>GROSS<br>RETURN EUR | SEK STIBOR One<br>Month    | 03.07.2018 | 10.206.969,31                       | -75.452,84                          |
| SEK    | 24.392.870,79  | MSCI NORDIC<br>COUNTRIES<br>GROSS<br>RETURN EUR | SEK STIBOR One<br>Month    | 03.07.2018 | 24.574.532,77                       | -181.661,98                         |
|        |                |   |                            |            | 296.061.713,31                      | -2.350.070,91                       |

#### NORRON SICAV - Alpha

| Devise | Notionnel      | À payer<br>(indice/en%)                       | À recevoir<br>(indice/en%) | Échéance   | Exposition sous-jacente<br>(en SEK) | Résultat non<br>réalisé<br>(en SEK) |
|--------|----------------|---|----------------------------|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| SEK    | 908.551.727,84 | Indice OMX<br>Stockholm<br>Benchmark<br>Gross | SEK STIBOR One<br>Month    | 03.07.2018 | 911.754.316,07                      | -3.202.588,23                       |
|        |                |   |                            |            | 911.754.316,07                      | -3.202.588,23                       |

#### Note 12 - Actifs donnés en gage

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

| Compartiments           | Devise | Garanties en espèces en<br>banque | Garanties en espèces<br>payées |
|-------------------------|--------|-----------------------------------|--------------------------------|
| NORRON SICAV - Preserve | SEK    | 15.290.000,00                     |                                |
| NORRON SICAV - Target   | SEK    | 299.500.000,00                    |                                |
| NORRON SICAV - Select   | SEK    | 80.737.000,00                     | 780.000,00                     |
| NORRON SICAV - Active   | SEK    | 13.490.000,00                     |                                |
| NORRON SICAV - Premium  | SEK    | 16.190.000,00                     |                                |

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

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

## NORRON SICAV

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

À la date de clôture des états financiers, les titres suivants servaient d'actifs donnés en gage pour des engagements dans des instruments dérivés de gré à gré. La contrepartie des positions suivantes est Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm :

#### NORRON SICAV - Select

| Dénomination         | Devise | Quantité   | Valeur de marché<br>(en SEK) |
|----------------------|--------|------------|------------------------------|
| Atlas Copco AB A Reg | SEK    | 70.000,00  | 18.256.000,00                |
| Swedbank AB A        | SEK    | 74.000,00  | 14.193.200,00                |
| Autoliv Inc SDR      | SEK    | 10.000,00  | 9.218.000,00                 |
| Electrolux AB B      | SEK    | 50.000,00  | 10.200.000,00                |
| Storebrand ASA       | SEK    | 180.000,00 | 12.986.178,45                |

#### Note 13 - Ajustement de la VNI (swing pricing)

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

Afin d'éviter cette situation, appelée « dilution », les Administrateurs ont le pouvoir d'autoriser l'ajustement de la Valeur nette d'inventaire par Action pour tenir compte des frais de transaction effectifs et autres frais, ainsi que des charges fiscales à payer sur l'acquisition ou la cession effective des actifs dans le Compartiment concerné si les mouvements nets de capitaux dépassent, en conséquence de la somme des souscriptions, rachats ou conversions, le seuil exprimé en pourcentage (« Seuil ») et déterminé en tant que de besoin par les Administrateurs des actifs nets totaux du Compartiment lors d'un Jour d'évaluation donné.

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

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

Au 30 juin 2018, aucun swing pricing n'était appliqué à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

**Note 14 - Masse d'actifs**

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

Au 30 juin 2018, aucune masse d'actifs n'était appliquée à la Valeur nette d'inventaire des Compartiments.

**Note 15 - Changements au sein du portefeuille d'investissement**

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

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

|   | NORRON-TARGET (en SEK)  | NORRON - ALPHA (en SEK)   | NORRON - SELECT (en SEK)  |
|---|---|---|---|
| <b>Informations générales : actifs utilisés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)</b> |   |   |   |
| en termes absolus   | 5.127.247,14  | 3.202.588,23  | 2.350.070,91  |
| en pourcentage des actifs sous gestion du Compartiment  | 0,08%   | 0,33%   | 0,28%   |
| <b>Données sur la concentration</b>   |   |   |   |
| <b>10 plus gros émetteurs de garanties (garanties reçues)</b>   |   |   |   |
| premier   | Skandinaviska Enskilda Banken SA<br>Luxembourg  | -   | Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>Stockholm   |
| volumes bruts de positions ouvertes   | 4.990.000,00  | -   | 80.737.000,00   |
| <b>10 principales contreparties pour les total return swaps séparément</b>                                      |   |   |   |
| nom de la contrepartie  | Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>Stockholm   | Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>Stockholm   | Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>Stockholm   |
| volume brut des opérations en cours   | -5.127.247,14   | -3.202.588,23   | -2.350.070,91   |
| <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  | 4.990.000,00  | -   | 80.737.000,00   |
| <b>Ventilation des garanties 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  | -   | -   | -   |
| de trois mois à un an (365 jours)   | -   | -   | -   |
| plus d'un an  | -   | -   | -   |
| échéance ouverte  | 4.990.000,00  | -   | 80.737.000,00   |
| <b>Devise des garanties en espèces reçues</b>   | SEK   | -   | 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)   | 2.289.597,61  | -   | 494.251,57  |
| d'une semaine à un mois (30 jours)  | -   | -   | -   |
| d'un mois à trois mois  | 2.837.649,53  | 3.202.588,23  | 1.855.819,34  |
| de trois mois à un an (365 jours)   | -   | -   | -   |
| plus d'un an  | -   | -   | -   |
| échéance ouverte  | -   | -   | -   |
| <b>Pays d'établissement des contreparties</b>   | SE  |   | SE  |
| <b>Données sur la réutilisation des garanties reçues</b>  |   |   |   |
| % prévu par le prospectus   | aucune réutilisation  | aucune réutilisation  | 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   |   | 1   |
| nom des dépositaires  | Skandinaviska Enskilda Banken SA<br>Luxembourg  |   | Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>Stockholm   |
| montant des actifs reçus en garantie  | 4.990.000,00  |   | 80.737.000,00   |
| <b>Données sur les revenus et les coûts des TRS</b>   | 100,00% du revenu étant reçu/payé par le Compartiment (règlement bilatéral), le revenu total est comptabilisé dans les états primaires. Le coût des TRS est intégré au spread et comptabilisé dans les états primaires. | 100,00% du revenu étant reçu/payé par le Compartiment (règlement bilatéral), le revenu total est comptabilisé dans les états primaires. Le coût des TRS est intégré au spread et comptabilisé dans les états primaires. | 100,00% du revenu étant reçu/payé par le Compartiment (règlement bilatéral), le revenu total est comptabilisé dans les états primaires. Le coût des TRS est intégré au spread et comptabilisé dans les états primaires. |

