

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

Organisation	2
Généralités	4
État consolidé des actifs nets	7
NORRON SICAV - Preserve	8
État des actifs nets.....	8
État des investissements et autres actifs nets	9
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	11
NORRON SICAV - Target	12
État des actifs nets.....	12
État des investissements et autres actifs nets	13
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	17
NORRON SICAV - Select	18
État des actifs nets.....	18
État des investissements et autres actifs nets	19
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	22
NORRON SICAV - Active	23
État des actifs nets.....	23
État des investissements et autres actifs nets	24
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	26
NORRON SICAV - Premium	27
État des actifs nets.....	27
État des investissements et autres actifs nets	28
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	31
NORRON SICAV - Alpha	32
État des actifs nets.....	32
État des investissements et autres actifs nets	33
Classification sectorielle et géographique des investissements.....	35
Notes aux états financiers	36
Informations complémentaires	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)

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

NORRON SICAV

Généralités

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

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^{er} 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. 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. 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.

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
Investissements dans des titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
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
			212.287.495,57	221.330.532,69	9,48
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
			397.896.593,74	420.339.101,25	17,96
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
		Total des obligations	1.731.926.864,69	1.776.434.012,96	76,00
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
SEK	15.000.000	Klarna AB FRN Sub Sen 16/20.06.26	15.346.250,00	15.813.600,00	0,68
		Total des obligations	15.346.250,00	15.813.600,00	0,68
Instruments du marché monétaire					
Instruments du marché monétaire					
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
		Total des instruments du marché monétaire	430.843.574,05	430.843.574,05	18,42
		Total des investissements dans des titres	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
		Total		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
Investissements dans des titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
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>
Total des actions			<u>2.636.637.215,72</u>	<u>2.871.450.114,11</u>	<u>46,85</u>
Obligations					
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>
Total des obligations			1.567.167.027,08	1.626.524.630,50	26,56
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
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>
Total des obligations					
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
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>
Total des actions			270.738.482,08	361.443.692,39	5,90
Obligations					
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>
Total des obligations					
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
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>
Total des instruments du marché monétaire					
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
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
Total des fonds d'investissement (OPCVM)			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
Options					
Instruments financiers cotés					
Options sur valeurs mobilières					
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
Total des options sur valeurs mobilières			15.175.660,80	7.605.666,66	0,13
Options sur indices					
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
Total des options sur indices			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
Total				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
Investissements dans des titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
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
			130.295.983,83	142.288.719,65	16,86
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
			405.712.503,82	428.701.129,80	50,78
Total des actions			536.008.487,65	570.989.849,45	67,64
Obligations					
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
			19.053.278,13	18.914.690,00	2,24

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
Total des obligations			70.838.611,34	72.300.352,52	8,56
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
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
Total des actions			63.179.065,32	75.317.821,71	8,91
Obligations					
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
Total des obligations			8.725.200,03	8.948.956,99	1,06
Droits et warrants					
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
Total des droits et warrants			0,01	166.139,37	0,02
Total des investissements dans des titres			678.751.364,35	727.723.120,04	86,19
<u>Options</u>					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur valeurs mobilières					
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
Total des options sur valeurs mobilières			12.358.917,34	7.977.315,38	0,95

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
Options sur indices					
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
Total des options sur indices			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
Investissements dans des titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
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
		Total des actions	3.263.213.262,77	3.379.538.832,17	89,46
Autres valeurs mobilières					
Actions					
NOK	975.665	Atlantic Sapphire AS	41.345.469,21	49.253.570,50	1,30
		Total des actions	41.345.469,21	49.253.570,50	1,30
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds tracker (OPCVM)					
SEK	163.000	XACT OMXSB Utdelande Units Dist	71.775.137,42	69.959.600,00	1,85
		Total des fonds tracker (OPCVM)	71.775.137,42	69.959.600,00	1,85
		Total des investissements dans des titres	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
<u>Options</u>					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur valeurs mobilières					
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
Investissements dans des titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
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
Total des obligations			878.695.687,47	888.945.928,14	82,70
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
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
Total des obligations			26.352.655,45	28.019.287,06	2,61
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations					
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
Total des obligations			24.259.885,60	24.901.546,62	2,32
Droits et warrants					
SEK	1.200	Lendify Tec AB Call Wts Perpetual	0,01	0,00	0,00
Total des droits et warrants			0,01	0,00	0,00

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

NORRON SICAV - Premium

État des investissements et autres actifs nets (en SEK) (suite) au 30 juin 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% des actifs nets totaux
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
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
Total des instruments du marché monétaire			<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>1.074.673.402,31</u>	<u>100,00</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
Investissements dans des titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
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
Total des actions			873.888.204,40	937.345.039,42	95,74
Autres valeurs mobilières					
Actions					
NOK	311.081	Atlantic Sapphire AS	12.387.216,75	15.704.006,98	1,60
Total des actions			12.387.216,75	15.704.006,98	1,60
Total des investissements dans des titres			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
<u>Options</u>					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur valeurs mobilières					
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.

NORRON SICAV

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.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

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^{er} 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 :

NORRON SICAV - Preserve					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
SEK	219.351.000,00	NOK	204.000.000,00	05.07.2018	-4.519.168,16
					<u>-4.519.168,16</u>
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)					
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>
Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions PBHC USD (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
USD	4.201.487,00	SEK	36.383.743,02	20.08.2018	1.064.021,73
					<u>1.064.021,73</u>
Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
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>
NORRON SICAV - Target					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
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>
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)					
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>

Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)

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

NORRON SICAV - Select					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
SEK	12.903.000,00	NOK	12.000.000,00	05.07.2018	-265.833,42
					<u>-265.833,42</u>
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)					
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>
Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HRC (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
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>
Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
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>
NORRON SICAV - Active					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
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>
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)					
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>
NORRON SICAV - Premium					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
SEK	134.943.875,00	NOK	125.500.000,00	05.07.2018	-2.780.174,53
					<u>-2.780.174,53</u>
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)					
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>
Contrats forwards de change liés à la Classe d'Actions HIC NOK (Skandinaviska Enskilda Bank SA, Luxembourg)					
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

NORRON SICAV - Alpha					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en SEK)
Contrats forwards de change (Skandinaviska Enskilda Bank AB, Suède)					
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
					-3.889.004,61

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
				374.217.660,04	-12.466.695,67

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 contrats	Dénomination	Devise	Valeur de marché (en SEK)	Résultat non 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 contrats	Dénomination	Devise	Exposition (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
Vente	2.500	Oslo Stock Exchange Index FUT 07/18 OSL	NOK	-223.339.179,22	3.371.871,79
Vente	1.142	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/18 OMX	SEK	-178.266.200,00	668.690,00
Vente	100	CDX Markit North America High Yield 5 Years Index FUT 06/23 NYF	USD	-95.890.576,05	-893.907,25
Vente	200	CDX Markit North America Investment Grade 5 Years 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 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 + 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 (indice/en%)	À recevoir (indice/en%)	Échéance	Exposition sous-jacente (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	249.192.267,53	MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR	SEK STIBOR One Month	02.08.2018	251.048.086,87	-1.855.819,34
SEK	9.994.987,61	MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR	SEK STIBOR One Month	03.07.2018	10.232.124,36	-237.136,75
SEK	10.131.516,47	MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR	SEK STIBOR One Month	03.07.2018	10.206.969,31	-75.452,84
SEK	24.392.870,79	MSCI NORDIC COUNTRIES GROSS RETURN EUR	SEK STIBOR One 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 (indice/en%)	À recevoir (indice/en%)	Échéance	Exposition sous-jacente (en SEK)	Résultat non réalisé (en SEK)
SEK	908.551.727,84	Indice OMX Stockholm Benchmark Gross	SEK STIBOR One 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 banque	Garanties en espèces 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 (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)
Informations générales : actifs utilisés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)			
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%
Données sur la concentration			
10 plus gros émetteurs de garanties (garanties reçues)			
premier	Skandinaviska Enskilda Banken SA Luxembourg	-	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm
volumes bruts de positions ouvertes	4.990.000,00	-	80.737.000,00
10 principales contreparties pour les total return swaps séparément			
nom de la contrepartie	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm	Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm
volume brut des opérations en cours	-5.127.247,14	-3.202.588,23	-2.350.070,91
Données d'opération agrégées pour les TRS			
Type et qualité des garanties reçues			
garanties en obligations	-	-	-
garanties en actions	-	-	-
garanties en espèces	4.990.000,00	-	80.737.000,00
Ventilation des garanties en fonction de leur échéance résiduelle (montants absolus)			
moins d'un jour	-	-	-
d'un jour à une semaine (7 jours)	-	-	-
d'une semaine à un mois (30 jours)	-	-	-
d'un mois à trois mois	-	-	-
de trois mois à un an (365 jours)	-	-	-
plus d'un an	-	-	-
échéance ouverte	4.990.000,00	-	80.737.000,00
Devise des garanties en espèces reçues	SEK	-	SEK
Ventilation des TRS en fonction de leur échéance résiduelle (montants absolus)			
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	-	-	-
Pays d'établissement des contreparties	SE		SE
Données sur la réutilisation des garanties reçues			
% prévu par le prospectus	aucune réutilisation	aucune réutilisation	aucune réutilisation
garanties reçues et réutilisées	-	-	-
revenu du réinvestissement des garanties en espèces pour le Compartiment	-	-	-
Conservation des garanties reçues			
nombre de dépositaires	1		1
nom des dépositaires	Skandinaviska Enskilda Banken SA Luxembourg		Skandinaviska Enskilda Banken AB Stockholm
montant des actifs reçus en garantie	4.990.000,00		80.737.000,00
Données sur les revenus et les coûts des TRS	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.

