

Årsberättelse 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

samtliga matarfonder till mottagarfonden

Nordkinn Fixed Income Macro Fund



Om Nordkinn

Nordkinn Asset Management har som målsättning är att skapa och bevara värdetillväxt genom att generera en stabil absolut avkastning för dess investerare. Baserat på ett unikt team med lokal expertis, är Nordkinns ambition att vara en ledande fondförvaltare i Norden i sitt slag.

Om fonden

Nordkinn Fixed Income Macro Fund är en svensk specialfond som står under tillsyn av Finansinspektionen. Med utgångspunkt från global räntemarknad och med tonvikt på Norden, eftersträvar fondens förvaltningsteam att maximera stabil riskjusterad absolut avkastning till en årlig volatilitet om 4-8% per år.



Sammanfattning av 2013



Bästa investerare,

I juli 2013 lanserades Nordkinn Fixed Income Macro Fund. Fonden startade med 324 miljoner kronor i förvaltad kapital främst från nordiska institutioner men även från ett antal förmögna privatpersoner. Förtroendet från investerare har sedan dess stadigt ökat både i termer av nya fondandelsägare men även genom ytterligare kapitalinflöden. I slutet av 2013 uppgick det förvaltade kapitalet till 684 miljoner kronor.

Som referens genererade matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A en avkastning på +2,03% under andra halvåret av 2013. Motsvarande avkastningsprofil hade matarfonderna NOK B, EUR C samt NOK E och samtliga matarfonder uppvisade ingen tydlig samvariation gentemot varken breda aktie- eller obligationsindex. Matarfonderna SEK D och EUR F är ännu inaktiva.

Nordkinn består av sju partners baserade i Stockholm och Oslo där varje partner bidrar med specifik kompetens. Bonussystem förekommer inte utan har ersatts av ett lika ägande mellan de aktiva i bolaget. Därigenom sammanvävs fondandelsägarnas intressen med de aktiva i bolaget, då långsiktighet och sunt risktagande blir ett förhållningssätt i hur fonden förvaltas och i hur bolaget drivs.

I den här årsberättelsen beskriver vi vår investeringsfilosofi och förvaltningsprocess, vilka är grundläggande byggstenar i vår ambition att vara en ledande fondförvaltare i Norden i vårt slag.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Erik Eidolf'.

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

VD har ordet, sammanfattning av 2013	2
Innehållsförteckning	3
Om Nordkinn Asset Management	4
Om fonden	4
Investeringsprocessen	5
Game Plan system	5
Integrering av riskhantering	6
Transparens	6
Marknadskommentar	6
Framtidsutsikter	9
Portföljrisiker och riskspridning	11
Sammanfattning olika huvudrisiker	14
Mottagar/Matarfondstrukturen	16
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A	18
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B	31
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C	45
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E	58
Förvaltningsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	72

Nordkinn i korthet

Nordkinn Asset Management syftar till att skapa och bevara värdetillväxt genom generering av stabil absolut avkastning till dess investerare.

Med kontor i Stockholm och Oslo är Nordkinns verksamhet baserad på expertisen och kunskapen hos de sju aktiva i bolaget. Teamet har en kollektiv erfarenhet som överstiger 100 år från kapitalförvaltning med global räntemarknad och absolut avkastning som huvudfokus.



Om Nordkinn Asset Management AB

Nordkinn Asset Management AB grundades 2012 som ett oberoende nordisk fondbolag av sju partners baserade i Stockholm och Oslo. Företaget ägs till 70% av sina anställda och resterande 30% minoritetsägs av en grupp externa nyckelpersoner som varit engagerade i hedgefondbranschen sedan början av 1990-talet. Genom minoritetsägarna har bolaget medvetet överkapitaliserats i syfte att ge arbetsro att utveckla verksamheten långsiktigt. Nordkinn Asset Management AB äger 100% av Nordkinn Asset Management Oslo Filial och står under tillsyn av svenska Finansinspektionen. Bolagets filial i Oslo står även under tillsyn av det norska Finanstilsynet.

I syfte att skydda investerarnas intressen genom sund bolagsstyrning, har Nordkinn en styrelse med en majoritet av oberoende ledamöter. De oberoende ledamöterna inkluderar styrelsens ordförande Tor Bechmann, advokat Tenden Advokatbyrå, Christer Franzén, Investeringschef Ericsson Pensionsstiftelse, Runar Gulhaugen, tidigare Investeringschef Norsk Hydro Pensionsstiftelse och Arne Jon Isachsen, professor i makroekonomi vid BI Oslo Handelshögskola. Ledamöter som är anställda i Nordkinn, och därmed inte är oberoende, inkluderar Erik Eidolf, Ronny Eriksson och Tom Farnen, som representerar bolagets ledning, investeringsteamet samt riskhanteringen. Styrelsen sammanträder regelbundet i syfte att styra utvecklingen inom bolaget samt säkerställa att bolaget fortlöpande följer gällande lagar och förordningar samt de regler och föreskrifter som angivits av de svenska och norska tillsynsmyndigheterna.

Utifrån bolagets kontor i Stockholm och Oslo förvaltas Nordkinn Fixed Income

Macro Fund. Tre anställda är baserade i Stockholm och fyra är baserade i Oslo. Investeringsteamet består av fem personer, av vilka fyra är portföljförvaltare och en person uteslutande fokuserar på riskhantering. En person bär övergripande ansvaret för kundhantering.

Om fonden

Fonden är en absolutavkastande specialfond med målsättning att skapa och bevara värde åt dess andelsägare och därmed uppvisa en stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på aktie-, ränte-, valuta- och råvarumarknaden.

Genom lokal expertis, specialisering och närvaro är förvaltningens fokus de nordiska kapitalmarknaderna, men fonden agerar även på övriga OECD-marknader. I förvaltningen av fonden läggs tonvikt på räntemarknader, men fonden har även möjlighet att sprida riskerna genom positioner på aktie-, valuta- och råvarumarknader. Minst 50 procent av fondens värde ska vid var tid vara placerade i ränterelaterade finansiella instrument.

För att uppnå målsättningen är fondens placeringsmöjligheter mindre begränsade än för värdepappersfonder, såsom möjligheten att i större omfattning använda derivatinstrument, belåning samt blankning. Detta möjliggör för fonden att exploatera önskvärda risker, att neutralisera icke önskvärda risker, att kombinera riktningberoende och riktningsoberoende positioner och därmed effektivt hantera fondens totala riskexponering.

Fondbolaget eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tjugofyramånadersperiod, ska uppgå till 4

till 8 procent. Vidare eftersträvas en assymetrisk avkastningsprofil utan stora värdefall genom fokus på så kallad stop-loss disciplin.

Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Investeringsprocessen

Investeringsteamet kombinerar top-down analys av de rådande makroekonomiska förutsättningarna med hur marknadsförutsättningarna bedöms vara på något kortare sikt.

Över tid anser vi att värderingarna på finansiella instrument återgår till "normal" värdering med hänsyn till makroekonomisk fundamenta. Därför är analysen av makroekonomisk fundamenta en av grundpelarna i vår investeringsprocess. Utifrån detta synsätt säljer vi instrument som vi anser vara övervärderade (s.k. blankning) och köper instrument som vi anser vara undervärderade, ofta men inte alltid genom kombinerade riktningsoberoende strategier.

På kort sikt kan priser ofta variera kraftigt kring vad som kan anses vara "normal" värdering, på grund utav t ex politiska och makroekonomiska händelser. Dessa situationer kan ha betydande effekt på värderingar och marknadssentiment. Vi bedömer därför fortlöpande potentiella katalysatorer och gör egna prognoser i syfte att förutse, och därmed utnyttja, dessa kortsiktiga marknadsrörelser. Dessa katalysatorer är som exempel prognoser för penningpolitiska utfall, makro-

ekonomisk data, statistik-rapporter, överraskningsindex och marknadspositioneringsdata.

Med ett investeringsteam i två städer avser vi kapitalisera på en tydlig nordisk spetskompetens. Vidare, baserad på lång individuell historik av framgångsrik räntehandel, besitter våra portföljförvaltare var för sig olika spetskunskaper avseende sin förvaltningsstil som spänner över såväl kvantitativt till diskretionärt förhållningssätt. Även geografiskt huvudfokus skiljer sig mellan förvaltarna. Detta skapar en diversifiering inom teamet hur idéer genereras och hur positioner tas.

I syfte att optimera riskutnyttjandet för att maximera absolut avkastning och simultant undvika nedåtrisker förhåller sig portföljförvaltarna till ett internt ramverk för risktagande. Detta ramverk är något som vi kallar *Game Plan system*:

Game Plan system

Alla investeringar är föremål för en i förväg definierad plan, sk Game Plan. Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar detta till att disciplinera våra portföljförvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Syftet med game plan är alltså att skapa ett ramverk för disciplin, fokus och transparens i investeringsprocessen eftersom förvaltarna därmed agerar utefter fördefinierade rutiner. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera.

Integrering av riskhantering och organisation kring fonden

Riskhantering är en central byggsten, och därmed en fullt integrerad del, i Nordkinns investeringsprocess. En person fokuserar uteslutande på aktiv hantering av risk.

Som svensk specialfond åläggs en rad regler och föreskrifter på hur organisationen kring fonden skall struktureras. Dessa regler har det övergripande syftet att skydda investerarens intresse genom att säkerställa ett oberoende mellan nyckelfunktionerna inom och runt fondbolaget. Vidare finns krav på insyn så att Finansinspektionen kan säkerställa att alla rutiner och regler efterföljs. Mot bakgrund av detta har Nordkinn, i tillägg till de interna funktionerna, etablerat följande organisation kring fonden:

- Externt back office för att separera NAV-beräkning och administration från fondbolaget
- Extern riskfunktion för fortlöpande oberoende kontroll av samtliga risklimit (i tillägg till den interna riskfunktionen)
- Extern regelefterlevnadsfunktion för fortlöpande oberoende kontroll av att samtliga rutiner efterlevs.
- Externt förvaringsinstitut och prime brokerage
- Oberoende revisionsfunktioner, både avseende intern revision och extern revision

I tillägg har Nordkinn etablerat system som möjliggör transparens både inom bolaget och gentemot bolagets motparter. Dessa system inkluderar ett *straight-through-processing* portföljförvaltningssystem (Bloomberg AIM) och det egenutvecklade game plan systemet.

Transparens

Att ha välinformerade investerare är något som ligger i Nordkinns intresse. Om fondens investerare har god förståelse av hur Nordkinn arbetar så ökar sannolikheten att investerarens förväntansbild motsvarar avkastningsprofilen i fonden över tid. En grundsten i detta är att bibehålla en öppenhet och transparens gentemot investerarna, något Nordkinn eftersträvar i största möjliga utsträckning i våra månadsrapporter och övriga rapporter. Investerarna uppmanas att engagera Nordkinn om man uppfattar att man inte erhåller relevant transparens och den information man önskar erhålla.

Marknadskommentar

Världsekonomin 2013: Återvändo mot det normala?

Världsekonomin växte med ca 3% under 2013, vilket var något under förväntan i relation till konsensus. Global tillväxt var modest vid årets början men tog fart under andra halvan drivet av avancerade ekonomier.

Vid ingången av 2013, var räntenivån på statsobligationer i avancerade ekonomier låga på grund av blygsam tillväxt i kombination med centralbankernas enormt expansiva penningpolitik. Räntorna steg kraftigt under andra och tredje kvartalet efter att amerikanska centralbanken signalerade att de skulle minska på deras stödköp av tillgångar, något som sammanföll med starkare makrostatistik. I relativa termer var räntorna på amerikanska statspapper högre än de för Japan och Euroområdet på grund utav skillnaderna i det förväntade penningpolitiken.

I kontrast till detta, bromsade tillväxtländera kraftigt in under 2013, vilka tidigare hade dragit betydande fördelar av det ultraexpansiva penningpolitiken i avancerade länder. Investerare oroades över risken att högre räntor i avancerade ekonomier skulle leda till utströmning av kapital från tillväxtmarknaderna. Som ett led i detta föll många valutor inom tillväxtmarknaderna i värde under året.

Nedgången inom tillväxtmarknader ledde i sin tur till fallande råvarupriser, vilket skapade värdefall för råvarukänsliga valutor såsom australiensiska dollarn och norska kronan. Japanska yenen var den sämsta valutan inom G10 under 2013 mot bakgrund av den expansiva penningpolitiken som ökade riskaptiten bland investerare. Amerikanska dollarn, brittiska pundet och nya zeeländska dollarn redovisade alla värdeökning under året, drivet av starkare makroutsikter.

Aktiemarknaderna i avancerade ekonomier steg under 2013, trots att investerarna tidvis drog öronen åt sig när amerikanska centralbanken öppnade för att minska på stödköpen. Japanska Nikkei index stod ut i G10 med stark avkastning, följt av amerikanska S&P index.

USA: Politiska spänningar och överraskningar

Amerikanska ekonomin växte med strax under 2% 2013, vilket var lägre än förväntat. Den relativt blygsamma tillväxten är i det närmaste en spegelsbild av de 2.5% av BNP som IMF uppskattar att nedtrappningen av finanspolitiken innebar för landet. Hushållens konsumtion ökade medan tillväxten i investeringar var mindre. Om än arbetsmarknaden visade tydlig förbättring låg arbetslösheten över

amerikanska centralbankens definition av full sysselsättning.

Med stöd av minskad outnyttjad kapacitet i ekonomin, starkare framtidsutsikter samt potentiella kostnaderna på längre sikt för den expansiva penningpolitiken, beslutade US Federal Reserve i december att de skulle påbörja en reduktion av deras stödköp med 10 miljarder dollar per månad med en ambition att avbryta stödköpen under fjärde kvartalet 2014. Centralbankschefen Ben Bernanke kom med första signalen för denna sk "tapering" i ett tal han höll i maj, vilket kom som en fullständig överraskning i marknaden med omfattande fallande värde på statsobligationer mellan maj till september.

Obligationer steg kraftigt i värde efter det oväntade beslutet av Fed att lämna stödköpsprogrammet orört under september, och fick ytterligare bränsle av den politiska härdsvälta som uppstod i oktober där många federala verksamheter tvingades stänga. Efter detta föll obligationer i värde under resten av året. Räntan på 10-åriga statsobligationer var 3% vid utgången av året, att jämföra med 1.6% i maj.

Eurozonen: Undvik recession

Efter sex raka negativa kvartal i rad, ökade BNP i eurozonen de tre senare kvartalen under 2013. Arbetslösheten stabiliserade sig kring 12%, vilket stigit kraftigt sedan början av 2011. Den höga arbetslösheten innebär att det finns hög outnyttjad kapacitet i ekonomin, vilket sätter tryck nedåt avseende inflationsförväntningar. Kärninflation minskade till 0.8% i december 2013 jämfört med 2.2% ett år tidigare.

Som motreaktion till de alltså låga inflationstrycket i ekonomin sänkte ECB styrräntan med 50 baspunkter i november till 0.25%. Denna räntesänkning förmådde dock inte undvika en ytterligare valutaförstärkning av Euron. Räntan på tyska 10-årsstatsobligationer steg med 50 baspunkter under 2013, vilket var mindre än hälften av ökningen i motsvarande obligationsränta i USA. I kontrast till stigande långräntor i Tyskland sjönk europeiska medelhavs-räntorna på bred front under året.

Storbritannien och Nya Zeeland visar på styrka

Brittisk ekonomi överraskade på uppsidan under 2013, med stark BNP tillväxt och fallande arbetslöshet. Om än återhämtningen i arbetsmarknaden i sig var stark så var tillväxten i produktivitet och löneutveckling relativt svag. Vår uppfattning är att outnyttjad kapacitet i brittisk ekonomi är högre än i USA. Oavsett, ökade både räntenivåerna och det brittiska pundet rejält under 2013, trots engelska centralbankens försök att hålla marknadsräntorna på låga nivåer.

Den Nya Zeeländska ekonomin trummade på med alla cylindrar under året och fick stark stöd av god bytesbalans som spädde på tillväxten. Centralbanken signalerade sannolikheter för att man skall börja höja räntan, vilket lyfte både marknadsräntor och den Nya Zeeländska dollarn.

Japan: Försök att sparka igång ekonomin

Efter åratal av bekymmersam kombination av deflation, låg tillväxt och stigande statsskuld lanserade Japan i december 2012 ett omfattande stimulanspaket som fick stora effekter på ekonomin och

marknaderna under 2013. Stimulanspaketet innehåller de tre pilarna; massiv monetär expansion, fiskala lättnader samt strukturella reformer. Om än det funnits oklarheter kring ambitionerna kring de fiskala lättnaderna och strukturella reformerna, har stimulanspaketet tydligt förändrat ekonomiska förväntansbilden på Japan. Japanska börsen mätt genom Nikkei steg närmare 60 procent under 2013 och japanska yenen tappade kring 20% i värde i handelsviktade termer.

Sverige: Förvånande låg inflation

Aktiviteten i Sverige förblev relativt låg under 2013, men ekonomin tog fart under andra halvan av året drivet av tilltagande hushållskonsumtion och ökad utländsk efterfråga. Arbetslösheten förblev på en relativt hög nivå, vilket bidrog till ett lågt inflationstryck. Som reaktion till den låga inflationen beslöt Riksbanken att sänka reporäntan till 0.75 procent i december, trots oro för bostadsbubbla och hög kredittillväxt.

Räntan på svenska statsobligationer med längre löptid ökade i kölvattent av högre räntor i västvärlden under de tre första kvartalen av 2013, men sjönk under det fjärde kvartalet när inflationen sjönk mer än förväntat i kombination med räntesänkningen från Riksbanken. Med motsvarande mönster steg svenska kronan initialt under året men föll senare under året för att i princip sluta på oförändrade nivåer.

Norge: Ekonomin saktade in och norska kronan tappade i värde

Tillväxten i norsk ekonomi avtog under 2013. Inbromsningen var mest tydlig i bygg- och oljeunderleverantörsindustrierna, där aktiviteten minskat

betydligt de senaste åren. Huspriser föll under andra halvan av året men stabiliserades i december och in i 2014. Arbetslösheten steg, men från låga nivåer. Kapacitetsutnyttjandet översteg normala nivåer i början på året men nådde normala nivåer mot slutet av året. Underliggande inflation var låg i början på året men steg fortare än förväntat under andra halvåret och avslutade 2013 på en nivå över 2 procent.

Norska centralbanken lämnade sin styrränta oförändrad på 1.5% under 2013, men räntan på statsobligationer med längre löptider ökade på grund utav lägre global efterfråga på statsobligationer med AAA-trating. Norska kronan tappade cirka 10 procent i värde under året, drivet av en kombination av svagare tillväxt, en relativt duvaktig centralbank samt genom aktiv försäljning av säkrare statspapper såsom norska statsobligationer som tidigare varit i hög efterfrågan under eurokrisen.

Framtidsutsikter 2014:

Återhämtning på tilltagande

Vi förväntar oss att återhämtningen i den globala ekonomin kommer tillta kommande månader och kvartal. Trots att tillväxten sannolikt förblir ojämn mellan regioner, tror vi att produktionen i världsekonomin totalt sett kommer öka mer under 2014 än under 2013.

Förutsättningarna för amerikansk ekonomi är goda givet relativt starka balansräkningar hos hushållen, bolag och banker. Återhämtningen i bostadsektorn och stark aktiemarknad bör stödja konsumentförtroendet, privat konsumtion och jobbtillväxt. Vidare kommer negativa skatteeffekter betydligt förminska under 2014. Mot bakgrund av detta förväntar vi oss att amerikanska

centralbanken helt kommer avsluta sina stödköp mot slutet av året och förbereda för successiv höjning av styrräntan. Räntan på statsobligationer bör stiga och lutningen på räntekurvan bör flacka. I denna miljö förväntar vi oss att den amerikanska dollarn kommer öka i värde.

Vi förväntar oss att euro-området kommer dra fördelar av de senaste fiskala konsolideringarna och strukturella reformerna. Trots att utlåningsvilligheten bland banker förväntas förbli låg under året, vilket kommer hämma aktiviteten i ekonomin, tror vi på en gradvis uppgradering av tillväxten. Trots denna optimistiska syn anser vi inte att tillväxten avsevärt kommer kunna förminska den outnyttjade kapaciteten i ekonomin. Därför kommer inflationstrycket förbli mycket lågt för en längre tid framöver, vilket leder oss till tron att europeiska centralbanken sannolikt kommer leta efter ytterligare lösningar att stödja tillväxtutsikterna. Tyska statsobligationer kan därför förbli relativt dyra kommande månader om än de förblir sårbara för starkare tillväxtsiffror och högre amerikanska räntor.

Vi förväntar att brittisk ekonomi kommer fortsätta sin trend uppåt under 2014, men det stora utbudsgapet och en betydande värdeökning i brittiska pundet sannolikt kommer hålla inflationen nere vilket kommer borga för att expansiv penningpolitik av centralbanken även under överskådlig framtid.

Trots att tillväxten i Japan sannolikt kommer tappa momentum efter att den ökade momsens infördes i april 2014, tror vi att inhemsk ekonomi kommer utvecklas i positiv riktning på grund av den expansiva penningpolitiken. Staten förväntas därtill

även genomföra ett flertal tillväxtfrämjande reformer under året. Därför tror vi att räntorna i Japan kommer öka gradvis under året från dagens mycket låga nivåer och att den japanska yenen kommer tappa i värde.

Efterfrågan på svensk export kommer sannolikt öka i kölvattent av den förväntade tilltagande förstärkningen av den globala ekonomin. De alltmer optimistiska hushållen, som kan utläsas av starkare konsumtion och konsumentförtroende, bör också stödja tillväxten i Sverige under 2014. Dock kommer sannolikt arbetslösheten endast falla marginellt från dagens relativt höga nivåer och outnyttjad kapacitet i ekonomin kommer hålla nere förväntan på inflationen. Mot denna bakgrund förväntar vi oss att Riksbanken kommer sänka reporäntan ytterligare under 2014. Avseende svenska kronan är vår långsiktiga vy positiv med stöd av tillväxtutsikterna och den positiva bytesbalansen. På kort sikt anser vi dock att

kronan kommer förbli under negativt tryck på grund utav den låga inflationen och centralbankens expansiva förhållningsätt.

För den norska ekonomin förväntar vi oss en relativt modest utveckling under året. Trots att exporten kommer dra fördelar av den kronförsvagning vi såg under 2013 i kombination med starkare global efterfråga, kommer det inte kunna kompensera för den svaga tillväxten i oljeinvesteringar och byggindustrin. Outnyttjad kapacitet är låg och i princip obefintlig, men arbetslösheten kommer sannolikt öka gradvis under året. Nedsiderisken i tillväxten har minskat genom stabiliserade fastighetspriser och lägre räntor för hushåll och bolag. Därför tror vi att norska centralbanken kommer att behålla styrräntan oförändrad på 1.5% även under 2014. Norska kronan bör i kölvattent av allt detta återhämta sig något under året.

Portföljrisker och riskspridning

Nordkinn Asset Management kontrollerar risken genom etablerade rutiner att följa olika mått för marknadsrisk i realtid genom ett antal olika system. Huvudmått för marknadsrisk är Value-at-Risk (olika metoder som parametrisk, historisk och Monte Carlo beräknas). I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), Duration (Ränteföljsamhet), Leverage (Brutto-exponering/hävstångsrisk), Kredit-spreadar, samt egenutvecklade risk och risk-koncentrationsmål, samt scenario-analyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser publicerats bland annat löpande i månadsrapporterna.

Nordkinn använder, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern tredjepart (The Financial Compliance Group - FCG) som oberoende följer upp risktagande och

Value-at-Risk är ett statistiskt estimat som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt; Baserat på VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100 (100-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0.5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0.5% av fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistisk mått, som

genomför löpande kontroller utav alla limiter.

Value-at-Risk ("VaR") syftar till att uttrycka den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk konfidensnivå (dvs sannolikhet). Vid beräkning av fondens VaR används flera olika historiska tidsperioder. Fondens sammanlagda exponeringar beräknas med en absolut Value at Risk-modell (VaR) med en parametrisk beräkningsgrund: VaR-risken i fonden får maximalt uppgå till 20 procent med en tidshorisont på en månad och ett konfidensintervall på 99 procent. Skulle fondens VaR överstiga 20 procent ska fondbolaget snarast tillse att fondens VaR sänks till under 20 procent.

En kort kommentar kring Value-at-Risk (VaR)

förutsätter normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och att det inte handlas i portföljen. Analyssvaret på 0.5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0.5% kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR (Conditional Value-at-Risk). Det är också viktigt att notera att VaR endast inkluderar marknadsrisk, och inte inkluderar andra risker (såsom till exempel operationell risk eller likviditetsrisk). Nordkinn följer dock även dessa typer av risker systematisk, något vi beskriver kortfattat nedan. Vidare skall man vara medveten om att VaR modeller baseras på olika antaganden som kan vara olika mellan VaR modeller, vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika

begränsningar förblir VaR ett relativt enkelt verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

Nordkinn använder den VaR modell och den limit som gäller för traditionella fonder (sk UCITS fonder): Maximalt VaR om 20% av fondförmögenheten baserat på 99% konfidensintervall och en tidshorisont på en månad.

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

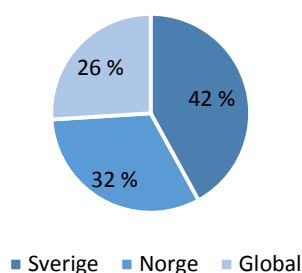
Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under andra halvan av 2013. Även om fondbestämmelserna tillåter för diversifiering över OECD så har globala exponeringen härrörts G4. Exponeringen mot dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (futures) eller inom

valutamarknaderna (spot, futures och optioner). Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och markofond med nordisk spetskompetens.

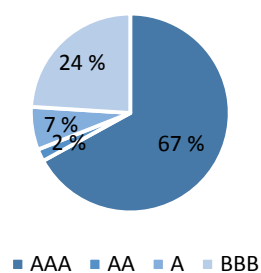
Kreditfördelning i den underliggande kärnportföljen¹

Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En portfölj, kärnportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanagers denna portfölj. Vid utgången av 2013 hade kärnportföljen följande fördelning avseende kreditrisk, där cirka 2/3 av portföljen består av säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgörs av certifikat eller företagsobligationer med korta löptider:

Risikfördelning



Kreditfördelning



Ovan fördelningar gäller mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

En balanserad portfölj

Nordkinn ser risktagande som vårt råmaterial. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför mot att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå vi anser

optimal i relation till målsättningen kring avkastning och volatilitet. Mot bakgrund av detta har vi tagit fram två interna illustrativa mål för riskkonsumtion och riskkoncentration.

Riskkonsumtion	Juli	August	September	Oktober	November	December
Hög						
Budget Optimal						
Låg						

Riskkoncentration	Juli	August	September	Oktober	November	December
Hög						
Budget Optimal						
Låg						

Grafiken ovan visar Riskkonsumtion och Riskkoncentration för varje månad under 2013 sedan start. September månad avviker genom relativt hög riskkonsumtion och hög riskkoncentration. I de tillfällen som både riskkonsumtion och riskkoncentration klassificeras som hög, kommer den interna riskfunktionen vara i än högre beredskap såsom extra kontroller vid den fortlöpande värderingen av portföljen.

Definitioner:

Riskkonsumtion: beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt värdefall (utifrån våra riskbudgetberäkningar). Resultatet blir därefter klassificerat som lågt, budget optimalt eller högt, efter fördefinierade intervall.

Riskkoncentration: Är ett illustrativt mått på koncentrationen av risk i portföljen. Måttet beräknas genom att ta summan av VaR (individuellt beräknad) för alla öppna positioner relativt till vår VaR modell. Resultatet blir därefter klassificerat som lågt, budget optimalt eller högt, efter fördefinierade intervall. (Måttet nyttjas endast illustrativt, eftersom VaR inte är sub-additivt).

Sammanfattning av fondens olika huvudrisker

Som förklarats ovan hade fonden under 2013 en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker såsom marknadsrisk och operationell risk. Sammanställningen avser inte vara komplett eller heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen av fonden. Monitorering av riskerna i fonden indikerar att fonden inte hade större risker vid årsskiftet inom ovan nämnda områden än vad som kan anses vara normalt. Det är viktigt att notera att handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens förvaltning och Nordkinn använder derivat i stor omfattning av olika skäl, bland annat för att skapa önskad risk och avkastningsprofil, samt för att begränsa oönskade risker. En kort beskrivning och exempel på ovan nämnda risker är:

Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för förluster till följd av rörelser på finansiella marknader, exempelvis aktie-, ränte- eller valutamarknaden. Denna risk hanteras framförallt genom att säkerställa efterlevnad av de placeringsbegränsningar som följer av fondens riskbegränsningssystem. Detta innebär också kontroll och begränsningar på följande typer marknadsrisk:

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk menas risken för större förluster till följd av att portföljen kan vara koncentrerad till ett fåtal enskilda bolag, motparter eller emittenter. Koncentrationsrisk mäts och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risken för förlust till följd av att emittent av ett fysiskt instrument, eller referensobjekt i ett derivatkontrakt, får förändrad kreditkvalité. Kreditrisk mäts som exponering mot olika kreditbetyg utgivna av

välkända ratinginstitut, och begränsas av de laceringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem, och kan vidare hanteras genom hedging.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för förlust till följd av förändringar av räntenivåer på räntemarknaden. Ränterisk mäts i första hand som duration eller DV01, och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem. Ränterisk kan vidare hanteras genom hedging.

Valutakursrisk

Med valutarisk menas risken för förlust till följd av förändringar av valutakurser på valutamarknaden. Valutakursrisk mäts i första hand som storleken på de belopp som är exponerat mot annan valuta, och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem. Valutakursrisk kan vidare hanteras genom hedging.

Kursrisk

Med kursrisk menas risken för förlust till följd av förändringar av kurser på exempelvis aktie- eller råvarumarknaden. Kursrisk begränsas av de placeringsbegränsningar (exempelvis avseende koncentrationsrisk) som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem, och kan vidare hanteras genom hedging.

Svansrisk

Med svansrisk menas risken för att en förslut överstiger den förslust som hänvisas av VaR-talet. Svansrisken begränsas genom sammansättningen av mottagarfondens portfölj, och kan vidare hanteras genom hedging.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken att en position inte kan avvecklas till ett rimligt pris innanför en rimlig tidshorisont.

Motpartsrisk

Med motpartsrisk menas risken för förlust till följd av att de motparter som används för genomförande av transaktioner, motparter i derivatkontrakt eller motparter vid placering av medel på konto hos kreditinstitut inte kan fullfölja sina åtaganden. Motpartsrisk begränsas av att instrumenter handlast med marginkontrakt (CSA), eller clearas och/eller handlas på börs. Motpartsrisk begränsas vidare av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem (exempelvis avseende till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade maximal exponering mot enskild motpart), och kan vidare hanteras genom hedging.

Operationell risk

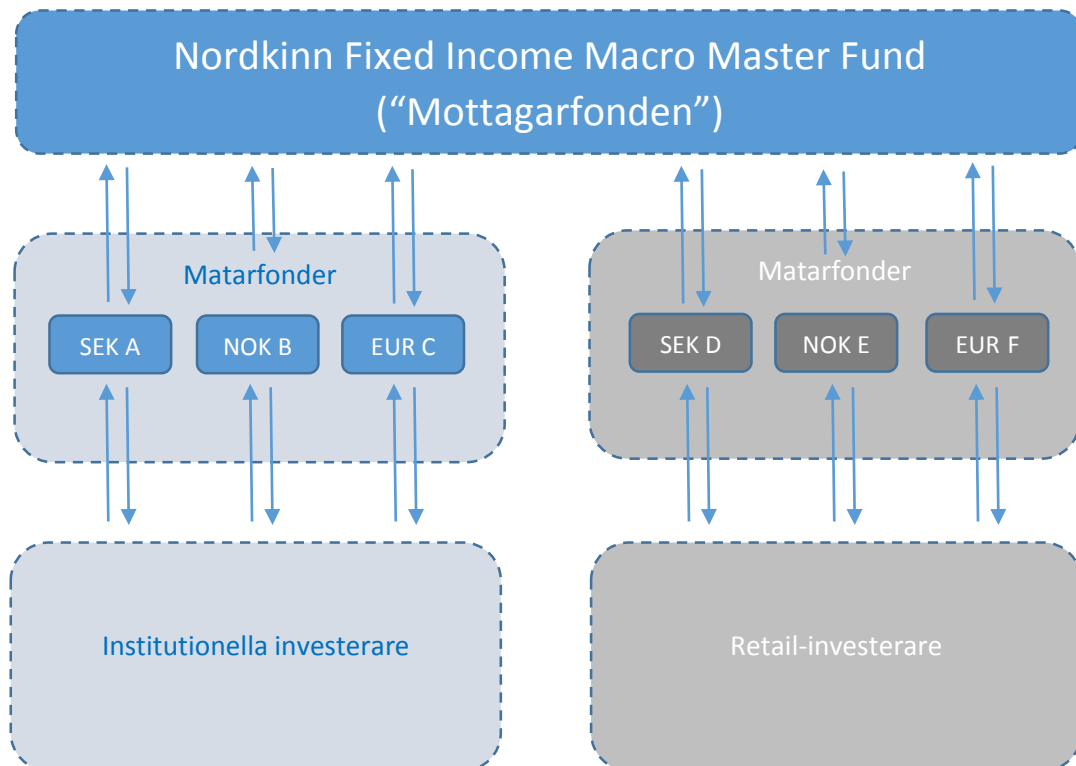
Med operativ risk menas risken för förluster processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk. Operativ risk hanteras framförallt genom löpande revisioner av riskhanteringssystem av extern riskfunktion (FCG) och genom rapportering och hantering, samt genom årliga workshops för självutvärdering avseende operativa risker kopplade till fondbolagets operativa

verksamhet avseende till exempel affärsflödet, IT-system, rutiner med mera.

Matarfondernas risker

Matarfonderna är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av matarfonderna samt placeringar i derivatinstrument för att valutassäkra värdet på tillgångarna i matarfonderna, som huvudregel fullinvesterade i mottagarfonden. Matarfonderna är därigenom primärt exponerade mot samma risker som Mottagarfonden. Utöver mottagarfondens risker är de matarfonder som är denominerade i annan valuta än svenska kronor exponerade mot valutakursrisk. Det beror på att dessa fonders avkastning är beroende av mottagarfondens avkastning, vilken är denominerad i svenska kronor. Variationer i valutakursen för svenska kronor i förhållande till matarfondernas valuta påverkar således resultatet för matarfondernas fondandelsägare. Nordkinn avser dock att i största möjliga mån valutasäkra matarfondernas valutakursrisk mot svenska kronor.

Mottagar/Matarfondstrukturen



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master fund sker genom sex matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades alla den 1:a juli 2013 medan matarfonderna SEK D och EUR F ännu är inaktiva. Mekanismen bakom mottagar/matarfondstrukturen är följande:

Kapitalflöden

Kapitalflödet initieras genom att investeraren placerar medel i önskad matarfond. Val av matarfond grundas mot vilken valuta investeraren önskar vara exponerad. I detta syfte finns sex olika matarfonder som denomineras i olika valutor (SEK, NOK och EUR) och har olika krav på minsta investeringsbelopp. Om valutan i matarfonden avviker från SEK, valutasäkras matarfonden genom valutaswap eftersom mottagarfonden är denominerad i SEK. Matarfonderna maximerar exponeringen till mottagarfonden efter att eventuell valutasäkring (i de matarfonder detta är aktuellt) har finansierats av matarfonden.

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Vid

varje NAV-tillfälle (dvs vid varje månadsslut) distribueras nettot av vinsterna/förlusterna under månaden i mottagarfonden pro rata mellan samtliga matarfonder i relation till hur stor del varje matarfond investerat i mottagarfonden.

Avgifter

Avgifter tas på matarfondnivån. Inga avgifter tas på mottagarfondnivån, där endast kostnader för handeln i finansiella instrument uppstår. Enligt svensk lag får fondbolaget inte ta ut ersättningar utöver de fasta och rörliga avgifter som gäller på matarfondnivån.

Fördelar

Fördelarna med mottagar/matarfondstruktur är kostnadseffektivitet genom att alla matarfonder konsolideras till en totalportfölj

vilket minskar transaktions- och administrativa kostnader. Vidare kan investeraren välja den valutaexponering man önskar och har därmed också full insyn i hur väl valutasäkringen genomförs. Vidare anpassas det rörliga arvodet till det tröskelvärde som är relevant för vald valuta. Slutligen garanterar strukturen att samtliga investerare hanteras lika.

Förvaltningsberättelse för matarfonden SEK A

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för 2013 till 2.03% efter avgifter (dvs från fondens start 01.07.2013 till 31.12.2013). Detta resultat är något under fondens långsiktiga målsättning som över cykler är att skapa en årlig avkastning om 4-8 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner och månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0.38%	0.38%	0.67%	-0.77%	0.78%	0.57%	2.03%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2013	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Jul	0.38%	0.45%	5.05%
Aug	0.38%	-1.47%	-2.36%
Sep	0.67%	0.43%	4.70%
Oct	-0.77%	1.11%	3.76%
Nov	0.78%	0.55%	1.58%
Dec	0.57%	-1.55%	1.99%
Sedan start	2.03%	-0.49%	14.73%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

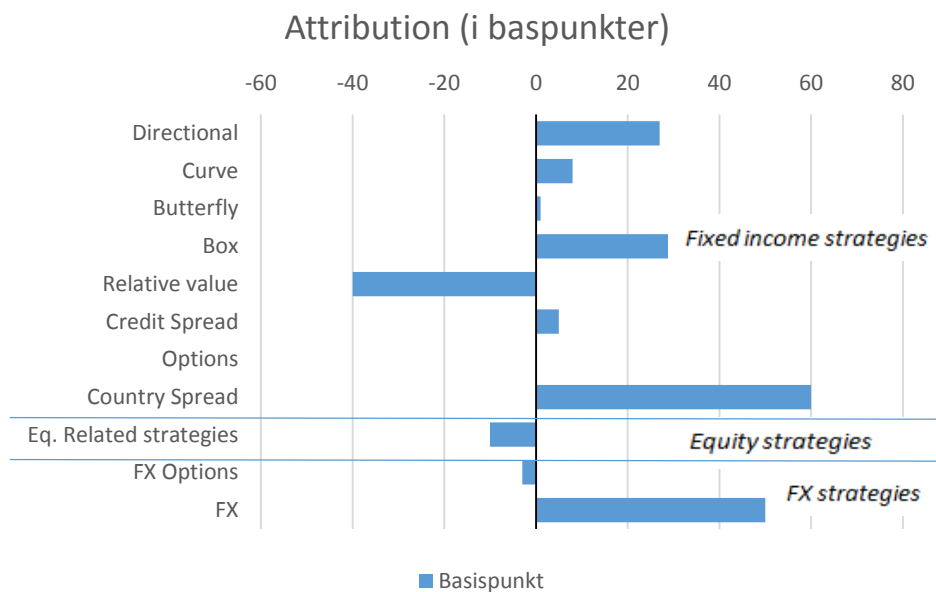
Summerande Statistik

Summerande Statistik			
2013	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.78%	1.11%	5.05%
Sämsta månad	-0.77%	-1.55%	-2.35%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.34%	-0.08%	2.46%
Antal positiva månader	5	4	5
Antal negativa månader	1	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	67%	83%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2013

Grafen nedan illustrerar resultat-attributionen under 2013, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi men exkluderar resultatbidraget från kärnportföljen² och effekter som relateras till valutaswappar (dvs valutasäkring som sker i några av matarfonderna). För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 8 -10 i denna årsberättelse.

² Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, kärnportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande kärnportföljen" nedan för ytterligare information.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner (mottagarfonden) respektive SEK 234,5 miljoner (matarfonden SEK A). Vid utgången av 2013 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 683,6 miljoner (mottagarfonden) respektive SEK 593,6 miljoner (matarfonden SEK A). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen ökade fondförmögenheten i respektive matarfond och mottagarfond enligt följande:

Fondförmögenhet				
Fondförmögenhet	Matarfonden SEK A	Nettoinflöde	Mottagarfonden	Nettoinflöde
Per 1.07.2013	234 500 000	234 500 000	323 927 245	325 662 464
Per 31.07.2013	235 397 750	0	325 662 464	0
Per 30.08.2013	336 640 137	100 000 000	426 236 674	100 000 000
Per 30.09.2013	352 030 647	13 000 000	441 778 108	13 000 000
Per 31.10.2013	389 024 523	40 000 000	477 498 412	40 000 000
Per 29.11.2013	464 790 830	72 152 708	554 235 717	72 000 000
Per 31.12.2014	593 584 710	126 000 000	683 567 635	126 000 000

Eftersom fonden startade 2013 finns inga jämförelsesiffor för 2012.

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	2013
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	585 652 708
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	7 932 002
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	593 584 710

Per 31:a december 2013 uppgick Nordkinn Fixed Income SEK As fondförmögenhet till 593,6 miljoner kronor. Under 2013 var andelsutgivningen 585,7 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat på 7,9 miljoner kronor.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under 2013.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 11-15 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- som likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk 2013³

Då VaR for matarfonden SEK A är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Årsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 51.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden sedan fondens start i juli 2013. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt 23:e april 2013 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Nordkinn Asset Management AB erhöll den 23:e april 2013 Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder. Fonden lanserades 1:a juli 2013. Under 2014 kommer Lagen om Investeringsfonder att ersättas av Lagen om Alternativa Investeringsfonder där samtliga fondbolag senast 22:a juli 2014 måste lämna in ny ansökan om nytt verksamhetstillstånd enligt den nya lagen. I etableringen av denna ansökan kommer bolaget ta tillfället i akt att noga se över samtliga funktioner och rutiner, om än de nya reglerna inte kommer innebära varken omfattande eller dramatiska förändringar i relation till de funktioner och rutiner som Finansinspektionen godkände under 2013 enligt den tidigare lagen.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden från fondlansering till årsslutet 2013.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

Kostnader

Årlig avgift för 2013 uppgår till 0,50 procent (motsvarande 1,00 procent på årsbasis) beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2013 uppgår till 0,37 procent (motsvarande 0,74 procent på årsbasis). Annat uttryckt, om man placerat 10,000 kronor från fondens start, skulle värdet netto i slutet av december 2013 vara 10,203. Erlagda kostnader under perioden är då 89 kronor, fördelat på 51 kronor i fast arvode och 38 kronor i rörligt arvode.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	2013
Värdeutveckling	102.03
Fondförmögenhet	593 584 710
Andelsvärde	102.03
Antal utestående andelar	5 817 740
Totalavkastning (%)	2.03%

³ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A investerar 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR for matarfonden är därför identisk med mottagarfonden. Innehaven for respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Övrigt

Per 31 december 2013 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 1,8% för 2013 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Balansräkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A				
		Not		31.12.2013
Tillgångar				
Fondandelar				593 212 625
Summa finansiella instrument med positivt m.v.				593 212 625
Bankmedel och övriga likvida medel				1 229 183
SUMMA TILLGÅNGAR				594 441 808
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1		857 097
SUMMA SKULDER				857 097
FONDFÖRMÖGENHET				593 584 710

Poster inom linjen

Ställda säkerheter
Ansvarförbindelser

INGA
INGA

Resultaträkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A				
		Not		31.12.2013
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på fondandelar		2		11 212 625
Ränteintäkter				13 024
Summa intäkter och värdeförändring				11 225 650
Kostnader				
Förvaltningskostnader				-3 293 643
Ersättning till fondbolaget				-3 293 643
Övriga kostnader				-4
SUMMA KOSTNADER				-3 293 647
ÅRETS RESULTAT				7 932 002

Noter

NOT 1

	31.12.2013
Upplupet förvaltningsarvode	-857 097
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-857 097

NOT 2

	31.12.2013
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	53 817
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-0
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	11 158 809
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	11 212 625

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde							
Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	5 762 703	7	SEK	1	593 212 625,20	593 212 625,20	99,94 %
SUMMA FONDANDELAR						593 212 625	99,94 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						593 212 625	99,94 %
Övriga tillgångar och skulder							
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	1 229 182,56		SEK	1	1 229 182,56	1 229 182,56	0,21 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						1 229 183	0,21 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-412 034,83		SEK	1	-412 034,83	-412 034,83	-0,07 %
Upplupet prestationsbaserat arvode	-445 062,48		SEK	1	-445 062,48	-445 062,48	-0,07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA						-857 097	-0,14 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						372 085	0,06 %
FONDFÖRMÖGENHET						593 584 710	100,00 %

Definition Instrumentkategorier

Kategori

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i 19 kap. FFFS 2008:11 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas i följande ordning:

Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

Om inte metoderna enligt ovan går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmetod som är etablerad på marknaden används.

Värderingsmetoderna enligt ovan ska tillämpas konsekvent. Anskaffningsvärde är inte att

betrakta som marknadsvärde än vid just anskaffningstillfället. Värdering av innehav ska alltid ske objektivt, dvs. värdet får varken under- eller överskattas. Så kallad konservativ eller försiktig värdering är inte att betrakta som marknadsvärdering.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm, 2014-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats 2014

Jesper Nilsson
Ernst & Young

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Revisionsberättelse

Förvaltningsberättelse för matarfonden NOK B

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick för 2013 till 2.32% efter avgifter (dvs från fondens start 01.07.2013 till 31.12.2013). Detta resultat är något under fondens långsiktiga målsättning som över cykler är att skapa en årlig avkastning om 4-8 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner och månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0.41%	0.42%	0.77%	-0.80%	0.80%	0.70%	2.32%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2013	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Jul	0.41%	0.45%	5.05%
Aug	0.42%	-1.47%	-2.36%
Sep	0.77%	0.43%	4.70%
Oct	-0.80%	1.11%	3.76%
Nov	0.80%	0.55%	1.58%
Dec	0.70%	-1.55%	1.99%
Sedan start	2.32%	-0.49%	14.73%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

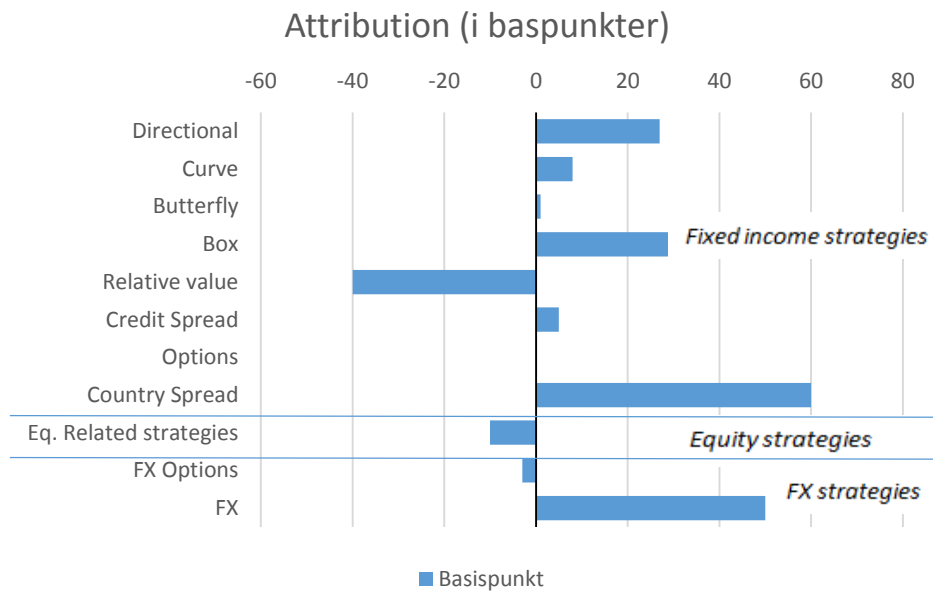
Summerande Statistik

Summerande Statistik			
2013	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.80%	1.11%	5.05%
Sämsta månad	-0.80%	-1.55%	-2.35%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.38%	-0.08%	2.46%
Antal positiva månader	5	4	5
Antal negativa månader	1	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	67%	83%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2013

Grafen nedan illustrerar resultat-attributionen under 2013, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi men exkluderar resultatbidraget från kärnportföljen⁴ och effekter som relateras till valutaswappar (dvs valutasäkring som sker i några av matarfonderna). För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 8 -10 i denna årsberättelse.

⁴ Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, kärnportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande kärnportföljen" för ytterligare information.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 1 miljon (matarfonden NOK B). Vid utgången av 2013 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 683,6 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 1.02 miljoner (matarfonden NOK B). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen ökade fondförmögenheten i respektive matarfond och mottagarfond enligt följande:

Fondförmögenhet				
Fondförmögenhet	Matarfonden NOK B	Nettoinflöde	Mottagarfonden	Nettoinflöde
Per 1.07.2013	1 000 000	1 000 000	323 927 245	325 662 464
Per 31.07.2013	1 004 113	0	325 662 464	0
Per 30.08.2013	1 008 284	0	426 236 674	100 000 000
Per 30.09.2013	1 016 106	0	441 778 108	13 000 000
Per 31.10.2013	1 007 963	0	477 498 412	40 000 000
Per 29.11.2013	1 016 089	0	554 235 717	72 000 000
Per 31.12.2013	1 024 030	0	683 567 635	126 000 000

Eftersom fonden startade 2013 finns inga jämförelsesiffor för 2012.

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	2013
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	1 000 000
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	24 030
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 024 030

Per 31 december 2013 uppgick Nordkinn Fixed Income NOK Bs fondförmögenhet till 1 024 030 norska kronor. Under 2013 var andelsutgivningen 1 miljon norska kronor. Härtill kommer årets resultat på 24 030 norska kronor.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under 2013.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 11-15 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde -1,70% av fondförmögenheten per 31.12.2013. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2013⁵

Då VaR for matarfonden NOK B är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Årsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 51.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden sedan fondens start i juli 2013. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkände 23:e april 2013 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Nordkinn Asset Management AB erhöll den 23:e april 2013 Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder. Fonden lanserades 1:a juli 2013. Under 2014 kommer Lagen om Investeringsfonder att ersättas av Lagen om Alternativa Investeringsfonder där samtliga fondbolag senast 22:a juli 2014 måste lämna in ny ansökan om nytt verksamhetstillstånd enligt den nya lagen. I etableringen av denna ansökan kommer bolaget ta tillfället i akt att noga se över samtliga funktioner och rutiner, om än de nya reglerna inte kommer innebära varken omfattande eller dramatiska förändringar i relation till de funktioner och rutiner som Finansinspektionen godkände under 2013 enligt den tidigare lagen.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden från fondlansering till årsslutet 2013.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

⁵ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR for matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven for respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Kostnader

Årlig avgift för 2013 uppgår till 0,50 procent (motsvarande 1,00 procent på årsbasis) beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2013 uppgår till 0,39 procent (motsvarande 0,77 procent på årsbasis). Annat uttryckt, om man placerat 10,000 kronor från fondens start, skulle värdet netto i slutet av december 2013 vara 10,232. Erlagda kostnader under perioden är då 91 kronor, fördelat på 51 kronor i fast arvode och 40 kronor i rörligt arvode.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	2013
Värdeutveckling	102.32
Fondförmögenhet	1 024 030
Andelsvärde	102.32
Antal utestående andelar	10 000
Totalavkastning (%)	2.32%

Övrigt

Per 31:a december 2013 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0,0% för 2013 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Balansräkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B				
		Not		31.12.2013
Tillgångar				
Fondandelar				1 065 055
Summa finansiella instrument med positivt m.v.				1 065 055
Bankmedel och övriga likvida medel				288
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				0
SUMMA TILGÅNGAR				1 065 343
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1		1 734
Övriga skulder		2		22 122
SUMMA SKULDER				41 313
FONDFÖRMÖGENHET				1 024 030

Poster inom linjen

Ställda säkerheter
Ansvarsförbindelser

INGA
INGA

Resultaträkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B				
		Not		31.12.2013
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på fondandelar		3		80 381
Ränteintäkter				169
Valutakursvinster och -förluster netto				-47 079
Summa intäkter och värdeförändring				33 470
Kostnader				
Förvaltningskostnader				
Ersättning till fondbolaget				-9 011
Räntekostnader				-235
Övriga kostnader				-195
SUMMA KOSTNADER				-9 441
ÅRETS RESULTAT				24 030

Noter

NOT 1

	31.12.2013
Upplupet förvaltningsarvode	-1 734
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-1 734

NOT 2

	31.12.2013
Likvidskulder	-22 122
Summa övriga skulder	-22 122

NOT 3

	31.12.2013
Realisationsvinster fondandelar	0
Realisationsförluster fondandelar	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	88 381
Summa värdeförändring på fondandelar	88 318

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde									
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	10 970	7		SEK	0.9431293		1 129 277.54	1 065 054.73	104.01 %
SUMMA FONDANDELAR								1 065 055	104.01 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								1 065 055	104.01 %

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde									
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 140102	0	2		NOK	1		-14370	-13 552.77	-1.32 %
Valutatermin NOK/SEK 140203	1 000 000	2		NOK	1		-4139.84	-3 904.40	-0.38 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								-17 457	-1.70 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE								-17 457	-1.70 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	288.29			NOK	1		288.29	288.29	0.03 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								288	0.03 %
Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B SEK	-23 455.69			SEK	0.9431293		-23 455.69	-22 121.75	-2.16 %
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA								-22 122	-2.16 %
Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränta NOK	0.03			NOK	1		0.03	0.03	0.00 %
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA								0	0.00
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-854.12			NOK	1		-854.12	-854.12	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-880.00			NOK	1		-880.00	-880.00	-0.09 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-1 734	-0.17 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								-23 568	-2.30 %
FONDFÖRMÖGENHET								1 024 030	100.00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

Kategori

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i 19 kap. FFFS 2008:11 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas i följande ordning:

Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

Om inte metoderna enligt ovan går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmetod som är etablerad på marknaden används.

Värderingsmetoderna enligt ovan ska tillämpas konsekvent. Anskaffningsvärde är inte att

betrakta som marknadsvärde än vid just anskaffningstillfället. Värdering av innehav ska alltid ske objektivt, dvs. värdet får varken under- eller överskattas. Så kallad konservativ eller försiktig värdering är inte att betrakta som marknadsvärdering.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm, 2014-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats 2014

Jesper Nilsson
Ernst & Young

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Revisionsberättelse

Förvaltningsberättelse för matarfonden EUR C

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick för 2013 till 1.50% efter avgifter (dvs från fondens start 01.07.2013 till 31.12.2013). Detta resultat är något under fondens långsiktiga målsättning som över cykler är att skapa en årlig avkastning om 4-8 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner och månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0.30%	0.26%	0.63%	-0.86%	0.69%	0.49%	1.50%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2013	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Jul	0.30%	0.45%	5.05%
Aug	0.26%	-1.47%	-2.36%
Sep	0.63%	0.43%	4.70%
Oct	-0.86%	1.11%	3.76%
Nov	0.69%	0.55%	1.58%
Dec	0.49%	-1.55%	1.99%
Sedan start	1.50%	-0.49%	14.73%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

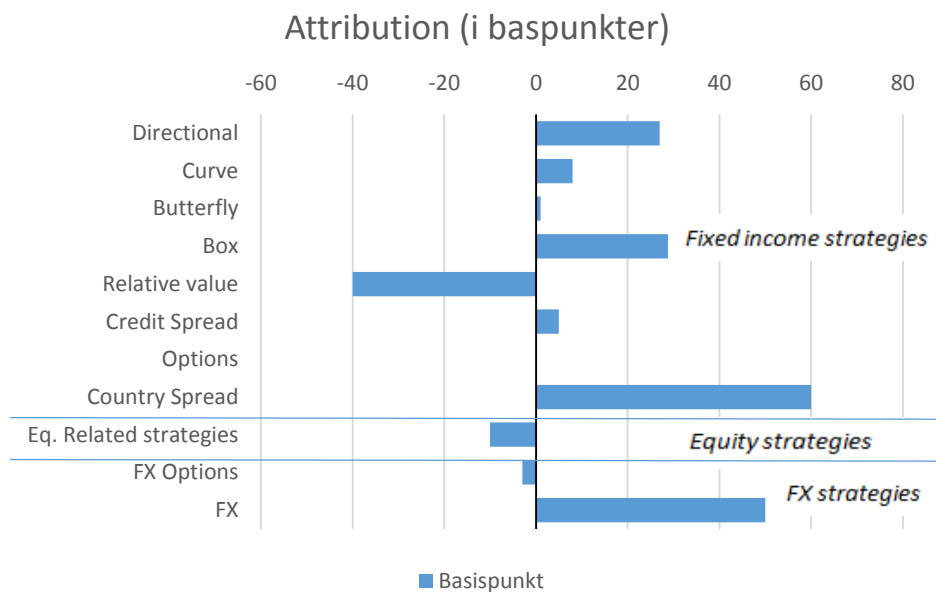
Summerande Statistik

Summerande Statistik			
2013	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.69%	1.11%	5.05%
Sämsta månad	-0.86%	-1.55%	-2.35%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.25%	-0.08%	2.46%
Antal positiva månader	5	4	5
Antal negativa månader	1	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	67%	83%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2013

Grafen nedan illustrerar resultat-attributionen under 2013, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi men exkluderar resultatbidraget från kärnportföljen⁶ och effekter som relateras till valutaswappar (dvs valutasäkring som sker i några av matarfonderna). För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 8 -10 i denna årsberättelse.

⁶ Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, kärnportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande kärnportföljen" för ytterligare information.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner (mottagarfonden) respektive EUR 10 miljoner (matarfonden EUR C). Vid utgången av 2013 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 683,6 miljoner (mottagarfonden) respektive EUR 10,16 miljoner (matarfonden EUR C). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen ökade fondförmögenheten i respektive matarfond och mottagarfond enligt följande:

Fondförmögenhet				
Fondförmögenhet	Matarfonden EUR C	Nettoinflöde	Mottagarfonden	Nettoinflöde
Per 1.07.2013	10 000 000	10 000 000	323 927 245	325 662 464
Per 31.07.2013	10 029 955	0	325 662 464	0
Per 30.08.2013	10 055 926	0	426 236 674	100 000 000
Per 30.09.2013	10 119 601	0	441 778 108	13 000 000
Per 31.10.2013	10 031 901	0	477 498 412	40 000 000
Per 29.11.2013	10 106 893	0	554 235 717	72 000 000
Per 31.12.2013	10 162 866	0	683 567 635	126 000 000

Eftersom fonden startade 2013 finns inga jämförelsesiffor för 2012.

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	2013
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	10 006 250
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	156 616
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	10 162 866

Per 31:a december 2013 uppgick Nordkinn Fixed Income EUR Cs fondförmögenhet till 10.2 miljoner EUR. Under 2013 var andelsutgivningen 10 miljoner EUR. Härtill kommer årets resultat på 156 616 EUR.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under 2013.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 11-15 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde 1.47% av fondförmögenheten per 31.12.2013. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2013⁷

Då VaR for matarfonden EUR C nära är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Årsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 51.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden sedan fondens start i juli 2013. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt 23:e april 2013 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Nordkinn Asset Management AB erhöll den 23:e april 2013 Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder. Fonden lanserades 1:a juli 2013. Under 2014 kommer Lagen om Investeringsfonder att ersättas av Lagen om Alternativa Investeringsfonder där samtliga fondbolag senast 22:a juli 2014 måste lämna in ny ansökan om nytt verksamhetstillstånd enligt den nya lagen. I etableringen av denna ansökan kommer bolaget ta tillfället i akt att noga se över samtliga funktioner och rutiner, om än de nya reglerna inte kommer innebära varken omfattande eller dramatiska förändringar i relation till de funktioner och rutiner som Finansinspektionen godkände under 2013 enligt den tidigare lagen.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden från fondlansering till årsslutet 2013.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

⁷ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR for matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven for respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Kostnader

Årlig avgift för 2013 uppgår till 0,50 procent (motsvarande 1,00 procent på årsbasis) beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2013 uppgår till 0,37 procent (motsvarande 0,73 procent på årsbasis). Annat uttryckt, om man placerat 10,000 kronor från fondens start, skulle värdet netto i slutet av december 2013 vara 10,150. Erlagda kostnader under perioden är då 90 kronor, fördelat på 51 kronor i fast arvode och 39 kronor i rörligt arvode

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	2013
Värdeutveckling	101.50
Fondförmögenhet	10 162 866
Andelsvärde	101.50
Antal utestående andelar	100 062
Totalavkastning (%)	1.50%

Övrigt

Per 31:a december 2013 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 3,8% för 2013 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Balansräkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C				
		Not		31.12.2013
Tillgångar				
Fondandelar				9 988 164
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				
Summa finansiella instrument med positivt m.v.				10 247 876
Bankmedel och övriga likvida medel				41 190
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				0
SUMMA TILLGÅNGAR				10 289 066
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1		15 881
Övriga skulder				0
SUMMA SKULDER				126 200
FONDFÖRMÖGENHET				10 162 866

Poster inom linjen

Ställda säkerheter

INGA

Ansvarsförbindelser

INGA

Resultaträkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C				
		Not		31.12.2013
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på fondandelar		2		220 277
Ränteintäkter				27
Valutakursvinster och -förluster netto				23 888
Summa intäkter och värdeförändring				244 192
Kostnader				
Förvaltningskostnader				
Ersättning till fondbolaget				-87 495
Räntekostnader				-79
Övriga kostnader				-1
SUMMA KOSTNADER				-87 575
ÅRETS RESULTAT				156 616

Noter

NOT 1

	31.12.2013
Upplupet förvaltningsarvode	-15 881
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-15 881

NOT 2

	31.12.2013
Realisationsvinster fondandelar	3 669
Realisationsförluster fondandelar	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	216 608
Summa värdeförändring på fondandelar	220 277

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde									
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	858 539	7		SEK	0.11301644		88 377 974.81	9 988 164.33	98.28 %
SUMMA FONDANDELAR								9 988 164	98.28 %
Valutaterminer	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 140102	0	1		EUR	1		2298000	259 711.79	2.56 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								10 247 876	100.84 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde									
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 140203	10 000 000	1		EUR	1		-976127.13	-110 318.42	-1.09 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								-110 318	-1.09 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE								-110 318	-1.09 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/EUR på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Värd.ränta	Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	34 635.38	7		EUR		1	34 635.38	34 635.38	0.34 %
Fixed Income Macro C SEK	57 995.88	7		SEK	0.11301644		57 995.88	6 554.49	0.06 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								41 190	0.41 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-8 476.87			EUR		1	-8 476.87	-8 476.87	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode EUR	-7 404.61			EUR		1	-7 404.61	-7 404.61	-0.07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-15 881	-0.16 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								25 308	0.25 %
FONDFÖRMÖGENHET								10 162 866	100.00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/EUR på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

Kategori

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i 19 kap. FFFS 2008:11 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas i följande ordning:

Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

Om inte metoderna enligt ovan går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmetod som är etablerad på marknaden används.

Värderingsmetoderna enligt ovan ska tillämpas konsekvent. Anskaffningsvärde är inte att

betrakta som marknadsvärde än vid just anskaffningstillfället. Värdering av innehav ska alltid ske objektivt, dvs. värdet får varken under- eller överskattas. Så kallad konservativ eller försiktig värdering är inte att betrakta som marknadsvärdering.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm, 2014-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats 2014

Jesper Nilsson
Ernst & Young

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Revisionsberättelse

Förvaltningsberättelse för matarfonden NOK E

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick för 2013 till 2.10% efter avgifter (dvs från fondens start 01.07.2013 till 31.12.2013). Detta resultat är något under fondens långsiktiga målsättning som över cykler är att skapa en årlig avkastning om 4-8 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner och månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0.38%	0.38%	0.74%	-0.89%	0.80%	0.68%	2.10%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2013	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Jul	0.38%	0.45%	5.05%
Aug	0.38%	-1.47%	-2.36%
Sep	0.74%	0.43%	4.70%
Oct	-0.89%	1.11%	3.76%
Nov	0.80%	0.55%	1.58%
Dec	0.68%	-1.55%	1.99%
Sedan start	2.10%	-0.49%	14.73%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

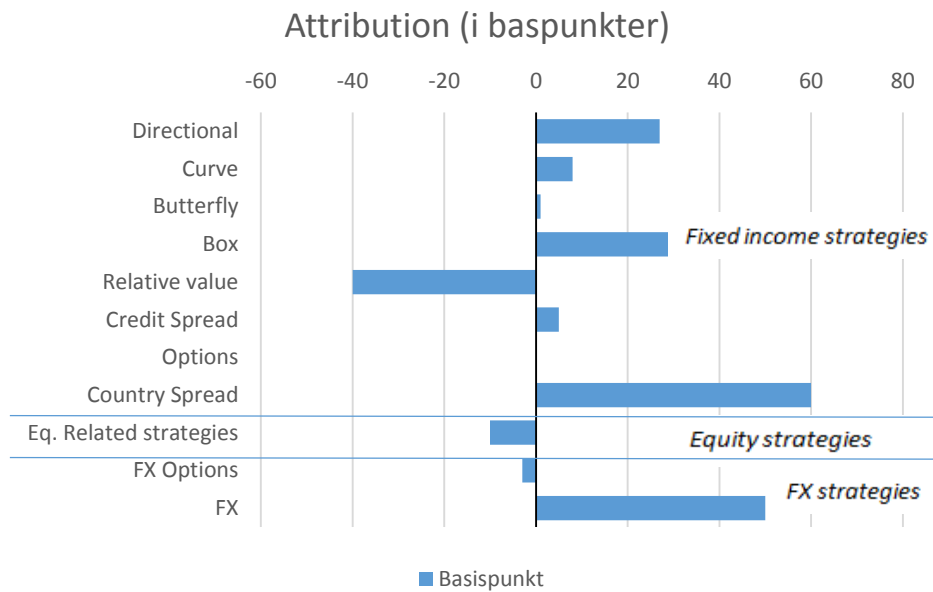
Summerande Statistik

Summerande Statistik			
2013	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.80%	1.11%	5.05%
Sämsta månad	-0.89%	-1.55%	-2.35%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.35%	-0.08%	2.46%
Antal positiva månader	5	4	5
Antal negativa månader	1	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	67%	83%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2013

Grafen nedan illustrerar resultat-attributionen under 2013, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi men exkluderar resultatbidraget från kärnportföljen⁸ och effekter som relateras till valutaswappar (dvs valutasäkring som sker i några av matarfonderna). För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 8 -10 i denna årsberättelse.

⁸ Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, kärnportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande kärnportföljen" nedan för ytterligare information.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 750 tusen (matarfonden NOK E). Vid utgången av 2013 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 683,6 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 766 tusen (matarfonden NOK E). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen ökade fondförmögenheten i respektive matarfond och mottagarfond enligt följande:

Fondförmögenhet				
Fondförmögenhet	Matarfonden NOK E	Nettoinflöde	Mottagarfonden	Nettoinflöde
Per 1.07.2013	750 000	750 000	323 927 245	325 662 464
Per 31.07.2013	752 826	0	325 662 464	0
Per 30.08.2013	755 657	0	426 236 674	100 000 000
Per 30.09.2013	761 262	0	441 778 108	13 000 000
Per 31.10.2013	754 570	0	477 498 412	40 000 000
Per 29.11.2013	760 554	0	554 235 717	72 000 000
Per 31.12.2013	766 396	0	683 567 635	126 000 000

Eftersom fonden startade 2013 finns inga jämförelsesiffor för 2012.

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	2013
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	750 000
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	16 396
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	766 396

Per 31:a december 2013 uppgick Nordkinn Fixed Income NOK Es fondförmögenhet till 750 tusen norska kronor. Under 2013 var andelsutgivningen 10 miljoner 750 tusen norska kronor. Härtill kommer årets resultat på 16 396 norska kronor.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under 2013.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 11-15 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde -1.71% av fondförmögenheten per 31.12.2013. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2013⁹

Då VaR for matarfonden NOK D är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Årsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 51.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden sedan fondens start i juli 2013. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkände 23:e april 2013 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Nordkinn Asset Management AB erhöll den 23:e april 2013 Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder. Fonden lanserades 1:a juli 2013. Under 2014 kommer Lagen om Investeringsfonder att ersättas av Lagen om Alternativa Investeringsfonder där samtliga fondbolag senast 22:a juli 2014 måste lämna in ny ansökan om nytt verksamhetstillstånd enligt den nya lagen. I etableringen av denna ansökan kommer bolaget ta tillfället i akt att noga se över samtliga funktioner och rutiner, om än de nya reglerna inte kommer innebära varken omfattande eller dramatiska förändringar i relation till de funktioner och rutiner som Finansinspektionen godkände under 2013 enligt den tidigare lagen.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden från fondlansering till årsslutet 2013.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

⁹ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR for matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven for respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Kostnader

Årlig avgift för 2013 uppgår till 0,82 procent (motsvarande 1,65 procent på årsbasis) beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2013 uppgår till 0,33 procent (motsvarande 0,66 procent på årsbasis). Annat uttryckt, om man placerat 10,000 kronor från fondens start, skulle värdet netto i slutet av december 2013 vara 10,232. Erlagda kostnader under perioden är då 117 kronor, fördelat på 83 kronor i fast arvode och 34 kronor i rörligt arvode.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	2013
Värdeutveckling	102.10
Fondförmögenhet	766 396
Andelsvärde	102.10
Antal utestående andelar	7500
Totalavkastning (%)	2.10%

Övrigt

Per 31:a december 2013 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.0% för 2013 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Balansräkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E				
		Not		31.12.2013
Tillgångar				
Fondandelar				806 043
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				
Summa finansiella instrument med positivt m.v.				806 043
Bankmedel och övriga likvida medel				379
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				0
SUMMA TILLGÅNGAR				806 422
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1		6 599
Övriga skulder		2		20 333
SUMMA SKULDER				40 026
FONDFÖRMÖGENHET				766 396

Poster inom linjen

Ställda säkerheter

INGA

Ansvarsförbindelser

INGA

Resultaträkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E				
		Not		31.12.2013
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på fondandelar		3		60 833
Ränteintäkter				122
Valutakursvinster och -förluster netto				-35 536
Summa intäkter och värdeförändring				25 419
Kostnader				
Förvaltningskostnader				
Ersättning till fondbolaget				-8 804
Räntekostnader				-200
Övriga kostnader				-19
SUMMA KOSTNADER				-9 023
ÅRETS RESULTAT				16 396

Noter

NOT 1

	31.12.2013
Upplupet förvaltningsarvode	-6 599
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-6 599

NOT 2

	31.12.2013
Likvidskulder	-20 333
Summa överiga skulder	-20 333

NOT 3

	31.12.2013
Realisationsvinster fondandelar	0
Realisationsförluster fondandelar	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	60 833
Summa värdeförändring på fondandelar	60 833

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde									
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	8 302	7		SEK	0.9431293		854 647.00	806 042.63	105.17 %
SUMMA FONDANDELAR								806 043	105.17 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								806 043	105.17 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde									
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 140102	0	2		NOK	1		-10777.5	-10 164.58	-1.33 %
Valutatermin NOK/SEK 140203	750 000	2		NOK	1		-3104.88	-2 928.30	-0.38 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								-13 093	-1.71 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE								-13 093	-1.71 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	379.20			NOK	1		379.20	379.20	0.05 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								379	0.05 %
Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E SEK	-21 559.40			SEK	0.9431293		-21 559.40	-20 333.30	-2.65 %
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA								-20 333	-2.65 %
Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränta NOK	0.30			NOK	1		0.30	0.30	0.00 %
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA								0	0.00
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-5 219.48			NOK	1		-5 219.48	-5 219.48	-0.68 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-1 380.00			NOK	1		-1 380.00	-1 380.00	-0.18 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-6 599	-0.86 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								-26 553	-3.46 %
FONDFÖRMÖGENHET								766 396	100.00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

Kategori

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i 19 kap. FFFS 2008:11 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas i följande ordning:

Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

Om inte metoderna enligt ovan går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmetod som är etablerad på marknaden används.

Värderingsmetoderna enligt ovan ska tillämpas konsekvent. Anskaffningsvärde är inte att

betrakta som marknadsvärde än vid just anskaffningstillfället. Värdering av innehav ska alltid ske objektivt, dvs. värdet får varken under- eller överskattas. Så kallad konservativ eller försiktig värdering är inte att betrakta som marknadsvärdering.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm, 2014-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats 2014

Jesper Nilsson
Ernst & Young

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Revisionsberättelse

Förvaltningsberättelse för mottagarfonden

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master uppgick för 2013 till 2.94%, inga avgifter belastas Masterfonden (dvs från fondens start 01.07.2013 till 31.12.2013). Detta resultat är något under fondens långsiktiga målsättning som över cykler är att skapa en årlig avkastning om 4-8 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner och månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0.54%	0.53%	0.92%	-0.69%	0.87%	0.74%	2.94%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2013	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Jul	0.54%	0.45%	5.05%
Aug	0.53%	-1.47%	-2.36%
Sep	0.92%	0.43%	4.70%
Oct	-0.69%	1.11%	3.76%
Nov	0.87%	0.55%	1.58%
Dec	0.74%	-1.55%	1.99%
Sedan start	2.94%	-0.49%	14.73%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

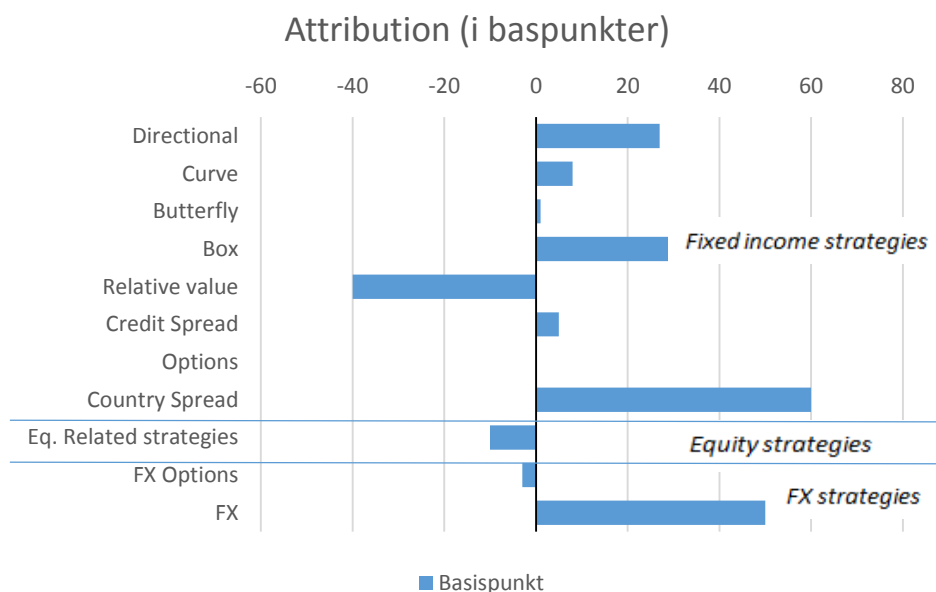
Summerande Statistik

Summerande Statistik			
2013	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.92%	1.11%	5.05%
Sämsta månad	-0.69%	-1.55%	-2.35%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.49%	-0.08%	2.46%
Antal positiva månader	5	4	5
Antal negativa månader	1	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	67%	83%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2013

Grafen nedan illustrerar resultat-attributionen under 2013, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi men exkluderar resultatbidraget från kärnportföljen¹⁰. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 8 -10 i denna årsberättelse.

ÖVRIG STATISTIK

Nyckeltal	Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	Equity Index (MSCI World)	Bond Index (OMRX T-Bond)
Standardavvikelse	2.66%	11.01%	7.10%
Korrelation (^m /Nordkinn)	0.38	-0.01	-0.02

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Årlig standardavvikelse beräknad med 12 månaders horisont, förutom för fonden som baseras på resultatet sedan fondens uppstart i juli 2013 (6 månader) omräknat till årstal.

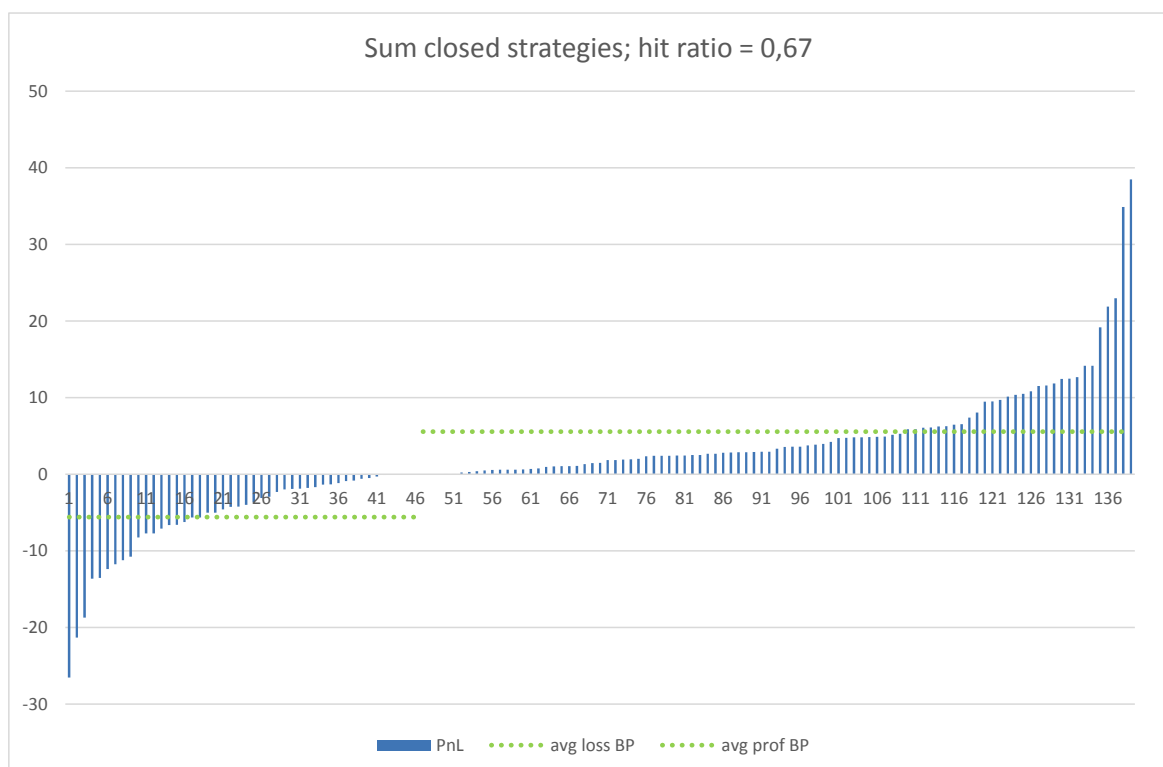
¹⁰ Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, kärnportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande kärnportföljen" nedan för ytterligare information.

VINST/FÖRLUSTPROFIL

Nordkinns game plan system möjliggör noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell transaktion utvärderas separat och i kombination med övriga transaktioner. Ofta krävs ett flertal transaktioner för att skapa en position eller investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema. Grafen

nedan visar vinst/förustprofilen på totalt 192 investmentcase/strategier som stängdes under 2013. Totalt sett hade förvaltarna rätt 67% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investmentcase tillhör samma investeringstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de resultat som redovisas i föregående avsnitt.

Källa: Nordkinn AM



Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner. Vid utgången av 2013 uppgick det förvaldade kapitalet till SEK 683,6 miljoner. Handel sker månadsvis och sedan lanseringen ökade fondförmögenheten i mottagarfonden enligt följande:

Fondförmögenhet		
Fondförmögenhet	Mottagarfonden	Nettoinflöde
Per 1.07.2013	323 927 245	325 662 464
Per 31.07.2013	325 662 464	0
Per 30.08.2013	426 236 674	100 000 000
Per 30.09.2013	441 778 108	13 000 000
Per 31.10.2013	477 498 412	40 000 000
Per 29.11.2013	554 235 717	72 000 000
Per 31.12.2013	683 567 635	126 000 000

Eftersom fonden startade 2013 finns inga jämförelsesiffor för 2012.

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	2013
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	674 927 245
Andelsinlösen	5 155 000
Resultat enligt resultaträkning	13 795 390
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	683 567 635

Per 31:a december 2013 uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till 683,6 miljoner kronor. Under 2013 var andelsutgivningen 674,9 miljoner kronor och andelsinlösen 5,2 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat på 13,8 miljoner kronor.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under 2013.

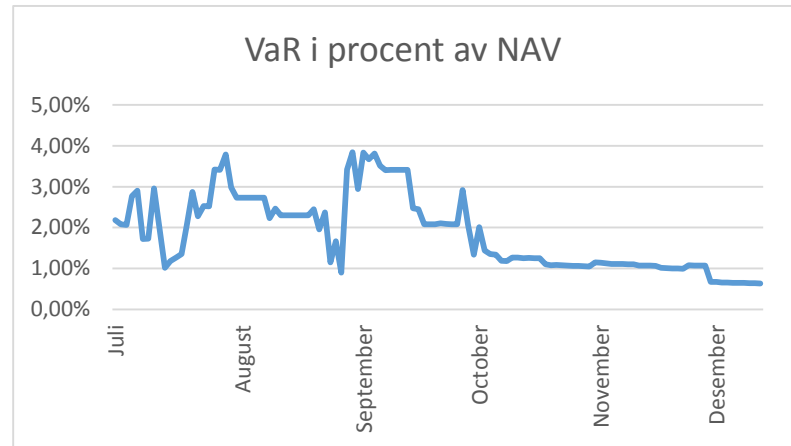
Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master beskrivs ingående på sidorna 11-15 i denna årsberättelse. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK. Därmed finns det inget behov att valutasäkra fonden. Fonden använder derivatinstrument. Per 31.12.2013 bestod portföljens innehav av bland annat OTC-derivatinstrument (-0,28% av fondförmögenheten), samt övriga derivatinstrument (1,35% av fondförmögenheten). Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara begränsade.

Value-at-Risk 2013¹¹

Fonden hade per 31:a december 2013 en Value-at-Risk (VaR) på 0,63 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2013 påvisade fondens VaR följande profil:

VaR	
Pr. 31.12.2013	0,63%
Max 2013 (12/09/2013)	3,84%
Min 2013 (01/07/2013)	0,04%
Genomsnitt 2013	1,78%



Omräkningstabell av VaR ¹		
Tidshorisont	Konfidensintervall	
	95%	99%
1 dag	0,19%	0,13%
1 månad (22 dagar)	0,89%	0,63%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2013

Vänligen referera till sida 11 av årsberättelsen för närmare information kring hur VaR beräknas.

¹¹ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden, Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden sedan fondens start i juli 2013. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt 23:e april 2013 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Nordkinn Asset Management AB erhöll den 23:a april 2013 Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder. Fonden lanserades 1:a juli 2013. Under 2014 kommer Lagen om Investeringsfonder att ersättas av Lagen om Alternativa Investeringsfonder där samtliga fondbolag senast 22:a juli 2014 måste lämna in ny ansökan om nytt verksamhetstillstånd enligt den nya lagen. I etableringen av denna ansökan kommer bolaget ta tillfället i akt att noga se över samtliga funktioner och rutiner, om än de nya reglerna inte kommer innebära varken omfattande eller dramatiska förändringar i relation till de funktioner och rutiner som Finansinspektionen godkände under 2013 enligt den tidigare lagen.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden från fondlansering till årsslutet 2013.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

Kostnader

Inga kostnader har belastat fonden under perioden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	2013
Värdeutveckling	102.94
Fondförmögenhet	683 567 635
Andelsvärde	102.94
Antal utestående andelar	6 640 514
Totalavkastning (%)	2.94%

Övrigt

Per 31:a december 2013 hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter motsvarande 234 miljoner kronor och mottagna säkerheter motsvarande 208 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet är 1760,2% för 2013 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt. Repor har inte inkluderats i omsättningshastigheten då detta skulle bli missvisande eftersom repor endast finansierar redan köpta eller sålda positioner som redan räknas med i omsättningshastigheten.

Balansräkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master				
		Not		31.12.2013
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper				780 025 255
Penningmarknadsinstrument				245 706 152
OTC-derivatinstrument				3 525 425
Övriga derivatinstrument				
Summa finansiella instrument med positivt m.v.				1 039 336 552
Bankmedel och övriga likvida medel				33 925 541
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				6 540
Övriga tillgångar		1		10 572 430
SUMMA TILLGÅNGAR				1 083 841 063
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde				838 693
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde				389 010 791
Summa finansiella instrument med negativt m.v.				395 267 554
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				4 672
Övriga skulder		2		5 001 202
SUMMA SKULDER				400 273 427
FONDFÖRMÖGENHET				683 567 635
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter		3	434 736 934	0
Ansvarsförbindelser			0	0

Resultaträkning per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master				
		Not		31.12.2013
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4		-6 286 310
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		5		-6 831 111
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		6		15 054 983
Ränteintäkter				18 348 043
Valutakursvinster och -förluster netto				8 329 060
Övriga intäkter				5
Summa intäkter och värdeförändring				28 614 679
Kostnader				
Förvaltningskostnader				
Ersättning till fondbolaget				-43 741
Räntekostnader				-14 137 306
Övriga kostnader				-638 241
SUMMA KOSTNADER				-14 819 289
ÅRETS RESULTAT				13 795 390

Noter

NOT 1

	31.12.2013
Likvidfordringar	1 724 160
Ställda säkerheter	8 848 270
Summa övriga tillgångar	10 572 430

NOT 2

	31.12.2013
Likvidskulder	-1 202
Mottagna säkerheter	-5 000 000
Summa övriga skulder	-5 001 202

NOT 3

	31.12.2013
Utlånade finansiella instrument	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	5 000 000
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0
Övriga mottagna säkerheter	195 765 965
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	8 848 270
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	11 170 908
Övriga ställda säkerheter	213 951 791
Summa ställda säkerheter	434 736 934

NOT 4

	31.12.2013
Realisationsvinster fondandelar	6 038 268
Realisationsförluster fondandelar	-6 316 840
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-6 007 738
Summa värdeförändring på fondandelar	-6 286 310

NOT 5

	31.12.2013
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	48 827 242
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-51 685 619
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	-3 972 733
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-6 831 111

NOT 6

	31.12.2013
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	26 628 115
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-20 814 159
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	9 241 027
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	15 054 983

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2013

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde							
Överlåtbara värdepapper	Volym	Instrument-kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
BKK AS FRN	20 000 000	1	NOK	1.0603	20 236 277.78	21 456 525.33	3.14 %
DNB Boligkreditt FRN	20 000 000	1	NOK	1.0603	20 076 500.00	21 287 112.95	3.11 %
Eika Boligkreditt 150225 4,4%	10 000 000	1	NOK	1.0603	10 662 493.15	11 305 441.49	1.65 %
Kommuninvest 1708	150 000 000	1	SEK	1	163 302 500.00	163 302 500.00	23.89 %
Nordea Eiendomskreditt 44 FRN	20 000 000	1	NOK	1.0603	20 095 016.67	21 306 746.17	3.12 %
Nordea Eiendomskreditt 50 FRN	20 000 000	1	NOK	1.0603	20 119 816.67	21 333 041.61	3.12 %
Nordea Hypotek 5526	75 000 000	1	SEK	1	77 642 875.00	77 642 875.00	11.36 %
Norgesgruppen ASA 63	15 000 000	1	NOK	1.0603	15 369 801.37	16 296 600.39	2.38 %
Norsk Statsobligation 475	50 000 000	1	NOK	1.0603	46 725 479.45	49 543 025.86	7.25 %
Nykredit 141001	100 000 000	1	SEK	1	101 976 945.21	101 976 945.21	14.92 %
Spb 1 Boligkreditt FRN 160429	20 000 000	1	NOK	1.0603	20 176 350.00	21 392 983.91	3.13 %
Stadshypotek 1576	50 000 000	1	SEK	1	55 303 650.00	55 303 650.00	8.09 %
Statkraft AS FRN	15 000 000	1	NOK	1.0603	15 074 333.33	15 983 315.63	2.34 %
Steen & Strom AS 2,58% 140110	20 000 000	1	NOK	1.0603	20 511 669.32	21 748 522.97	3.18 %
Storebrand Kreditt 150506 5,75%	21 000 000	1	NOK	1.0603	22 879 514.38	24 259 149.10	3.55 %
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 141222	25 000 000	1	SEK	1	25 221 627.78	25 221 627.78	3.69 %
Swedbank Hypotek 150126 4,5%	29 000 000	1	NOK	1.0603	31 050 141.10	32 922 464.60	4.82 %

Veidekke ASA 2,8%, 140212	25 000 000	1	NOK	1.0603	25 660 534.25	27 207 864.46	3.98 %
Volvo Treasury AB FRN 150717	25 000 000	1	SEK	1	25 197 625.00	25 197 625.00	3.69 %
Wihlborgs Fast 150112 FRN	25 000 000	1	SEK	1	25 337 237.50	25 337 237.50	3.71 %

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						780 025 255	114.11 %
--------------------------------------	--	--	--	--	--	--------------------	-----------------

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
FCert Hexagon AB 140205	20 000 000	1	SEK	1	19 967 811.89	19 967 811.89	2.92 %
FCert Trelleborg 140121	30 000 000	1	SEK	1	29 972 375.46	29 972 375.46	4.38 %
Repa in NBHB 5520 140102	19 923 089	1	SEK	1	19 923 531.35	19 923 531.35	2.91 %
Repa in SHYB 1579 140110	175 827 000	1	SEK	1	175 842 433.70	175 842 433.70	25.72 %

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT						245 706 152	35.94 %
--	--	--	--	--	--	--------------------	----------------

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Ränteswap 150812 Rec Fix	-477 000 000	2	SEK	1	143 190.30	143 190.30	0.02 %
Valutatermin EUR/SEK 140103	-1 000 000	2	EUR	8.84827	585 303.78	585 303.78	0.09 %
Valutatermin EUR/SEK 140131	-1 000 000	2	EUR	8.84827	140 360.18	140 360.18	0.02 %
Valutatermin NOK/SEK 140102	0	2	NOK	1.0603	2 580 592.00	2 580 592.00	0.38 %
Valutatermin USD/SEK 140131	-500 000	2	USD	6.43512	75 978.50	75 978.50	0.01 %

SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						3 525 425	0.52 %
--	--	--	--	--	--	------------------	---------------

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
5 Yr US Treasury Note Future Mar14	-167	2	USD	6.43512	153 030.69	984 770.83	0.14 %

Euro-Bund Future Mar14	-40	2	EUR	8.84827		99 200.00	877 748.38	0.13 %
NOK FRA Dec14	0	2	NOK	1.0603		1 522 742.74	1 614 564.13	0.24 %
NOK FRA Jun14	0	2	NOK	1.0603		276 918.52	293 616.71	0.04 %
NOK FRA Jun15	0	2	NOK	1.0603		3 622 373.29	3 840 802.40	0.56 %
NOK FRA Mar14	0	2	NOK	1.0603		352 424.11	373 675.29	0.05 %
NOK FRA Mar15	0	2	NOK	1.0603		1 182 911.81	1 254 241.40	0.18 %
NOK FRA Sep14	0	2	NOK	1.0603		365 010.33	387 020.45	0.06 %
NOK FRA Sep15	0	2	NOK	1.0603		427 501.64	453 279.99	0.07 %

SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						10 079 720	1.47 %
---	--	--	--	--	--	-------------------	---------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						1 039 336 552	152.05 %
--	--	--	--	--	--	----------------------	-----------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Stadshypotek 1579	-150 000 000	1	SEK	1	-175 059 000.00	-175 059 000.00	-25.61 %

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						-175 059 000	-25.61 %
--------------------------------------	--	--	--	--	--	---------------------	-----------------

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Repa ut KOIN 1708 140110	-163 993 500	1	SEK	1	-164 008 441.63	-164 008 441.63	-23.99 %
Repa ut NO 475 140110	-47 094 521	1	NOK	1.0603	-47 103 036.27	-49 943 349.36	-7.31 %

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT						-213 951 791	-31.30 %
--	--	--	--	--	--	---------------------	-----------------

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Ränteswap 150812 Pay Fix	261 000 000	2	SEK	1	-3 043 358.52	-3 043 358.52	-0.45 %
Danske Bank IRS Fixed/Floating 150812	216 000 000	2	SEK	1	-1 948 463.15	-1 948 463.15	-0.29 %
Valutatermin NOK/SEK 140116	-240 000 000	2	NOK	1.0603	-383 728.47	-383 728.47	-0.06 %
Valutatermin USD/CHF 140110	1 000 000	2	USD	6.43512	-5 899.26	-42 520.09	-0.01 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						-5 418 070	-0.79 %
Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
10 Yr US Treasury Note Future Mar14	110	2	USD	6.43512	-127 188.03	-818 470.24	-0.12 %
Riksbanksfuture Jun14	-4	2	SEK	1	-20 222.40	-20 222.40	0.00 %
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						-838 693	-0.12 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						-395 267 554	-57.82 %
Övriga tillgångar och skulder							
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Master Danske Bank	17 389 748.03	8	SEK	1	17 389 748.03	17 389 748.03	2.54 %
Master ISDA EUR	98.96		EUR	8.84827	98.96	875.62	0.00 %
Master ISDA SEK	1 679.16		SEK	1	1 679.16	1 679.16	0.00 %
Master Inv CHF	1 361.00		CHF	7.2077	1 361.00	9 809.68	0.00 %
Master Inv EUR	750.99		EUR	8.84827	750.99	6 644.96	0.00 %
Master Inv GBP	0.00		GBP	10.6537	0.00	0.00	0.00 %

Master Inv NOK	335 944.58	NOK	1.0603	335 944.58	356 202.04	0.05 %
Master Inv NZD	0.00	NZD	5.2942	0.00	0.00	0.00 %
Master Inv SEK	4 989 673.28	SEK	1	4 989 673.28	4 989 673.28	0.73 %
Master Nasdaq ICA	2 253 560.00	SEK	1	2 253 560.00	2 253 560.00	0.33 %
Master UBS EUR	391 913.18	EUR	8.84827	391 913.18	3 467 753.63	0.51 %
Master UBS GBP	88 134.45	GBP	10.6537	88 134.45	938 957.99	0.14 %
Master UBS USD	700 940.55	USD	6.43512	700 940.55	4 510 636.55	0.66 %

SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					33 925 541	4.96 %
-------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	---------------

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Master Inv USD	-47.79		USD	6.43512	-47.79	-307.53	0.00 %

SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA					-308	0.00 %
-------------------------------------	--	--	--	--	-------------	---------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränta Danske Bank	4 841.61		SEK	1	4 841.61	4 841.61	0.00 %
Upplupen ränta NOK	327.48		NOK	1.0603	327.48	347.23	0.00 %
Upplupen ränta Nasdaq ICA	1 351.38		SEK	1	1 351.38	1 351.38	0.00 %

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA					6 540	0.00 %
--------------------------------------	--	--	--	--	--------------	---------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen kostnadsränta EUR	-22.94		EUR	8.84827	-22.94	-202.98	0.00 %
Upplupen Prime Brokerage Fee	-4 469.00		SEK	1	-4 469.00	-4 469.00	0.00 %

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA						-4 672	0.00 %
Övrigt	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Erlagd säkerhet	1 000 000.00		EUR	8.84827	1 000 000.00	8 848 270.00	1.29 %
SEK FRA Dec15	0.00	2	SEK	1	120.34	120.34	0.00 %
SEK FRA Jun15	0.00	2	SEK	1	129.84	129.84	0.00 %
SEK FRA Dec14	0.00	2	SEK	1	1 210 157.02	1 210 157.02	0.18 %
SEK FRA Sep14	0.00	2	SEK	1	513 698.12	513 698.12	0.08 %
SEK FRA Jun14	0.00	2	SEK	1	54.58	54.58	0.00 %
SUMMA ÖVRIGT, POSITIVA						10 572 430	1.55 %
Övrigt	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Erhållen säkerhet	-5 000 000.00		SEK	1	-5 000 000.00	-5 000 000.00	-0.73 %
SEK FRA Mar14	0.00	2	SEK	1	-893.97	-893.97	0.00 %
SUMMA ÖVRIGT, NEGATIVA						-5 000 894	-0.73 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						39 498 638	5.78 %
FONDFÖRMÖGENHET						683 567 635	100.00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK mot andra valutor på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

Kategori

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i 19 kap. FFFS 2008:11 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas i följande ordning:

Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte

är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

Om inte metoderna enligt ovan går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmetod som är etablerad på marknaden används.

Värderingsmetoderna enligt ovan ska tillämpas konsekvent. Anskaffningsvärde är inte att betrakta som marknadsvärde än vid just anskaffningstillfället. Värdering av innehav ska alltid ske objektivt, dvs. värdet får varken under- eller överskattas. Så kallad konservativ eller försiktig värdering är inte att betrakta som marknadsvärdering.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund

Underskrifter

Stockholm, 2014-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats 2014

Jesper Nilsson
Ernst & Young

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Revisionsberättelse