

Årsberättelse 2016

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 SEK D

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

samtliga aktiva matarfonder till mottagarfonden

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund



Om Nordkinn

Nordkinn Asset Management har som målsättning att skapa robust 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 AIF 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%.



Sammanfattning av 2016

Bästa investerare,

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är investerbar via matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C, SEK D, NOK E samt USD G. EUR F och GBP H var under 2016 ännu inte lanserade.

Under 2016 genererade matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens en årsavkastning på +2.72%. Sedan start redovisar SEK A en avkastning på +14.28%, till en realiserad årlig volatilitet om 2.02%. Riskjusterat motsvarar detta en Sharpe-kvot på 1.93. Gentemot obligations (OMRX)- och aktiemarknaderna (MSCI) uppvisade SEK A över perioden en mycket låg samvariation om -0,07 respektive 0,24. Motsvarande risk- och avkastningsprofil hade matarfonderna NOK B, EUR C, NOK E samt USD G. Vi är stolta över att dessa resultat ligger helt i linje med vår målsättning att skapa stabil absolut riskjusterad avkastning till våra investerare.

Förtroendet från investerare har stadigt ökat under året både i termer av nya fondandelsägare och genom ytterligare kapitalinflöden. I slutet av 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till 7.273 miljoner kronor. Nordkinn består av åtta medarbetare baserade i Stockholm och Oslo som alla bidrar med specifik kompetens.

I denna årsberättelse beskriver vi vår bolagsstruktur, investeringsfilosofi och förvaltningsprocess, vilka är grundläggande byggstenar i att uppnå vår ambition att vara en ledande fondförvaltare i Norden i vårt slag.



Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

Om Nordkinn Asset Management	1
Om fonden	1
VD har ordet, sammanf. av 2016	2
Innehållsförteckning	3
Marknadskommentar	4
Framtidsutsikter	6
Investeringsteman	7
Portföljrisker och riskspridning	9
Sammanfattning olika huvudrisker	13
Mottagar/Matarfondstrukturen	15
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A	18
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B	30
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C	42
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D	54
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E	66
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G	78
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	90

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 åtta aktiva i bolaget. Teamet har en lång erfarenhet från kapitalförvaltning med global räntemarknad och absolut avkastning som huvudfokus.



Nordkinns åtta medarbetare från bakre raden vänster:

Ludvig Uddeholt, Investor Relations
Tom Fårmen, Risk Allocations
Björn Roger Wilhelmsen, Chief Economist
Alexander Melsom, Investment Manager
Anders Haller, Investment Manager
Erik Eidolf, VD
Katarina Carlbring, Chief Operating Officer
Ronny Eriksson, Investment Manager

Marknadskommentar

Vad bidrog främst till fondens resultat 2016?

Under 2016 överraskades marknaden av flera händelser som gjorde investeringsklimatet extremt utmanande. Det började redan i januari med en för säsongen ovanligt kraftig nedgång i aktie-, ränte- och råvarupriser förorsakat av osäkerhet om kinesisk valutapolitik och global ekonomisk tillväxt.

Därefter kom folkomröstningen i Storbritannien om fortsatt EU-medlemskap i fokus. Eftersom opinionsundersökningar visade att folket skulle rösta för att stanna kvar i EU, blev överraskningen ovanligt stor då resultatet blev det motsatta. Det medförde marknadsrörelser inte upplevda sedan 1980-talet.

Mot slutet av året visade sig återigen opinionsundersökningarna ha fel, då Donald Trump överraskande vann presidentvalet i USA.

I skuggan av den politiska osäkerheten under 2016 skedde en vändpunkt i världsekonomin: Tillväxten vände under andra halvåret och uppgången var geografiskt utbredd. Detta bidrog i sin tur till att lyfta både råvarupriser och långsiktiga inflationsförväntningar från låga nivåer.

Det utmanande marknadsklimatet till trots, lyckades Nordkinn skapa både ett positivt resultat under 2016 och en relativt hög riskjusterad avkastning. Geografiskt kom de största bidragen från våra teman i Sverige efterföljt av Norge.

Sverige: Full hastighet i penningpolitiken

Riksbankens strategi för att skapa trovärdighet för inflationsmålet (Det investeringstema vi benämner ”*Sweden: Credible inflation targeting*”) var det enskilda tema som gav störst resultatbidrag under 2016. För att värna om inflationsmålet sänkte Riksbanken reporäntan med 15 baspunkter i februari, till -0,50%. Detta beslut gav stöd till bland

annat svenska obligationer, vilket fortsatte under stora delar av 2016.

I april fattade Riksbanken beslut om att fortsatt köpa svenska nominella statsobligationer efter sommaren, samt att utöka obligationsköpen till att inkludera även realränteobligationer. Detta beslut gav stöd till ett separat tema som var direkt relaterat till obligationsprogrammet (”*Sweden: Sovereign QE expansion*”). Temat inkluderade strategier för lägre långräntor, en flackare räntekurva samt ökad räntedifferens mellan swap- och statsobligationsräntor.

På grund av den mycket starka utvecklingen i svenska nominella statsobligationer under sommaren, den svaga kronan, stark tillväxt och högre inflation, beslutade förvaltarna i Nordkinn att göra förändringar i portföljen under andra halvåret. Temat ”*Sweden: Sovereign QE expansion*” avslutades och ersattes med ”*Sweden: Government relative value*”. Det nya temat innehöll flera olika strategier som skulle tjäna på en nedgång i priset på nominella statsobligationer relativt andra tillgångspriser, såsom realräntor och ränteswappar.

Norge: Svag, men tilltagande tillväxt

Norsk ekonomi under 2016 präglades av svag tillväxt som följde av en kraftig nedgång i oljeindustrin. Under andra kvartalet kom emellertid en kraftig reversering av norska ränteförväntningar, med bakgrund i en uppgång i råvarupriser och bättre inhemsk data än väntat. Bostadsmarknaden accelererade kraftigt under sommaren och hösten, vilket ledde till att Norges Bank beslutade att ställa in ytterligare räntesänkningar. Detta i kombination med låga långräntor resulterade i en extremt flack räntekurva i Norge, vilket Nordkinn utnyttjade genom att lansera ett nytt norskt tema: ”*Norway: Curve steepener*”. Ökningen i långa räntor under hösten bidrog sedan till en markant brantare kurva i Norge vilket innebar att detta tema skapade ett positivt resultat mot slutet av 2016.

I tillägg var Nordkinn positionerade för en förstärkning av den norska kronan till följd av ökade råvarupriser och en vändpunkt i norsk ekonomi. Även detta gav ett positivt resultatbidrag ("*Norway: FX recovery*").

Globalt: Sårbar ränteuppgång

Det utmanande marknadsklimatet under 2016 ledde till relativt sett svagare resultat från våra globala teman.

Osäkerheten om Storbritanniens EU-medlemskap resulterade bland annat i svagare tillväxt i ekonomin och därmed en flackare räntekurva. Nordkinn var exponerad för en brantare kurva genom temat "*UK: Longer-term inflation prospects*", vilket gav ett negativt bidrag till resultatet.

I tillägg var Nordkinn exponerade för att den amerikanska centralbanken gradvis skulle höja styrräntan mot mer långsiktigt normala nivåer ("*USA: Interest rate*

normalisation"). Amerikanska räntor föll emellertid kraftigt i börjande av året i samband med den stora nedgången i aktie- och företagsobligationsmarknaden. Åtstramningen i de finansiella marknaderna samt osäkerheten om den globala tillväxten ledde till att centralbanken valde att skjuta på de planlagda räntehöjningarna. Temat gav därför ett negativt resultatbidrag. Detta balanserades delvis av ett positivt bidrag från aktiv handel kring räntekurvan i USA ("*USA: Curve trading*").

Utifrån ett instrumentperspektiv var det både ränte- och valutastrategier som bidrog till resultatet. Fonden hade exponering mot riktning såväl som kurvatur, skillnad (spread) mellan länder och mellan olika instrument i räntemarknaden, samt spot- och optionsstrategier i valutamarknaden.

Framtidsutsikter

Utifrån vår bedömning av aktuell makrostatistik tror vi att tillväxten i världsekonomin kommer stärkas något under 2017 jämfört med de senaste åren. En fortsatt expansiv penningpolitik, och i viss mån en mer expansiv finanspolitik, understödjer konjunkturuppgången. Detta innebär att deflationsrisken som präglade marknaden och centralbankernas agerande under 2015 och 2016 sannolikt avstannar.

Efter flera år med hög arbetslöshet i USA har resursutnyttjandet vänt tillbaka till normala nivåer. Det kommer sannolikt att öka trycket på löneökningar och inflation under 2017. Vi tror därför att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer att höja styrräntan minst två gånger (0,25 procentenheter per gång) under 2017, vilket kommer att ge stöd till dollarn, åtminstone på kort sikt, eftersom övriga centralbanker sannolikt kommer att agera på ett mer tålmodigt sätt. Samtidig kommer den politiska situationen i USA och på flera andra håll i världen, bidra till att göra den ekonomiska utvecklingen mer svåröversäglig, såsom till exempel en risk för ökad protektionism som kan motverka effekten av en mer expansiv finanspolitik.

I Europa hålls val i Frankrike, Nederländerna och Tyskland under 2017. Valresultaten blir mycket viktiga för den politiska och ekonomiska utvecklingen i Europa, och därmed också för marknadsutvecklingen. I det fall valresultaten favoriserar "status quo", så förväntar vi oss att den ekonomiska återhämtningen i Europa fortsätter i en måttlig takt, samt att den underliggande inflationen under 2017 sakta börjar klättra

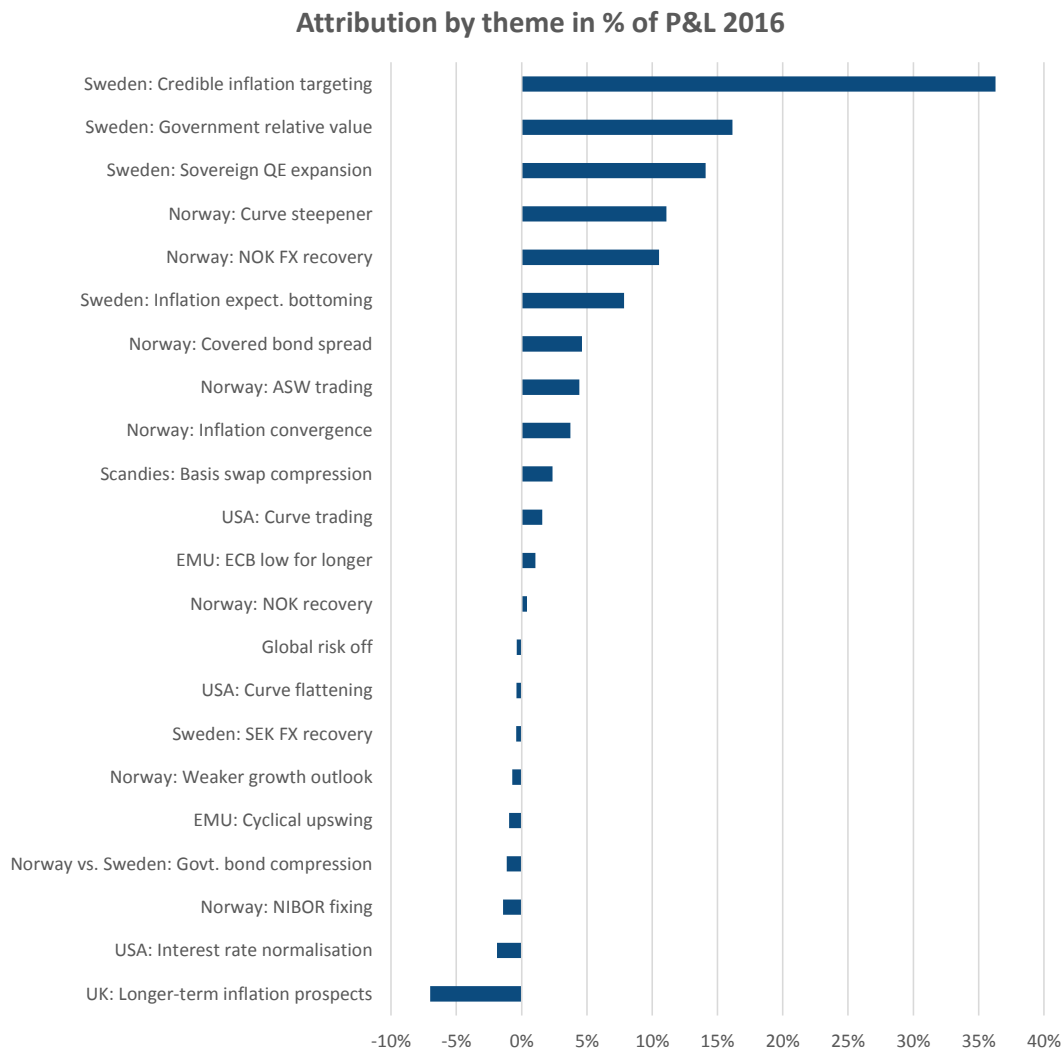
uppåt. Detta, i kombination med kapacitetsbegränsningar som kan uppstå i kölvattnet av fortsatta kvantitativa lättnader (så kallat QE-program) från europeiska centralbanken ECB, kommer enligt vår vy leda till en avveckling av QE under 2018. Vi ser i ett sådant scenario att ECB börjar förbereda marknaden redan under 2017. Detta kommer i sin tur stödja en vidare brantning av räntekurvan, genom ökade långräntnivåer, samt en stärkt euro mot slutet av året.

Om vi vänder oss mot Skandinavien så är vår uppfattning att Sveriges Riksbank kommer bibehålla en negativ reporänta under hela 2017, men att QE-programmet avslutas helt till sommaren 2017. Bakgrunden till detta är den starka ekonomiska tillväxten i kombination med att inflationen gradvis kommer närmare Riksbankens inflationsmål. Såsom i euroområdet förväntar vi oss att räntor på obligationer med långa löptider ökar, medan korta penningmarknadsräntor ligger kvar på låga nivåer under 2017.

Vi tror att tillväxten i norsk ekonomi kommer förbli relativt svag under året. Samtidig tror vi att inflationen i Norge kommer att falla relativt mycket som följd av en starkare kronkurs i kombination med svag lönetillväxt. Det är därför sannolikt att Norges Bank håller styrräntan oförändrad på 0,50 procent under hela 2017 och 2018 enligt vår vy. Vi tror vidare att det finns risk för att styrräntan sänks under året, vilken vi anser underskattas av marknaden i dagsläget. Detta skulle leda till att ränteskillnaden mellan Norge och övriga Europa reduceras.

Nordkinns investeringsteman 2016

Nordkinns förvaltningsteam arbetar utifrån ett antal investeringsteman som löpande förfinas och modifieras av teamet i takt med hur händelseförloppen på kapitalmarknaderna utvecklas. Varje investeringstema är i sin tur uppbyggt på ett antal olika investeringscase och strategier. Grafen nedan illustrerar resultatbidraget under 2016, fördelat på de teman som Nordkinns förvaltningsteam arbetade utefter under året. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till varje matarfonds månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

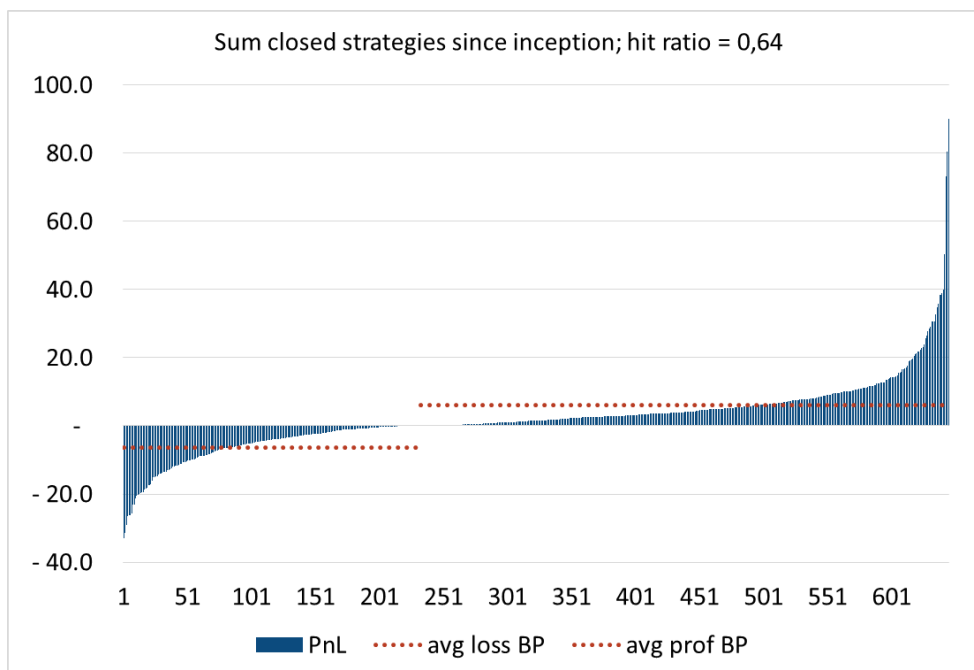
Ovan visar resultatbidrag per tema men exkluderar resultatbidraget från likvidportföljen¹ och effekter som relateras till valutaswappar (dvs valutasäkringen som sker matarfonderna som inte är denominerade i SEK). För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 4-5 i denna årsberättelse.

¹ Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika subportföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, likvidportföljen, syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden, med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande likvidportföljen" nedan, för ytterligare information.

Vinst/förlustprofil sedan fondstart

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns ”game plan”-system till att disciplinera våra portföljförvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera. Nordkinns game plan system möjliggör vidare en 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 ett investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringsstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 645 investmentcase/strategier sedan fondens start. Totalt sett har förvaltarna haft rätt i 64% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringsstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



Källa: Nordkinn AM

Portföljrisker och riskspridning

Nordkinn Asset Management kontrollerar risken genom etablerade rutiner för 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 (Bruttoexponering/hävstångsrisk omräknat i 10-års ränterisk), Kreditspreadar, samt egenutvecklade risk och risk-koncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas bland annat löpande i månadsrapporterna.

Nordkinn använder, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern tredjepart (FCG Fonder AB som är dotterbolag till FCG Holding Sverige AB) som oberoende följer upp risktagande och 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)

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; Utifrån 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 fond-förmögenheten. Notera att analys-resultatet är ett statistisk mått, som antar normala marknadsförhållanden (normal-fördelning) och statisk portfölj. 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 (så kallade 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

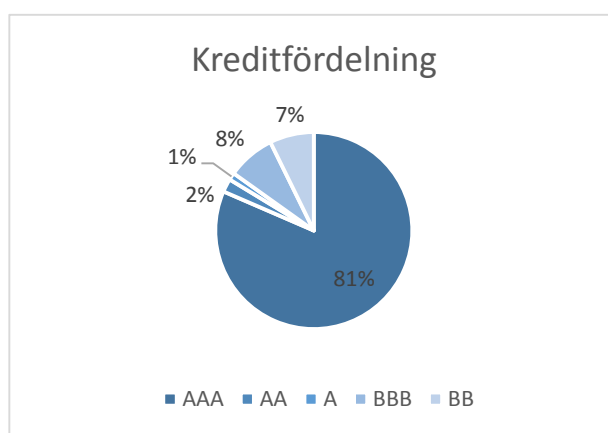
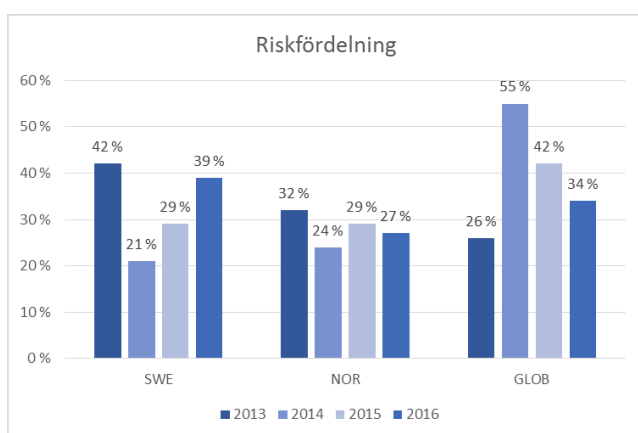
Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under perioden 2013 till 2016. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering över OECD så har den globala exponeringen härrörts till G4. Exponeringen mot dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (futures)

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

Kreditfördelning i den underliggande likvidportföljen²

Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En portfölj, likvidportföljen, bär minst 20% av totala

riskerna och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen förvaltas även denna sub-portfölj aktivt. Vid utgången av 2016 hade likvidportföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 81% av portföljen bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med mycket korta löptider:

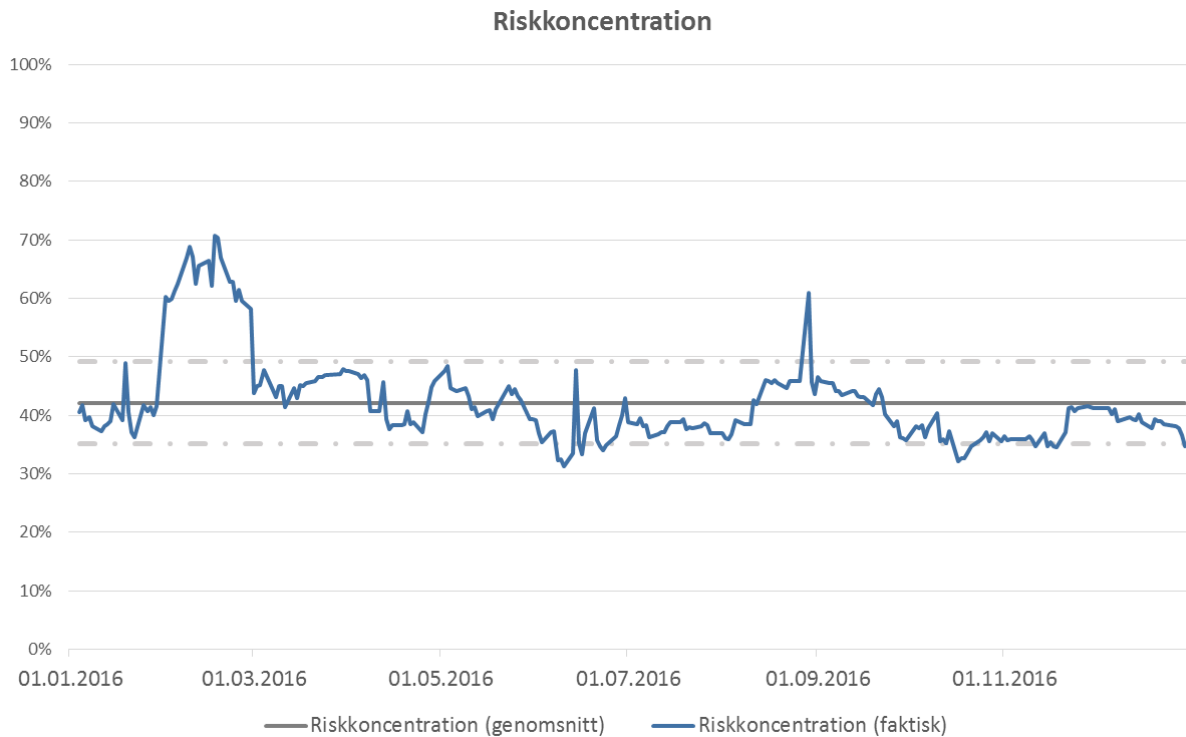


² Ovan angiven kreditfördelning gäller likvidportföljen i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

En balanserad portfölj

Nordkinn ser riskkonsumtion som en central del i vår förvaltning. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför 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 grafer för att illustrera riskkoncentration och riskkonsumtion.

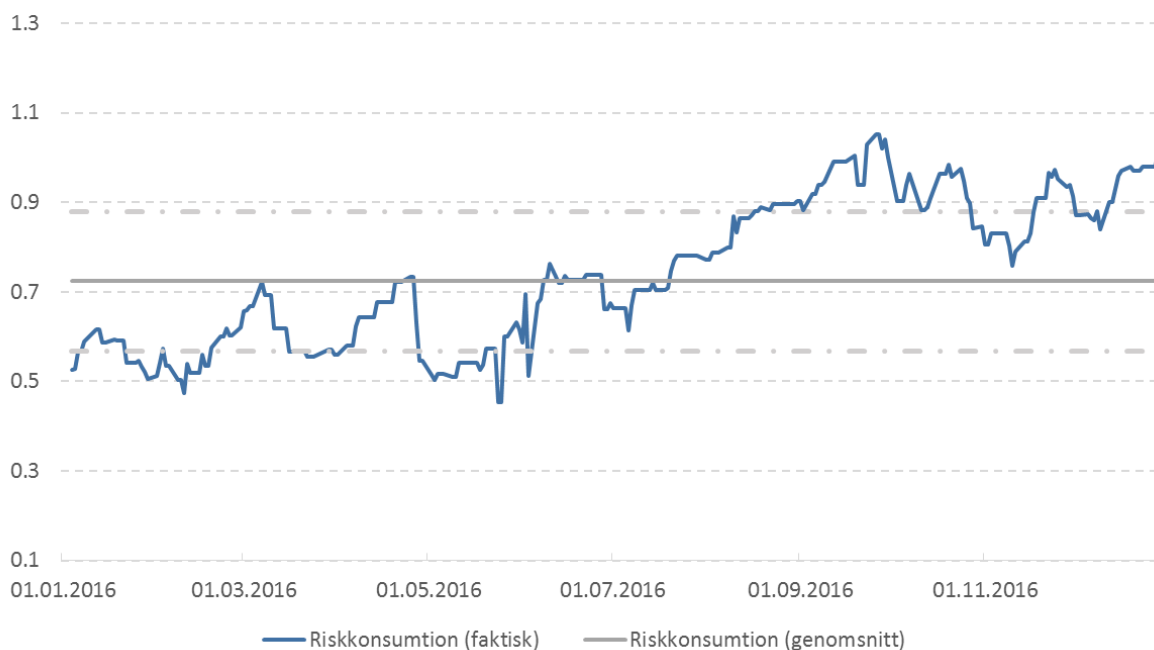


Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under 2016. Riskkoncentrationen är beräknad genom att dela portföljens VaR med summan av portföljens aktiva positioner.

Riskkoncentrationen illustrerar diversifieringseffekten och ger med detta en indikation på hur pass balanserad portföljen är i relation till ett genomsnittligt VaR.

Risikkonsumtion



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under 2016. Riskkonsumtionen 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 månadsvisa värdefall (utifrån våra

riskbudgetberäkningar). Resultatet som visas i grafen ger en god indikation på hur mycket risk (som ett komplement till VaR) portföljen innehåller. Tillsammans med riskkoncentration utgör dessa mått en beskrivning av risknivå och riskbalans i portföljen.

Sammanfattning av fondens olika huvudrisker

Som förklarats ovan hade fonden under 2016 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 valuta-marknaden. Denna risk hanteras framförallt genom att säkerställa efterlevnad av de placeringsbegränsningar som följer av fondens riskbegränsningssystem. Detta innebär också kontroll och begränsningar på marknadsrisker:

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk menas risken för större förluster till följd av att portföljen kan vara koncentrerad till ett fåtal enskilda motparter eller emittenter. Koncentrationsrisk mäts och begränsas av de placerings-begränsningar 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 placeringsbegränsningar 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 ränte-marknaden. 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 förlust överstiger den förlust 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 inom 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 instrument handlas 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 misslyckad maximal exponering mot enskild motpart), och kan vidare hanteras genom hedging.

Operationell risk

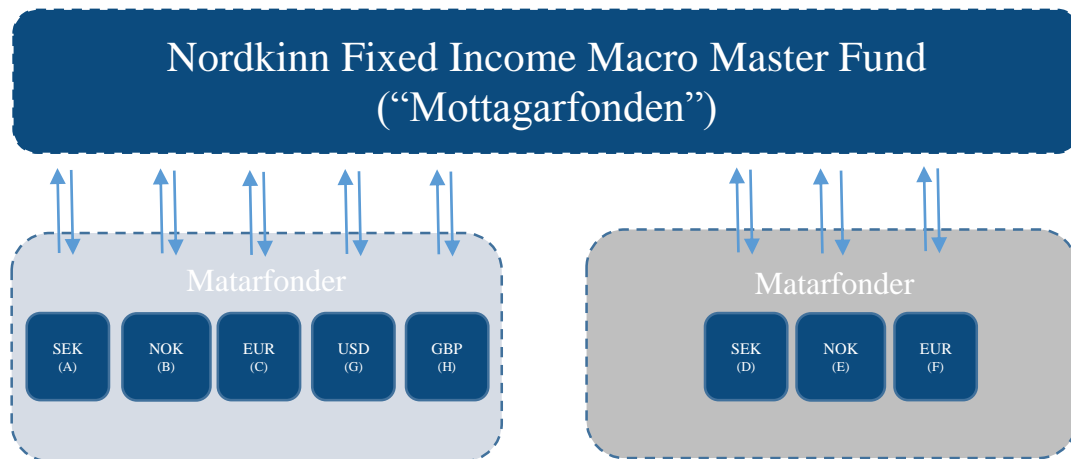
Med operativ risk menas risken för förluster på grund utav processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk. Operativ risk hanteras framförallt genom löpande revisioner av riskhanteringssystem av extern riskfunktion (SFM AB), genom fortlöpande intern 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 åtta matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013 medan matarfonden USD G lanserades den 1:a mars 2015 och matarfonden SEK D lanserades 1:a februari 2016. Matarfonderna EUR F och GBP H var per utgången 2016 ännu ej lanserade. 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 åtta olika matarfonder som denomineras i olika valutor (SEK, NOK, EUR, USD och GBP) 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.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE
FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

Verksamhetsberättelse för matarfonden SEK A

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sidorna 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2016 uppgick till 114.28.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för 2016 till 2.72% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, årsavkastning			
	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)	2.03%	-0.29%	15.87%
2014	5.35%	12.13%	2.93%
2015	3.50%	-0.22%	-2.74%
2016	2.72%	4.07%	5.32%
Sedan start	14.28%	15.73%	29.31%

Avkastning i procent, detaljer 2016			
	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
2016			
Jan	-0.92%	2.43%	-6.05%
Feb	-0.44%	0.78%	-0.96%
Mar	1.18%	-0.26%	6.52%
Apr	-0.27%	-0.75%	1.38%
Maj	0.67%	0.76%	0.23%
Jun	0.26%	2.90%	-1.28%
Jul	0.04%	0.80%	4.15%
Aug	-0.15%	0.14%	-0.13%
Sep	0.68%	-0.30%	0.36%
Okt	1.00%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.46%	-1.54%	1.25%
Dec	0.21%	-0.36%	2.29%
Under 2016	2.72%	4.07%	5.32%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.18%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.92%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.23%	0.34%	0.48%
Antal positiva månader	8	6	6
Antal negativa månader	4	6	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	67%	50%	50%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2.02%	3.98%	11.11%
Korrelation med fonden	1	-0.07	0.24

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (42 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 91 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 respektive 2015 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	2016	2015
Hävstång (Max)	1.00	1.00
Hävstång (Min)	1.00	1.00
Hävstång (Genomsnitt)	1.00	1.00

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

Den totala avkastningen under 2016 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2016 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid lanseringen den 1:a juli 2013 en fondförmögenhet som uppgick till SEK 234,5 miljoner. Vid utgången av 2015 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 3 813 miljoner. Per utgången 2016 uppgick fondförmögenheten till SEK 6 416 miljoner. Under 2016 var andelsutgivningen SEK 2 776 miljoner och andelsinlösen SEK 327 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 153 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	44 177 579	1 473 383 641
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 9-14 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 2016³

Då VaR för matarfonden SEK A är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 92.

Fondbestämmelser

Finansinspektionen godkände i december 2016 Nordkinns ansökan att genomföra följande förändringar skett i fondbestämmelserna för matarfonden SEK A:

- Tidpunkt för när anmälan om teckning i fonden är ändrad till att vara 15.00 fyra bankdagar före Handelsdagen även på s.k. halvbankdagar. För detaljer, vänligen se paragraf 9.2 i fondbestämmelserna.
- Fondens s.k. High Water Mark justeras ej för tröskelräntans avkastning i det fall att den skulle vara negativ. För detaljer, vänligen se paragraf 11.3 i fondbestämmelserna.

Syftet med förändringen i beräkningen av prestationsbaserad avgift är att säkerställa att denna avgift inte belastar andelsägarna på den del av tröskelräntan som är negativ.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2016 uppgår till 0,90 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 kronor från årets början, skulle värdet i slutet av december 2016 vara 10.272 kronor netto. Erlagda

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 för matarfonden är därför identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

kostnader under perioden är då 190 kronor, fördelat på 100 kronor i fast arvode och 90 kronor i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till 120 833 kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	2016	2015	2014	2013
NAV vid årsslut	114.28	111.25	107.49	102.03
Fondförmögenhet	6 415 729 598	3 813 168 082	1 473 383 641	593 584 710
Andelsvärde	114.28	111.25	107.49	102.03
Antal utestående andelar	56 138 774	34 275 697	13 707 278	5 817 740
Totalavkastning (%)	2.72%	3,50%	5.35%	2.03%

Övrigt

Per 31 december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.48 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	245 632 917	129 527 984
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		245 632 918	129 527 984
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning til fondbolaget)		-92 221 702	-43 712 202
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-119 856	-39 409
Övriga kostnader	2	-978	-457
SUMMA KOSTNADER		-92 342 536	-43 752 068
ÅRETS RESULTAT		153 290 382	85 775 916

Balansräkning per 31 December 2016
 Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Tillgångar			
Fondandelar		6 386 865 263	3 807 232 344
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		6 386 865 263	3 807 232 344
Bankmedel och övriga likvida medel		37 389 851	14 169 766
SUMMA TILLGÅNGAR		6 424 255 115	3 821 402 110
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	8 525 517	8 234 029
SUMMA SKULDER		8 525 517	8 234 029
FONDFÖRMÖGENHET		6 415 729 598	3 813 168 082
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2016	31.12.2015
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	245 632 917	129 527 984
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	245 632 917	129 527 984

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2016	31.12.2015
Transaktionskostnad	-978	-457
Summa övriga kostnader	-978	-457

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-8 525 517	-8 234 029
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8 525 517	-1 064 029

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	52 171 747	7	SEK	1	6 386 865 263	99,55 %
SUMMA FONDANDELAR					6 386 865 263	99,55 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					6 386 865 263	99,55 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	37 389 851		SEK	1	37 389 851	0,58 %
SUMMA LIKVIDKONTON					37 389 851	0,58 %
Upplupna arvoden	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-5 233 085		SEK	1	-5 233 085	-0,08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode	-3 292 432		SEK	1	-3 292 432	-0,05 %
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN					-8 525 517	-0,13 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					28 864 334	0,45 %
FONDFÖRMÖGENHET					6 415 729 598	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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm, 2017-

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 den 2017
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A
Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden NOK B

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2016 uppgick till 118.93.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick 2016 till 4.02% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadsyckler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, årsavkastning			
	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)	2.32%	-0.29%	15.87%
2014	6.44%	12.13%	2.93%
2015	4.98%	-0.22%	-2.74%
2016	4.02%	4.07%	5.32%
Sedan start	18.93%	15.73%	29.31%

Avkastning i procent, detaljer 2016			
	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
2016			
Jan	-0.79%	2.43%	-6.05%
Feb	-0.34%	0.78%	-0.96%
Mar	1.31%	-0.26%	6.52%
Apr	-0.15%	-0.75%	1.38%
Maj	0.80%	0.76%	0.23%
Jun	0.35%	2.90%	-1.28%
Jul	0.14%	0.80%	4.15%
Aug	-0.03%	0.14%	-0.13%
Sep	0.68%	-0.30%	0.36%
Okt	1.01%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.58%	-1.54%	1.25%
Dec	0.40%	-0.36%	2.29%
Under 2016	4.02%	4.07%	5.32%
Sedan start (01.07.2013)	14.33%	22.16%	16.10%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.31%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.79%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.33%	0.34%	0.48%
Antal positiva månader	8	6	6
Antal negativa månader	4	6	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	67%	50%	50%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.98%	3.98%	11.11%
Korrelation med fonden	1	-0.10	0.23

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (42 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 91 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 respektive 2015 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	2016	2015
Hävstång (Max)	1.99	2.22
Hävstång (Min)	1.89	1.90
Hävstång (Genomsnitt)	1.94	2.02

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

Den totala avkastningen under 2016 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2016 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK B startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till NOK 1 miljon. Vid utgången av 2015 uppgick det förvaltade kapitalet till NOK 189 miljoner. Per utgången 2016 uppgick fondförmögenheten till NOK 176 miljoner. Under 2016 var andelsutgivningen NOK 53 miljoner och andelsinlösen NOK 71 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 6 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 9-14 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 -3,31% av fondförmögenheten per 31.12.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016⁴

Då VaR för matarfonden NOK B är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 92.

Fondbestämmelser

Under 2016 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2016 uppgår till 0,80 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 norska kronor från årets början, skulle värdet i slutet av december 2016 vara 10.402 norska kronor netto. Erlagda kostnader under perioden är då 180 norska kronor, fördelat på 100 kronor i fast arvode och 80 norska kronor i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till 5 340 norska kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

⁴ 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 för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	2016	2015	2014	2013
NAV vid årsslut	118.93	114.33	108.91	102.32
Fondförmögenhet	176 241 664	188 860 479	27 584 647	1 024 030
Andelsvärde	118.93	114.33	108.91	102.32
Antal utestående andelar	1 481 926	1 651 981	253 276	10 000
Totalavkastning (%)	4.02%	4.98%	6.44%	2.32%

Övrigt

Per 31:a december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.29 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-7 663 208	26 189 749
Ränteintäkter		178 000	12 427
Valutakursvinster och -förluster netto		16 119 596	-18 297 308
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		8 634 388	7 904 869
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2 774 758	-2 345 604
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-3 736	-1 878
Räntekostnader		-5 574	-100 666
Övriga kostnader	2	-1 556	-584
SUMMA KOSTNADER		-2 785 624	-2 448 731
ÅRETS RESULTAT		5 848 764	5 456 138

Balansräkning per 31 December 2015
 Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Tillgångar			
Fondandelar		174 039 498	196 424 230
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		174 039 498	196 424 230
Bankmedel och övriga likvida medel		8 319 710	1 644 668
SUMMA TILLGÅNGAR		182 359 208	198 069 679
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-5 830 873	-8 785 190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-286 671	-424 010
SUMMA SKULDER		-6 117 543	-9 209 200
FONDFÖRMÖGENHET		176 241 664	188 860 479
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2016	31.12.2015
Realisationsvinster fondandelar	7 070 160	1 195 866
Realisationsförluster fondandelar	-219 487	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	14 513 881	24 993 883
Summa värdetförändring på fondandelar	-7 663 208	26 189 749

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2016	31.12.2015
Transaktionskostnad	-1 556	-584
Summa övriga kostnader	-1 556	-584

NOT 3 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÅKTER

	31.12.2016	31.12.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-286 671	-424 010
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-286 671	-424 010

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 497 931	7	SEK	1.0537	174 039 498	98.75 %
SUMMA FONDANDELAR					174 039 498	98.75 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					174 039 498	98.75 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 170109	166 500 000	2	NOK	1	-5 830 873	-3.31 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-5 830 873	-3.31 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-5 830 873	-3.31 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	7 659 744		NOK	1	7 659 744	4.35 %
Fixed Income Macro B SEK	695 373		SEK	1.0537	695 966	0.37 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					8 319 710	4.72 %
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-140 004		NOK	1	140 004	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-146 667		NOK	1	-146 667	-0.08 %
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-286 671	-0.16 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					8 033 039	4.56 %
FONDFÖRMÖGENHET					176 241 664	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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm, 2017-

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 den 2017
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B
Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden EUR C

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2016 uppgick till 112.99.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick 2016 till 2.76% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, årsavkastning			
	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)	1.50%	-0.29%	15.87%
2014	4.58%	12.13%	2.93%
2015	3.59%	-0.22%	-2.74%
2016	2.76%	4.07%	5.32%
Sedan start	12.99%	15.73%	29.31%

Avkastning i procent, detaljer 2016			
	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
2016			
Jan	-0.92%	2.43%	-6.05%
Feb	-0.41%	0.78%	-0.96%
Mar	1.23%	-0.26%	6.52%
Apr	-0.25%	-0.75%	1.38%
Mai	0.68%	0.76%	0.23%
Jun	0.22%	2.90%	-1.28%
Jul	0.02%	0.80%	4.15%
Aug	-0.14%	0.14%	-0.13%
Sep	0.64%	-0.30%	0.36%
Oct	0.87%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.48%	-1.54%	1.25%
Dec	0.32%	-0.36%	2.29%
Under 2016	2.76%	4.07%	5.32%
Sedan start	12.99%	22.16%	16.10%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.23%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.92%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.23%	0.34%	0.48%
Antal positiva månader	8	6	6
Antal negativa månader	4	6	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	67%	50%	50%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.98%	3.98%	11.11%
Korrelation med fonden	1	-0.09	0.23

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (42 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 91 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond endast som regel två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 respektive 2015 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	2016	2015
Hävstång (Max)	2.00	2.18
Hävstång (Min)	1.84	1.88
Hävstång (Genomsnitt)	1.94	1.95

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

Den totala avkastningen under 2016 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2016 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden EUR C startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till EUR 10 miljoner. Vid utgången av 2015 uppgick det förvaltade kapitalet till EUR 15 miljoner. Per utgången 2016 uppgick fondförmögenheten till EUR 15 miljoner. Under 2016 var andelsutgivningen EUR 305 050 och andelsinlösen EUR 399. Härtill kommer årets resultat på EUR 406 327.

Fondförmögenhetsutveckling EUR C					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 9-14 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 -3.38% av fondförmögenheten per 31.12.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016⁵

Då VaR för matarfonden EUR C nära är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 91.

Fondbestämmelser

Finansinspektionen godkände i december 2016 Nordkinns ansökan att genomföra följande förändringar skett i fondbestämmelserna för matarfonden EUR C:

- Tidpunkt för när anmälan om teckning i fonden är ändrad till att vara 15.00 fyra bankdagar före Handelsdagen även på s.k. halvbankdagar. För detaljer, vänligen se paragraf 9.2 i fondbestämmelserna.
- Fondens s.k. High Water Mark justeras ej för tröskelräntans avkastning i det fall att den skulle vara negativ. För detaljer, vänligen se paragraf 11.3 i fondbestämmelserna.

Syftet med förändringen i beräkningen av prestationsbaserad avgift är att säkerställa att denna avgift inte belastar andelsägarna på den del av tröskelräntan som är negativ.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2016 uppgår till 0,82 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 euro från årets

⁵ 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 för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

början, skulle värdet i slutet av december 2016 vara 10.276 euro netto. Erlagda kostnader under perioden är då 182 euro, fördelat på 100 euro i fast arvode och 82 euro i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till 1.004 euro som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	2016	2015	2014	2013
NAV vid årsslut	112.99	109.96	106.15	101.50
Fondförmögenhet	15 423 318	15 111 069	10 644 736	10 162 866
Andelsvärde	112.99	109.96	106.15	101.50
Antal utestående andelar	136 504	137 428	100 282	100 062
Totalavkastning (%)	2.76%	3.59%	4.58%	1.50%

Övrigt

Per 31:a december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	44 330	928 739
Ränteintäkter		6 245	-
Valutakursvinster och -förluster netto		631 104	-306 780
SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING		681 679	621 959
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-272 955	-212 959
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-371	-158
Räntekostnader		-1 948	-1
SUMMA KOSTNADER		-275 352	-213 119
ÅRETS RESULTAT		406 327	408 840

Balansräkning per 31 December 2016
 Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

	Not	31.12.2016	31.12.2015
Tillgångar			
Fondandelar		15 046 763	15 002 434
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		15 046 763	15 002 434
Bankmedel och övriga likvida medel		923 758	197 870
SUMMA TILLGÅNGAR		15 970 522	15 200 303
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-522 044	-55 450
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-25 159	-33 785
SUMMA SKULDER		-547 203	-89 235
FONDFÖRMÖGENHET		15 423 318	15 111 069
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2016	31.12.2015
Realisationsvinster fondandelar	-	17 462
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	44 330	911 277
Summa värdeförändring på fondandelar	44 330	928 739

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-25 159	-33 785
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-25 159	-33 785

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 177 831	7	SEK	9.5828	15 046 763	97.56 %
SUMMA FONDANDELAR					15 046 763	97.56 %
Valutaterminer	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 170109	13 700 000	1	EUR	1	-552 044	-3.38 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-552 044	-3.38 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	795 989	7	EUR	1	795 989	5.16 %
Fixed Income Macro C SEK	1 224 391	7	SEK	9.5828	1 224 391	0.83 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					923 758	5.99 %
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-12 874		EUR	1	-12 874	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode EUR	-12 285		EUR	1	-12 285	-0.08 %
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-25 159	-0.16 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					898 599	5.83 %
FONDFÖRMÖGENHET					15 423 318	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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm, 2017-

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 den 2017
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C
Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden SEK D

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D startades 1:a februari 2016. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 103.11.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D uppgick 2016 till 3.11% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadsyckler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger 4 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, detaljer 2016			
2016	Nordkinn SEK D	OMRX Index	MSCI World
Jan			
Feb	-0.48%	0.78%	-0.96%
Mar	0.98%	-0.26%	6.52%
Apr	-0.31%	-0.75%	1.38%
Mai	0.63%	0.76%	0.23%
Jun	0.23%	2.90%	-1.28%
Jul	0.00%	0.80%	4.15%
Aug	-0.20%	0.14%	-0.13%
Sep	0.65%	-0.30%	0.36%
Oct	0.98%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.41%	-1.54%	1.25%
Dec	0.18%	-0.36%	2.29%
Under 2016	3.11%	1.60%	12.10%
Sedan start	3.11%	1.60%	12.10%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn SEK D	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.98%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.48%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.28%	0.15%	1.07%
Antal positiva månader	8	5	6
Antal negativa månader	3	6	5
Antal månader (totalt)	11	11	11
Andel positiva månader	73%	45%	55%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.73%	4.02%	8.67%

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i februari 2016 (11 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 91 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	
Hävstång (Max - 2016)	1.00
Hävstång (Min - 2016)	0.99
Hävstång (Genomsnitt - 2016)	1.00

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

Den totala avkastningen under 2016 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2016 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a februari 2016 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 134 miljoner. Per utgången 2016 uppgick fondförmögenheten till SEK 505 miljoner. Under 2016 var andelsutgivning SEK 531 miljoner och andelsinlösen SEK 36 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 10 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK D					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2016	0	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 9-14 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 D Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- som likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk 2016⁶

Då VaR för matarfonden SEK D är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 92.

Fondbestämmelser

Finansinspektionen godkände i december 2016 Nordkinns ansökan att genomföra följande förändringar skett i fondbestämmelserna för matarfonden SEK D:

- Tidpunkt för när anmälan om teckning i fonden är ändrad till att vara 15.00 fyra bankdagar före Handelsdagen även på s.k. halvbankdagar. För detaljer, vänligen se paragraf 9.2 i fondbestämmelserna.
- Fondens s.k. High Water Mark justeras ej för tröskelräntans avkastning i det fall att den skulle vara negativ. För detaljer, vänligen se paragraf 11.3 i fondbestämmelserna.

Syftet med förändringen i beräkningen av prestationsbaserad avgift är att säkerställa att denna avgift inte belastar andelsägarna på den del av tröskelräntan som är negativ.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,38 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2016 uppgår till 0,99 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2016 vara SEK 10.311 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 236 kronor, fördelat på SEK 138 i fast arvode och SEK 98 i rörligt arvode. Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till SEK 0 kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

⁶ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	2016
NAV vid årsslut	103.11
Fondförmögenhet	504 838 351
Andelsvärde	103.11
Antal utestående andelar	4 896 217
Totalavkastning (%)	3.11%

Övrigt

Per 31:a december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 1.67 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D*

	Not	31.12.2016*
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	1	17 093 781
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		17 093 781
Kostnader		
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-6 830 602
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-5 420
Övriga kostnader	2	-100
SUMMA KOSTNADER		-6 836 122
ÅRETS RESULTAT		10 257 660

*Matarfonden startade 01.02.2016

Balansräkning per 31 December 2016
 Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D*			
	Not	31.12.2016*	
Tillgångar			
Fondandelar			500 093 782
Summa finansiella instrument med positivt m.v.			500 093 782
Bankmedel och övriga likvida medel			5 564 955
SUMMA TILLGÅNGAR			505 658 737
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3		820 386
SUMMA SKULDER			820 386
FONDFÖRMÖGENHET			504 838 351
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

*Matarfonden startade 01.02.2016

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2016*
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	17 093 781
Summa värdeförändring på fondandelar	17 093 781

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2016*
Transaktionsavgift	-100
Summa övriga kostnader	-100

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2016*
Upplupet förvaltningsarvode	-820 386
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-820 386

*Matarfonden startade 01.02.2016

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016*
 Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4 085 066	7	SEK	1	500 093 782	99.06 %
SUMMA FONDANDELAR					500 093 782	99.06 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					500 093 782	99.06 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	5 564 955		SEK	1	5 564 955	1.10 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					5 564 955	1.10 %
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-598 042		SEK	1	-598 042	-0.12 %
Upplupet prestationsbaserat arvode	-222 345		SEK	1	-222 345	-0.04 %
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-820 386	-0.16 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					4 744 569	0.94 %
FONDFÖRMÖGENHET					504 838 351	100.00 %

*Matarfonden startade 01.02.2016

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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm, 2017-

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 den 2017
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D
Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden NOK E

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2016 uppgick till 117.31.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick 2016 till 3.74% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadsyckler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger 4 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, årsavkastning			
	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)	2.10%	-0.29%	15.87%
2014	6.28%	12.13%	2.93%
2015	4.21%	-0.22%	-2.74%
2016	3.74%	4.07%	5.32%
Sedan start	17.31%	15.73%	29.31%

Avkastning i procent, detaljer 2016			
	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
2016			
Jan	-0.88%	2.43%	-6.05%
Feb	-0.40%	0.78%	-0.96%
Mar	1.34%	-0.26%	6.52%
Apr	0.11%	-0.75%	1.38%
Mai	0.72%	0.76%	0.23%
Jun	0.31%	2.90%	-1.28%
Jul	0.11%	0.80%	4.15%
Aug	-0.06%	0.14%	-0.13%
Sep	0.66%	-0.30%	0.36%
Oct	0.95%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.49%	-1.54%	1.25%
Dec	0.33%	-0.36%	2.29%
Under 2016	3.74%	4.07%	5.32%
Sedan start	17.31%	22.16%	16.10%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.34%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.88%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.31%	0.34%	0.48%
Antal positiva månader	9	6	6
Antal negativa månader	3	6	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	50%	50%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2.01%	3.98%	11.11%
Korrelation med fonden	1	-0.11	0.20

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (42 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 91 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 respektive 2015 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	2016	2015
Hävstång (Max)	2.05	2.43
Hävstång (Min)	1.79	1.96
Hävstång (Genomsnitt)	1.92	2.06

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

Den totala avkastningen under 2016 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2016 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till NOK 750.000. Vid utgången av 2015 uppgick det förvaltade kapitalet till NOK 1,4 miljoner. Per utgången 2016 uppgick fondförmögenheten till NOK 5 miljoner. Under 2016 var andelsutgivningen NOK 4 miljoner och andelsinlösen NOK 175 598. Härtill kommer årets resultat på NOK 151 981.

Fondförmögenhetsutveckling NOK E					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	750 000	7500	0	16 396	766 396
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 9-14 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 -3.35% av fondförmögenheten per 31.12.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016⁷

Då VaR för matarfonden NOK E är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 92.

Fondbestämmelser

Finansinspektionen godkände 26 januari 2016 Nordkinns ansökan att genomföra följande förändring i fondbestämmelserna för matarfonden NOK E:

- Sänkning av fondens förvaltningsavgift från 1,65 procent till 1,50 procent av fondens värde per år.

Syftet med förändringen var att öka nettoavkastningen för andelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,53 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2016 uppgår till 1,02 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 norska kronor från årets början, skulle värdet i slutet av december 2016 vara 10 374 norska kronor netto. Erlagda kostnader under perioden är då 255 norska kronor, fördelat på 153 norska kronor i fast arvode och 102 norska kronor i rörligt arvode.

⁷ 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 för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till 4 047 norska kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna:-0.01%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	2016	2015	2014	2013
NAV vid årsslut	117.31	113.08	108.51	102.10
Fondförmögenhet	4 862 718	1 376 873	813 803	766 396
Andelsvärde	117.31	113.08	108.51	102.10
Antal utestående andelar	41 454	12 176	7 500	7 500
Totalavkastning (%)	3.74%	4.21%	6.28%	2.10%

Övrigt

Per 31:a december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.96 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-109 779	179 774
Ränteintäkter		6 526	67
Valutakursvinster och -förluster netto		340 470	-109 927
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		237 217	69 913
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-82 183	-25 712
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-68	-15
Räntekostnader		-2 696	-738
Övriga kostnader	2	-289	-378
SUMMA KOSTNADER		-85 236	-26 843
ÅRETS RESULTAT		151 981	43 070

Balansräkning per 31 December 2016
 Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Tillgångar			
Fondandelar		4 478 346	1 491 198
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		4 478 346	1 491 198
Bankmedel och övriga likvida medel		556 832	-43 502
SUMMA TILLGÅNGAR		5 035 177	1 447 700
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		162 986	66 761
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	9 474	4 066
SUMMA SKULDER		172 460	70 827
FONDFÖRMÖGENHET		4 862 718	1 376 873
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2016	31.12.2015
Realisationsvinster fondandelar	-	1 107
Realisationsförluster fondandelar	-14 234	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-95 545	178 875
Summa värdeförändring på fondandelar	-109 779	179 774

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2016	31.12.2015
Transaktionsavgift	-289	-378
Summa övriga kostnader	-289	-378

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-9 474	-4 066
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 474	-4 066

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	38 544	7	SEK	1.0537	4 478 346	92.10 %
SUMMA FONDANDELAR					4 478 346	92.10 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					4 478 346	92.10 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 170109	4 250 000	2	NOK	1	-162 986	-3.35 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-162 986	-3.35 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-162 986	-3.35 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	544 585		NOK	1	544 585	11.20 %
Fixed Income Macro E SEK	12 904		SEK	1.0537	12 247	0.25 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					556 832	11.45 %
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-6 028		NOK	1	-6 028	-0.12 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-3 446		NOK	1	-3 446	-0.07 %
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-9 474	-0.19 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					547 358	11.26 %
FONDFÖRMÖGENHET					4 862 718	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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm, 2017-

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 den 2017
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E
Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G startades den 1:a mars 2015. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2016 uppgick till 106.31.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G uppgick 2016 till 3.47% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger 4 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, årsavkastning			
	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
2015 (01.03.2015 – 31.12.2015)	2.74%	-1.84%	-5.69%
2016	3.47%	4.07%	5.32%
Sedan start	6.31%	2.12%	-1.22%

Avkastning i procent, detaljer 2016			
	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
2016			
Jan	-0.85%	2.43%	-6.05%
Feb	-0.35%	0.78%	-0.96%
Mar	1.40%	-0.26%	6.52%
Apr	-0.16%	-0.75%	1.38%
Mai	0.66%	0.76%	0.23%
Jun	0.30%	2.90%	-1.28%
Jul	0.10%	0.80%	4.15%
Aug	0.01%	0.14%	-0.13%
Sep	0.71%	-0.30%	0.36%
Oct	0.82%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.39%	-1.54%	1.25%
Dec	0.41%	-0.36%	2.29%
Under 2016	3.47%	4.07%	5.32%
Sedan start	6.31%	2.12%	-1.22%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.40%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.85%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.29%	0.34%	0.48%
Antal positiva månader	9	6	6
Antal negativa månader	3	6	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	50%	50%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.93%	4.30%	12.08%

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i mars 2015 (22 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 91 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 respektive 2015 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	2016	2015
Hävstång (Max)	1.99	2.23
Hävstång (Min)	1.81	1.87
Hävstång (Genomsnitt)	1.89	1.97

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

Den totala avkastningen under 2016 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2016 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a mars 2015 med en fondförmögenhet som uppgick till USD 4 miljoner. Per utgången 2016 uppgick fondförmögenheten till USD 6 miljoner. Under 2016 var andelsutgivningen i matarfonden USD 2 miljoner. Härtill kommer årets resultat på USD 202 804.

Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682
31.12.2016	4 612 682	1 506 975	0	202 804	6 322 462

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 9-14 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 USD G. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde 1.05% av fondförmögenheten per 31.12.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016⁸

Då VaR för matarfonden USD G är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 92.

Fondbestämmelser

Under 2016 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2016 uppgår till 0,83 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2016 vara USD 10.347 netto. Erlagda kostnader under perioden är då USD 183, fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 83 i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till USD 788 som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

⁸ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	2016	2015
NAV vid årsslut	106.31	102.74
Fondförmögenhet	6 322 462	4 612 682
Andelsvärde	106.31	102.74
Antal utestående andelar	59 469	44 896
Totalavkastning (%)	3.47%	2.74%

Övrigt

Per 31:a december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.27 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G*			
	Not	31.12.2016	31.12.2015*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-176 977	105 666
Ränteintäkter		718	-
Valutakursvinster och -förluster netto		481 752	63 545
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		305 493	169 211
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-101 892	-60 398
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-133	-50
Räntekostnader		-618	-16
Övriga kostnader	2	-46	-30
SUMMA KOSTNADER		-102 689	-60 494
ÅRETS RESULTAT		202 804	108 717

*Matarfonden startade 01.03.2015

Balansräkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G*			
	Not	31.12.2016	31.12.2015*
Tillgångar			
Fondandelar		5 909 807	4 554 808
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		66 327	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		5 976 134	4 554 808
Bankmedel och övriga likvida medel		357 414	202 467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	20	-
SUMMA TILLGÅNGAR		6 333 568	4 757 274
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	133 465
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	11 106	11 126
SUMMA SKULDER		11 106	144 592
FONDFÖRMÖGENHET		6 322 462	4 612 682
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

*Matarfonden startade 01.03.2015

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2016	31.12.2015*
Realisationsvinster fondandelar	2 061	3 973
Realisationsförluster fondandelar	-1 096	-17 061
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-177 942	118 754
Summa värdeförändring på fondandelar	-176 977	105 666

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2016	31.12.2015*
Transaktionsavgift	-46	-30
Summa övriga kostnader	-46	-30

NOT 3 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015*
Likvidfordran	20	-
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	-

NOT 4 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015*
Upplupet förvaltningsarvode	-11 106	-11 126
Upplupen räntekostnad	-	-
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-11 106	-11 126

*Matarfonden startade 01.03.2015

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	438 654	7	SEK	9.0866	5 909 807	93.47 %
SUMMA FONDANDELAR					5 909 807	93.47 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 160107	5 600 000	2	USD	1	66 327	1.05 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					66 327	1.05 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					5 976 134	94.52 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G SEK	342 845		SEK	9.0866	37 731	0.60 %
Fixed Income Macro G USD	319 683		USD	1	319 703	5.06 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					357 434	5.65 %
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-5 278		USD	1	-5 278	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode USD	-5 828		USD	1	-5 828	-0.09 %
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-11 106	-0.18 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					346 328	5.48 %
FONDFÖRMÖGENHET					6 322 462	100.00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för USD/SEK 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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm, 2017-

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 den 2017
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G
Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för mottagarfonden

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2016 uppgick till 122.42.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för helåret 2016 till 4.61%. Inga avgifter belastas mottagarfonden. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fem procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent, årsavkastning			
	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)	2.94%	-0.29%	15.87%
2014	7.85%	12.13%	2.93%
2015	5.41%	-0.22%	-2.74%
2016	4.61%	4.07%	5.32%
Sedan start	22.42%	15.73%	29.31%

Avkastning i procent, detaljer 2016			
	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
2016			
Jan	-0.84%	2.43%	-6.05%
Feb	-0.36%	0.78%	-0.96%
Mar	1.27%	-0.26%	6.52%
Apr	-0.19%	-0.75%	1.38%
Mai	0.87%	0.76%	0.23%
Jun	0.42%	2.90%	-1.28%
Jul	0.14%	0.80%	4.15%
Aug	-0.07%	0.14%	-0.13%
Sep	0.93%	-0.30%	0.36%
Oct	1.35%	-0.51%	-2.01%
Nov	0.65%	-1.54%	1.25%
Dec	0.35%	-0.36%	2.29%
Under 2016	4.61%	4.07%	5.32%
Sedan start	22.42%	22.16%	16.10%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-onlyplaceringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom MSCI World).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2016	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.35%	2.90%	6.52%
Sämsta månad	-0.84%	-1.54%	-2.49%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.38%	0.34%	0.48%
Antal positiva månader	8	6	6
Antal negativa månader	4	6	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	67%	50%	50%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2.31%	3.98%	11.11%
Korrelation med fonden	1	-0.07	0.19

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (42 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. Enligt AIFM Direktivet skall denna hävstång beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation. Utifrån denna definition och enligt den så kallade åtagandemetoden förväntas den finansiella hävstången vara i spannet 0-500 procent av fondens värde. Enligt denna beräkningsmetod med ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation hade mottagarfonden under 2016 respektive 2015 en genomsnittligt hävstång på 3.38.

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	2016	2015
Hävstång (Max)	4.27	4.22
Hävstång (Min)	2.21	1.99
Hävstång (Genomsnitt)	3.38	2.80

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2016

På sida 7 illustreras resultattributionen under 2016, fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner. Vid utgången av 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 4,2 miljarder. Per 31:a december 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till SEK 7,3 miljarder. Under 2016 var andelsutgivningen SEK 2,9 miljarder och andelsinlösen SEK 58 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 278,3 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936

Utdelning

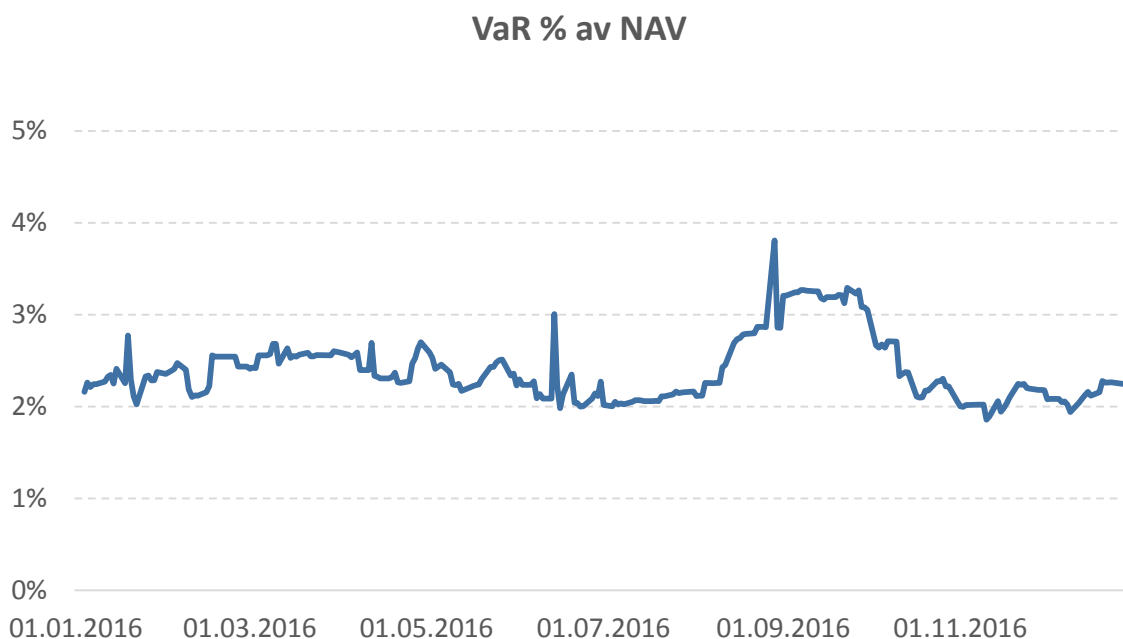
Fonden genomförde inte några utdelningar under 2016.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK. Fonden använder derivatinstrument. Per 31.12.2016 bestod portföljens innehav av OTC-derivatinstrument, där OTC-derivatinstrument med positiva marknadsvärden utgjorde 2.42% av fondförmögenheten och OTC-derivatinstrument med negativa marknadsvärden utgjorde -0.99% av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde övriga derivatinstrument med positiva marknadsvärden 0.08% av fondförmögenheten, medan övriga derivatinstrument med negativa marknadsvärden utgjorde -0.41% av fondförmögenheten. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara begränsade.

Value-at-Risk 2016⁹

Mottagarfonden hade per 31:a december 2016 en Value-at-Risk (VaR) på 2.17 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2016 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	2016	2015	2014	2013
Per 31.12	2.24%	2.17%	2.39%	0.63%
Max	3.81%	6.15%	6.09%	3.84%
Min	1.86%	1.53%	0.53%	0.04%
Genomsnitt	2.39%	2.86%	2.80%	1.78%

Omräkningstabell av VaR ¹		
2016	Konfidensintervall	
Tidshorisont	95%	99%
1 dag	0.33%	0.48%
1 månad (22 dagar)	1.58%	2.24%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2016

⁹ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden, Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

Vänligen referera till sida 9-10 av årsberättelsen för närmare information kring hur VaR beräknas.

Fondbestämmelser

Under 2016 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde i januari 2016 Katarina Carlbring som Chief Operating Officer med ansvar för bolagets operationella drift. Katarina har arbetat inom kapitalförvaltning de senaste 25 åren och kommer närmast från SEB Wealth Management i rollen som koncernens produktstrateg och specialist inom alternativa placeringar.

Kostnader

Inga kostnader har belastat fonden under perioden utöver rena transaktionskostnader. Transaktionskostnaderna uppgick 2016 till 8.768.420 kronor som utgjordes av kostnader kopplade till clearing, samt avgifter till primärmäklaren och förvaringsinstitutet. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Övriga nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	2016	2015	2014	2013
NAV vid årsslut	122.42	117.03	111.02	102.94
Fondförmögenhet	7 273 131 936	4 172 685 696	1 593 610 246	683 567 635
Andelsvärde	122.42	117.03	111.02	102.94
Antal utestående andelar	59 409 774	35 655 084	14 354 154	6 640 514
Totalavkastning (%)	4.61%	5.41%	7.85%	2.94%

Övrigt

Per 31:a december 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande 80 miljoner kronor och hade inga mottagna säkerheter. Fondens omsättningshastighet är 9,74 för 2016 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.

Resultaträkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	31.12.2016	31.12.2015
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	757 216 569	-664 128 748
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	73 705 138	31 467 553
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument	3	15 390 371	70 133 808
Ränteintäkter		1 661 985 700	1 266 440 720
Valutakursvinster och -förluster netto		-214 447 465	-144 376 681
Övriga intäkter	4	2 190	320
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		2 293 852 502	559 536 972
Kostnader			
Ersättning till förvaringsinstitut		-2 240 364	-
Räntekostnader		-2 006 421 058	-411 319 583
Övriga kostnader	5	-6 844 841	-5 886 938
SUMMA KOSTNADER		-2 015 506 262	-417 206 521
ÅRETS RESULTAT		278 346 240	142 330 451

Balansräkning per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

	Not	31.12.2016	31.12.2015
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		26 168 480 294	13 010 560 325
Penningmarknadsinstrument		8 445 245 195	883 901 418
OTC-derivatinstrument		176 092 571	38 177 276
Övriga derivatinstrument		5 816 846	8 081 744
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		34 795 634 906	13 940 720 763
Bankmedel och övriga likvida medel		391 954 405	233 761 477
Övriga tillgångar	6	84 506 023	45 689 140
SUMMA TILLGÅNGAR		35 272 095 334	14 220 171 380
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		71 865 923	8 206 932
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		30 156 157	10 064 415
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		27 883 863 328	10 018 923 795
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		27 985 885 409	10 037 195 142
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	189 112	39 866
Övriga skulder	8	12 888 877	10 250 676
SUMMA SKULDER		27 998 963 398	10 047 485 684
FONDFÖRMÖGENHET		7 273 131 936	4 172 685 696
Poster inom linjen			
		31.12.2016	31.12.2015
Utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga mottagna säkerheter		-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		80 000 000	30 000 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga ställda säkerheter		-	-

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

	31.12.2016	31.12.2015
Realisationsvinster fondandelar	278 625 608	106 989 453
Realisationsförluster fondandelar	-453 960 364	-113 626 784
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	932 551 326	-657 491 417
Summa värdeförändring på fondandelar	757 216 569	-664 128 748

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2016	31.12.2015
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	22 344 770	40 311 755
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-28 405 634	-29 009 753
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	79 766 002	20 165 551
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	73 705 138	31 467 553

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2016	31.12.2015
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	552 054 088	310 982 279
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-526 653 624	-243 531 737
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-10 010 094	2 683 266
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	15 390 371	70 133 808

NOT 4 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015
Diskontering OM Kostnad-NOK	2 181	71
Diskontering OM Kostnad-SEK	0	155
Öresavrundningar	8	94
Summa övriga intäkter	2 190	320

NOT 5 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2016	31.12.2015
Transaktionskostnader	-6 844 841	-5 886 938
Summa övriga kostnader	-6 844 841	-5 886 938

NOT 6 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2016	31.12.2015
Likvidfordringar	4 506 023	15 689 140
Ställda säkerheter	80 000 000	30 000 000
Summa övriga tillgångar	84 506 023	45 689 140

NOT 7 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2016	31.12.2015
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-95 731	-39 866
Upplupen kontoränta	-93 381	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-189 112	-39 866

NOT 8 – ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2016	31.12.2015
Likvidskulder	-12 888 877	-10 250 676
Summa övriga skulder	-12 888 877	-10 250 676

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Överlåtbara värdepapper	Volym	Instrument- kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordea Eiendoms kreditt 57	1 350 000 000	1	NOK	1.0537	1 407 271 535	19.35%
Skandiabanken Boligkredit FRN 191029	250 000 000	1	NOK	1.0537	265 300 875	3.65%
DNB Boligkredit FRN 191122	250 000 000	1	NOK	1.0537	265 739 310	3.65%
Klövern FRN 180304	105 000 000	1	SEK	1	106 630 913	1.47%
Nordea Eiendoms kreditt 54	953 000 000	1	NOK	1.0537	1 008 627 503	13.87%
Terra Boligkredit FRN 180608	500 000 000	1	NOK	1.0537	530 410 044	7.29%
Spb 1 Boligkredit FRN 210616	1 250 000 000	1	NOK	1.0537	1 303 714 072	17.93%
Nordea Eiendoms kreditt 3,05% 190619	418 000 000	1	NOK	1.0537	464 735 087	6.39%
Steen og Strom AS 1.60% 2017-06-06	100 000 000	1	NOK	1.0537	106 334 286	1.46%
Nordea Hypotek 5530	700 000 000	1	SEK	1	748 968 500	10.30%
Stadshypotek 1584	1 000 000 000	1	SEK	1	1 055 686 667	14.51%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 0,51% 2019-02-28	350 000 000	1	SEK	1	350 004 375	4.81%
Nordea Hypotek 5531	1 000 000 000	1	SEK	1	1 019 571 111	14.02%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 1,42% 2020-04-20	150 000 000	1	SEK	1	153 328 417	2.11%
Stadshypotek 1583	295 000 000	1	SEK	1	342 869 322	4.71%
Swedbank Hypotek 187	500 000 000	1	SEK	1	540 271 667	7.43%
Norsk Statsobligation 474	2 100 000 000	1	NOK	1.0537	2 516 421 773	34.60%
Norsk Statsobligation 477	1 110 000 000	1	NOK	1.0537	1 203 505 663	16.55%
Kommuninvest i Sverige AB 2012 2,50% 2020-12-01	2 000 000 000	1	SEK	1	2 188 084 444	30.08%
DNB Boligk 4% 180516	1 778 000 000	1	NOK	1.0537	1 989 080 239	27.35%
Stadshypotek 1581	3 350 000 000	1	SEK	1	3 567 068 833	49.04%
Norsk Statsobligation 478	1 550 000 000	1	NOK	1.0537	1 636 831 433	22.51%
DNB Boligk 3,2% 191122	405 000 000	1	NOK	1.0537	448 253 358	6.16%
Sparebank 1 Boligkredit 3,4% 2019-08-07	1 000 000 000	1	NOK	1.0537	1 118 280 314	15.38%
Sv Real Statsobligation 3102	500 000 000	1	SEK	1	812 101 590	11.17%
Sv Real Statsobligation 3109	650 000 000	1	SEK	1	805 135 653	11.07%
Sv Real Statsobligation 3110	200 000 000	1	SEK	1	214 253 310	2.95%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					26 168 480 294	359.80%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
FCert Sv Volkswagen Finans 170228	290 000 000	1	SEK	1	289 872 400	3.99%
FCert Fabege 170209	350 000 000	1	SEK	1	349 937 000	4.81%
FCert Kungsleden AB 170228	200 000 000	1	SEK	1	199 860 000	2.75%
FCert Boliden AB 170203	320 000 000	1	SEK	1	319 920 000	4.40%
FCert Bonnier Finans 170307	310 000 000	1	SEK	1	309 854 300	4.26%
FCert Hexagon AB 170418	270 000 000	1	SEK	1	269 859 600	3.71%
Fcert Olav Thon FFD 170502	300 000 000	1	SEK	1	299 862 000	4.12%
FCert SSAB 170522	160 000 000	1	SEK	1	159 833 600	2.20%
FCert Kungsleden AB 170120	100 000 000	1	SEK	1	99 981 000	1.37%
FCert Hemfosa Fasigheter AB	350 000 000	1	SEK	1	349 867 000	4.81%
FCert Castellum AB 170302	350 000 000	1	SEK	1	349 888 000	4.81%
FCert Klöver AB 170316	250 000 000	1	SEK	1	249 765 000	3.43%
Repa in SE 1047 170110	1 274 018 889	1	SEK	1	1 272 492 897	17.50%
Repa in SE 1057 170113	1 269 899 000	1	SEK	1	1 268 719 405	17.44%
Repa in SE 1047 170110	818 558 720	1	SEK	1	818 026 657	11.25%
Repa in SE 1047 170110	998 836 533	1	SEK	1	998 187 290	13.72%
Repa in SE 1058 170113	597 000 000	1	SEK	1	596 955 225	8.21%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					8 445 245 195	116.12%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Ränteswap 260518 Pay Fixed	250 000 000	2	NOK	1.0537	5 391 412	0.07%
Currencyswap 20260608 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	2 114 381	0.03%
Ränteswap 260607 Pay Fixed	100 000 000	2	NOK	1.0537	2 336 925	0.03%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	4 920 598	0.07%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float nr 2	150 000 000	2	NOK	1.0537	7 308 275	0.10%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float nr 3	150 000 000	2	NOK	1.0537	6 965 689	0.10%
Currencyswap 20260219 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	3 523 603	0.05%
Currencyswap 20260219 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	3 523 603	0.05%
Ränteswap 261112 Pay Fix Receive Float	518 000 000	2	SEK	1	14 407 972	0.20%
Ränteswap 261112 Pay Fix Receive Float	314 000 000	2	SEK	1	13 446 700	0.18%
Ränteswap 210615 Pay Fixed	560 760 000	2	SEK	1	3 992 881	0.05%
Ränteswap 261011 Pay Fixed	600 000 000	2	SEK	1	4 207 214	0.06%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	540 000 000	2	NOK	1.0537	3 586 873	0.05%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	540 000 000	2	NOK	1.0537	3 183 124	0.04%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	650 000 000	2	NOK	1.0537	3 855 495	0.05%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	550 000 000	2	NOK	1.0537	3 642 398	0.05%
Ränteswap 220408 Pay Float Receive Fix	1 000 000 000	2	SEK	1	3 281 895	0.05%
Ränteswap 210317 Pay Float Receive Fix	1 015 000 000	2	SEK	1	1 886 502	0.03%
Ränteswap 231113 Pay Float Receive Fix	423 000 000	2	SEK	1	403 669	0.01%
Currencyswap 261116 Pay Fix Receive Float	300 000 000	2	NOK	1.0537	526 268	0.01%
Currencyswap 20191213 Pay Fix Receive Float	1 050 000 000	2	NOK	1.0537	1 455 064	0.02%
Currencyswap 261213 Pay Fix Receive Float	300 000 000	2	NOK	1.0537	2 812 360	0.04%
Currencyswap 250313 Pay Float Receive Float	-345 000 000	2	SEK	1	600 994	0.01%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	400 262	0.01%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	710 724	0.01%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	200 000 000	2	NOK	1.0537	3 165 151	0.04%
Currencyswap 20260219 Pay Fix Receive Float	150 000 000	2	NOK	1.0537	5 747 200	0.08%

Currencyswap 20260219 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	3 876 402	0.05%
EURSEK Okt-17 Put 9,25	80 000 000	2	EUR	9.5828	10 681 372	0.15%
Säljoption nr 2 Swedbank -0,50 FRA SEP 17	10 000	2	SEK	1	40 462	0.00%
Säljoption Swedbank -0,50 FRA MAR 17	-10 000	2	SEK	1	0	0.00%
Säljoption Swedbank -0,50 FRA SEP 17	-10 000	2	SEK	1	0	0.00%
NOK FRA Mar19 OTC	5 000 000 000	2	NOK	1.0537	4 374 522	0.06%
NOK FRA Mar19 OTC	20 000 000 000	2	NOK	1.0537	15 431 274	0.21%
NOK FRA Jun 19 OTC	5 000 000 000	2	NOK	1.0537	5 062 776	0.07%
NOK FRA Sep 19 OTC	5 000 000 000	2	NOK	1.0537	3 893 562	0.05%
NOK FRA Sep 19 OTC	25 000 000 000	2	NOK	1.0537	24 320 822	0.33%
Valutatermin USD/SEK 170131	-10 000 000	2	USD	9.0866	1 014 144	0.01%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					176 092 571	2.42%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
NOK FRA Jun 17	13 000 000 000	2	NOK	1.0537	0	0.00%
NOK FRA sep 17	-13 000 000 000	2	NOK	1.0537	0	0.00%
SEK FRA Dec17	-85 000 000 000	2	SEK	1	0	0.00%
Sv Stadshypoteksobligationstermin 2 yr Mar-17	4 000 000 000	2	SEK	1	0	0.00%
Sv Statsobligationstermin 10 yr Mar-17	120 000 000	2	SEK	1	0	0.00%
10 Yr US Treasury Note Future Mar 17	880	2	USD	9.0866	3 048 269	0.04%
5 Yr US Treasury Note Future Mars 17	650	2	USD	9.0866	2 768 578	0.04%

SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT

5 816 846 0.08%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE

34 795 634 906 478.41%

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Statsobligation 1047	-2 492 000 000	1	SEK	1	-3 033 846 636	-41.71%
Sv Statsobligation 1057	-1 150 000 000	1	SEK	1	-1 260 955 833	-17.34%
Sv Statsobligation 1058	-703 000 000	1	SEK	1	-840 346 282	-11.55%

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

-5 135 148 751 -70.60%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Repa ut KOMMUN INV 2012 170110	-957 346 028	1	SEK	1	-956 772 684	-13.15%
Repa ut SHYB 1584 170113	-1 057 253 333	1	SEK	1	-1 056 806 937	-14.53%
Repa ut SE 3102 170110	-809 541 291	1	SEK	1	-809 190 489	-11.13%
Repa ut KOMMUN INV 2012 170110	-273 524 167	1	SEK	1	-273 445 149	-3.76%
Repa ut KOMMUN INV 2012 170110	-984 687 000	1	SEK	1	-984 402 535	-13.53%
Repa ut NO 478 170120	-595 755 864	1	NOK	1.0537	-627 888 424	-8.63%
Repa ut NO 477 170120	-367 565 918	1	NOK	1.0537	-387 390 875	-5.33%
Repa ut NO 474 170120	-1 701 417 120	1	NOK	1.0537	-1 793 184 387	-24.65%
Repa ut NOKR 54 170206	-197 500 000	1	NOK	1.0537	-208 171 132	-2.86%
Repa ut NO 474 170206	-667 500 000	1	NOK	1.0537	-703 542 601	-9.67%
Repa ut SPB1 190807 170206	-1 038 750 000	1	NOK	1.0537	-1 094 874 749	-15.05%
Repa ut NOKR 54 170206	-385 125 000	1	NOK	1.0537	-405 933 707	-5.58%
Repa ut NORDEA EK190619 170206	-431 062 500	1	NOK	1.0537	-454 353 258	-6.25%
Repa ut NOKR 57 170206	-1 307 812 500	1	NOK	1.0537	-1 378 474 977	-18.95%
Repa ut SPB1 FRN 210616 170206	-241 562 500	1	NOK	1.0537	-254 614 375	-3.50%
Repa ut NO 477 170206	-738 750 000	1	NOK	1.0537	-778 639 845	-10.71%
Repa ut SKANDIAB FRN 19 170206	-246 250 000	1	NOK	1.0537	-259 555 145	-3.57%
Repa ut TERRA FRN180608 170206	-492 500 000	1	NOK	1.0537	-519 188 484	-7.14%
Repa ut NO 478 170118	-298 147 603	1	NOK	1.0537	-314 256 830	-4.32%
Repa ut NO 478 170206	-143 812 500	1	NOK	1.0537	-151 582 010	-2.08%
Repa ut NOKR 54 170105	-216 458 476	1	NOK	1.0537	-228 167 701	-3.14%
Repa ut NO 478 170206	-143 812 500	1	NOK	1.0537	-151 577 858	-2.08%
Repa ut NO 478 170206	-143 812 500	1	NOK	1.0537	-151 577 858	-2.08%
Repa ut SWHO 187 170123	-540 395 833	1	SEK	1	-540 350 800	-7.43%

Repa ut DNB BOLIG180516 170126	-1 887 465 615	1	NOK	1.0537	-1 989 055 059	-27.35%
Repa ut DNB BOL FRN1911 170126	-251 850 139	1	NOK	1.0537	-265 405 520	-3.65%
Repa ut DNB BOLIG191122 170126	-215 196 461	1	NOK	1.0537	-226 779 024	-3.12%
Repa ut SPB1 FRN 210616 170126	-988 187 500	1	NOK	1.0537	-1 041 386 327	-14.32%
Repa ut DNB BOLIG191122 170126	-210 128 767	1	NOK	1.0537	-221 440 997	-3.04%
Repa ut NBHB 5531 170113	-509 000 000	1	SEK	1	-508 980 912	-7.00%
Repa ut NBHB 5531 170113	-509 000 000	1	SEK	1	-508 980 912	-7.00%
Repa ut SE 3109 170113	-618 000 000	1	SEK	1	-617 969 100	-8.50%
Repa ut SE 3109 170113	-185 400 000	1	SEK	1	-185 390 730	-2.55%
Repa ut NOKR 54 170206	-145 583 900	1	NOK	1.0537	-153 408 345	-2.11%
Repa ut NO 478 170206	-191 760 000	1	NOK	1.0537	-202 064 531	-2.78%
Repa ut SE 3110 170113	-214 400 000	1	SEK	1	-214 390 173	-2.95%
Repa ut SHYB 1581 170113	-532 400 000	1	SEK	1	-532 380 035	-7.32%
Repa ut SHYB 1581 170113	-532 400 000	1	SEK	1	-532 380 035	-7.32%
Repa ut SHYB 1581 170113	-532 400 000	1	SEK	1	-532 380 035	-7.32%
Repa ut SHYB 1581 170113	-532 400 000	1	SEK	1	-532 380 035	-7.32%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-22 748 714 578	-312.78%

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Ränteswap 20180620 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1.0537	-217 557	0.00%
Ränteswap 20180321 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1.0537	-52 197	0.00%
Ränteswap 20171220 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1.0537	-419 040	-0.01%
Ränteswap 20170920 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1.0537	-160 071	0.00%
Ränteswap 20170621 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1.0537	413 711	0.01%
Ränteswap 231113 Pay Float Receive Fix	534 000 000	2	SEK	1	-5 529 860	-0.08%
Ränteswap 231113 Pay Float Receive Fix	267 000 000	2	SEK	1	-5 250 422	-0.07%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float	150 000 000	2	NOK	1.0537	-1 737 497	-0.02%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	-1 252 475	-0.02%
Currencyswap 20191118 Pay Fix Receive Float	1 050 000 000	2	NOK	1.0537	-475 309	-0.01%
Currencyswap 250313 Pay Float Receive Float	235 000 000	2	SEK	1	-20 344	0.00%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	112 000 000	2	NOK	1.0537	-1 677 256	-0.02%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	138 000 000	2	NOK	1.0537	-2 283 064	-0.03%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1.0537	-1 820 953	-0.03%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	150 000 000	2	NOK	1.0537	-2 833 865	-0.04%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	250 000 000	2	NOK	1.0537	-1 112 070	-0.02%
EURSEK Jan-17 Call 10.00	-40 000 000	2	EUR	9.5828	-51 364	0.00%
Köption Danske -0,49 FRA MAR 17	-10 000	2	SEK	1	-970 792	-0.01%
Säljoption Danske -0,49 FRA MAR 17	-10 000	2	SEK	1	-561 207	-0.01%
Säljoption Nordea -0,50 FRA MAR 17	-10 000	2	SEK	1	-719 327	-0.01%
Köption Nordea -0,50 FRA MAR 17	-10 000	2	SEK	1	-1 265 207	-0.02%
Köption Swedbank -0,50 FRA MAR 17	-10 000	2	SEK	1	-1 827 407	-0.03%
Köption Swedbank -0,50 FRA SEP 17	-10 000	2	SEK	1	-4 516 029	-0.06%
Köption Swedbank -0,32 FRA SEP 17	-10 000	2	SEK	1	-123 515	0.00%
NOK FRA Mar18 OTC	-5 000 000 000	2	NOK	1.0537	-2 674 064	-0.04%
NOK FRA Mar18 OTC	-20 000 000 000	2	NOK	1.0537	-16 209 856	-0.22%
NOK FRA Jun18 OTC	-5 000 000 000	2	NOK	1.0537	-2 925 037	-0.04%
NOK FRA Sep 18 OTC	-5 000 000 000	2	NOK	1.0537	-2 053 206	-0.03%
NOK FRA Sep 18 OTC	-25 000 000 000	2	NOK	1.0537	-12 959 004	-0.18%
Valutatermin NOK/SEK 170109	-20 000 000	2	NOK	1.0537	-45 620	0.00%

Valutatermin EUR/SEK 170109	-25 000 000	2	EUR	9.5828	-218 332	0.00%
Valutatermin NOK/SEK 170131	-55 000 000	2	NOK	1.0537	-59 308	0.00%
Valutatermin EUR/NOK 170106	-20 000 000	2	EUR	9.5828	-258 380	0.00%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					-71 865 923	-0.99%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Euro-Bund Future Mar 17	-1 278	2	EUR	9.5828	-27 321 137	-0.38%
US long Bond Mar 17	-156	2	USD	9.0866	-2 835 019	-0.04%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					-30 156 157	-0.41%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-27 985 885 409	-384.78%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Danske Bank EUR	3 000 000	EUR	9.5828	28 748 398	0.40%
Master LCH EUR	2 000 000	EUR	9.5828	19 165 600	0.26%
Master Inv SEK	14 574 166	SEK	1	14 574 166	0.20%
Master Inv NOK	2 309 461	NOK	1.0537	2 433 062	0.03%
Master Inv EUR	21 925	EUR	9.5828	210 107	0.00%
Master Inv USD	270 969	USD	9.0866	2 462 339	0.03%
Master Inv GBP	56 793	GBP	11.2158	636 928	0.01%
Master Inv JPY	2 709 651	JPY	7.7912	211 113	0.00%
Master Danske Bank SEK	43 298 610	SEK	1	34 595 119	0.48%
Master Nasdaq ICA SEK	142 215 812	SEK	1	142 215 812	1.96%
Master UBS USD	7 265 201	USD	9.0866	66 015 978	0.91%
Master UBS EUR	1 526 614	EUR	9.5828	14 629 237	0.20%
Master UBS GBP	349 927	GBP	11.2148	3 924 365	0.05%
Master ISDA SEK	10 627	SEK	1	10 627	0.00%
Master Inv NZD	153 429	NZD	6.3085	969 103	0.01%
Master ISDA EUR	2 938	EUR	9.5828	28 149	0.00%
Master UBS JPY	7 137 950	JPY	7.7912	556 128	0.01%
Master Danske Bank NOK	48 360 669	NOK	1.0537	51 274 807	0.70%
Master Nasdaq ICA NOK	4 945 049	NOK	1.0537	5 210 351	0.07%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				387 871 390	5.33%

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master LCH NOK	-4 080 899	NOK	1.0537	-4 299 839	0.01%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-4 299 839	0.01%

Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-18 270	SEK	1	-18 270	0.00%
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1	-10 000	0.00%
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-47 461	SEK	1	-47 461	0.00%
Upplupen kostnadsränta Nasdaq ICA SEK	-93 381.09	SEK	1	-93 381	0.00%
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000	SEK	1	-20 000	0.00%
SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER				-189 112	0.00%

Övrigt	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Erlagd säkerhet SEK	80 000 000	SEK	1	80 000 000	1.10%
SUMMA ÖVRIGT, POSITIVA				80 000 000	1.10%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				463 382 439	6.37%
FONDFÖRMÖGENHET				7 273 131 936	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

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund

Underskrifter

Stockholm, 2017 -

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 den
Ernst & Young

2017

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund
Revisionsberättelse