



NORDKINN

— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2018

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

VD har ordet

Bästa investerare,

Nordkinn Asset Management är en nordisk räntespecialist baserad i Stockholm och Oslo. Nordkinn förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master fond med målsättning att generera absolut avkastning i alla marknadsklimat, med låg samvariation till andra tillgångsslag.

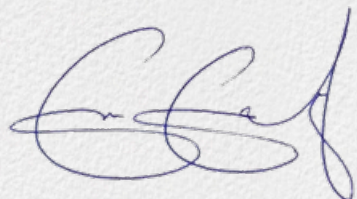
Om än vi på ett tillfredsställande sätt under 2018 kunde förutspå centralbankernas agerande, var det som fundamentalt driven makroförvaltare tidvis utmanade att förutse de geopolitiska krafter som återkommande obstruerade marknadssentiment, såsom handelskrig, Italienkris, Brexit och parlamentariskt kaos i Sverige. Sammantaget innebar detta att vi under 2018 inte nådde upp till vårt mål att oavsett marknadsklimat skapa positiv avkastning över den riskfria räntan då Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens minskade med 1,53 procent efter samtliga avgifter.

I vår självvärdering konstaterar vi att vår träffbild (hit-ratio) var sämre 2018 än tidigare år, men att den "Game Plan Tagging-metodik" som förvaltningen av fonden vilar på har förblivit intakt. Genom denna egenutvecklade metodik styrs risktagandet utefter graden av övertygelse som vårt förvaltningsteam har för varje enskild investering, i kombination med att å ena sidan låta vinsterna löpa och å andra avbryta förlusterna i tid. Under 2018 har vi haft ett antal teman med större tilltro, varför vår riskkonsumtion varit något högre än vårt historiska snitt. Eftersom vår metodik även skyddar för magnituden på förluster genom fördefinierade stoppnivåer när vi har fel, kunde den negativa årsavkastningen begränsas.

Under 2018 har vi påmint om värdet av att arbeta disciplinerat. Vår metodik blir extra värdefull under år som dessa, när vikten att minimera förlusterna tar överhanden. När vi blickar framåt stärks vi av vår metodik, då volatila marknadsmiljöer kan förväntas framgent. Med ett nyligen upplevt stresstest i ryggen, hoppas vi få visa på potentialen i arbetssättet under 2019.

Vi gläds över förtroendet som våra investerare ger oss att förvalta och vi sätter stort värde på alla givande dialoger vi haft under året. Under gångna året har vi haft möjlighet att ytterligare konkretisera vårt hållbarhetsarbete genom att upprätta en Hållbarhetskommitté och anlitat extern leverantör av hållbarhetsanalys.

Nordkinns verksamhet utgår från de specifika kompetenserna som varje enskild individ i vårt team besitter, där vi genom målmedvetet lagarbete låter varje individ fokusera på sitt kärnområde. Det är utifrån denna filosofi som alla i Nordkinn ständigt strävar mot att våra andelsägare skall uppleva oss som en ledande kapitalförvaltare i Norden av vårt slag.



Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

| | |
|---|----|
| VD har ordet..... | 2 |
| Innehållsförteckning..... | 3 |
| Om Nordkinn Asset Management..... | 4 |
| Hållbarhetsöversikt för Nordkinn Asset Management | 5 |
| Rapport från Investor Ombudsman..... | 6 |
| Marknadskommentar..... | 7 |
| Framtidsutsikter..... | 8 |
| Vinst/Förlustprofil..... | 9 |
| Portföljrisker och riskspridning..... | 10 |
| Hållbarhetsinformation..... | 13 |
| Sammanfattning olika huvudrisker..... | 15 |
| Mottagar/Matarfondstrukturen..... | 16 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A..... | 19 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B..... | 30 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C..... | 41 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D..... | 52 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E..... | 63 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G..... | 74 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I..... | 85 |
| Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master..... | 96 |

OM NORDKINN ASSET MANAGEMENT

Nordkinn Asset Management AB ("Bolaget") är en auktoriserad AIF-förvaltare och nordisk räntespecialist med säte i Stockholm och filial i Oslo. Nordkinn förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Fonden") samt dess matarfonder, som samtliga är svenska s.k. AIF specialfonder. Med ett absolut avkastningsmål är strategin global makro med fokus på räntemarknaderna.

Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn. Tillstånd att utöva fondverksamhet erhöles 23 april 2013 och omdömet om förvaltare av alternativa investeringfonder, LAIF, den 9 december 2014.

Genom våra kontor i Stockholm och Oslo är Nordkinns verksamhet baserad på expertisen och kunskapen hos de tio medarbetarna i bolaget. Teamet har alla lång erfarenhet från kapitalförvaltning inom de globala, och i synnerhet de nordiska, ränte- och valutamarknaderna.

Fondens mål och placeringsinriktning

Fonden har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna.

Genom vår lokala expertis, specialisering och närvaro är förvaltningens fokus de nordiska kapitalmarknaderna, men fonden agerar även på övriga OECD-marknader. I förvaltningen av fonden läggs tonvikt på ränte- och valutamarknader. Vi tror att vi har en särskild fördel i Norge och Sverige, två marknader vi har handlat under årtionden.

För att uppnå målsättningen om absolut avkastning är fondens placeringsmöjligheter mindre begränsade än för värdepappersfonder, såsom möjligheten att i större omfattning använda derivatinstrument, belåning samt blankning.

Förvaltningsfilosofi

Genom disciplin och tydlig struktur stävar vi efter att undvika att förlora kapital, och för varje enskild position fördefiniera vad vi maximalt kan acceptera att förlora. Inspirerad av teorier inom s.k. Behavioural Finance har vi utvecklat vår investeringsprocess till en metodik som vi kallar "Game Plan Tagging". Den hjälper oss att övervaka alla typer av risker, och ställer strikta fördefinierade regler för varje investering vi gör.

Game Plan Tagging-metodiken är ryggraden för hur vi strukturerar vår portfölj. Metodiken ger disciplin och struktur i att styra risk utefter graden av övertygelse för varje investering samt att löpa med vinster å ena sidan och att å andra avbryta förluster i tid.

I vår strävan att skapa avkastning kombinerar vi ett s.k. top-down makroperspektiv av världen, med ett aktivt bottom-up urval av värdepapper. Vi övervakar och utvärderar kontinuerligt den ekonomiska utvecklingen och de politiska förändringarna som påverkar de finansiella marknaderna. Dessutom drar vi nytta av vår lokala närvaro och räntekompetens när vi identifierar flöden samt marknadsvärdering av enskilda tillgångar. Såsom specialfond

är vi helt flexibla när vi investerar och utnyttjar den kompletta verktygslådan av finansiella instrument.

Kostnader och teckning av andelar

Nordkinns Fixed Income Macro strategi är uppbyggd utifrån en s.k. mottagar-/matarfondstruktur för fonderna, vilket bland annat förenklar förståelsen för andelsägaren avseende avgiftsuttaget i de olika fonderna i strukturen.

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund belastas inte utav några avgifter utan enbart transaktionskostnader direkt förknippade med förvaltningen av fonden. Teckning och inlösen av andelar sker månadsvis genom någon av fondens matarfonder.

Matarfonderna till Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund utgörs av:

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)
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK I)

För detaljer om avgifter och kostnader, se avsnittet Mottagar-/Matarfondstrukturen på sid 17 samt för repektive matarfonds årsberättelse nedan.

Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid utgången av 2018 SEK 11 179 miljoner, jämfört med SEK 10 224 miljoner vid utgången av 2017. Fondernas nettoinflöde uppgick till SEK 1 136 miljoner. Förvaltningsresultatet uppgick till SEK -41 miljoner.

Organisation och personalförändringar

Teamet består av tio personer fördelat på våra två kontor i Stockholm respektive Oslo. Under året har vi förstärkt teamet med Philip Tham Rydén som började på bolaget i januari i rollen som försäljningsdirektör. Philip har varit involverad i kapitalförvaltningsindustrin sedan 2007. Innan Nordkinn tillbringade han tre år hos Heptagon Capital där han fokuserade på alternativa investeringslösningar för institutionella investerare. Mellan 2012 och 2014 var Philip ansvarig för den nordiska verksamheten i Bank Vontobel AG och tidigare har han tillbringat fem år hos Harcourt Investment Consulting AG för att stödja analys av nordiska hedgefonder samt affärsutveckling.

Information om ersättningar

En AIF-förvaltare ska ha ett ersättningssystem som främjar en sund och effektiv riskhantering. Bolaget vill uppmuntra sina medarbetare till goda prestationer och beteenden, samt verka för att uppnå ett balanserat risktagande som går i linje med fondandelsägarnas intressen. Bolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som bygger på svenska och internationella regelverk.

Bolaget har för 2018 i rörlig och fast ersättning betalat ut 11,1 miljoner kronor till totalt 10 anställda. Rörlig ersättning har betalats ut i enlighet med bolagets ersättningspolicy. Inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyen har gjorts under året.

Nordkinns hållbarhetsarbete

Bolaget har under året etablerat en Hållbarhetskommitté med uppdrag att koordinera Nordkinns arbete inom hållbarhet, såsom implementering av Nordkinns processer kring hållbarhetspolicy och hållbarhetsfrågor i verksamheten och förvaltningen. Utöver tre av Nordkinns medarbetare består kommittén av tre externa experter inom området. Dessa är:

Emma Ihre, som har varit involverad i hållbarhetsfrågor på finansmarknaden sedan 1998. Som chef för hållbarhet hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB arbetar Emma med att utveckla företagets hållbarhetsinitiativ. Innan det var Emma chef för hållbar verksamhet vid Finansdepartementet med ansvar för att integrera hållbarhet i styrning av statligt ägda företag samt chef för engagemang hos Ethix SRI Advisors.

Emma Sjöström, som har varit inblandad i hållbarhet ur ett akademiskt perspektiv sedan början av 2000-talet. Emma är doktor i hållbarhet sedan 2009. Som chef för forskningsplattformen Sustainable Finance inom Misum samordnar hon forskning och arbetar med uppsökningsaktiviteter. Hon bedriver också forskning i ett Vinnova-finansierat projekt om investerarengagemang med elföretag på avveckling av kol samt skrivning av undervisningsärenden, främst om hållbara investeringar.

Christine Tørklep, som har varit involverad i hållbarhetsindustrin sedan början av 2000-talet. Christines kärnkompetenser är affärsutveckling, strategi och ledarskap för hållbarhet och cirkulär ekonomi inom miljöteknik och miljöstrategi, inklusive 14 år i kapitalförvaltning och hållbara investeringar. Hon har en MBA i Management Control, och har också arbetat som konsult inom avfallshantering och återvinning. Erfarenheten omfattar även affärsutveckling, portföljhantering, ESG-analys, aktivt ägande och kvalitetssystem.

Ny matarfond med utdelning

Nordkinn startade under året sin sjunde matarfond Nordkinn Macro Fixed Income Fund SEK I. Fonden är i alla detaljer en kopia av Nordkinn Macro Fixed Income Fund SEK A, med den skillnaden att den ger utdelning en gång per år för att möta behovet från de kunder som i sin verksamhet är i behov av direktavkastning.

Övrig information

Kategori: Auktoriserad AIF-förvaltare

Organisationsnummer: 556895-3375

Största ägare: Nordkinn Partners AB (70,0 procent)

Adress: Kungsgatan 33^{6tr}, 111 56 STOCKHOLM

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinn.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre

Styrelse: Tor Bechmann (ordförande), Christer Franzén, Emma Ihre, Eva Redhe (tillträdde juni 2018), Erik Eidolf (VD), Tom Farmen, Ronny Eriksson (suppleant).

Arne John Isachsen och Runar Gunhagen, som varit styrelseledamöter sedan Nordkinns grundande 2012, avslutade sina styrelseuppdrag i juni 2018.

Verkställande Direktör: Erik Eidolf

Vice verkställande direktör: Ronny Eriksson

Oberoende regelefterlevnadsansvarig: Emelie Antonisen, FCG Risk och Compliance AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Mikael Olausson, FCG Fonder AB

Årsberättelsen kan erhållas genom att kontakta bolaget eller genom bolagets hemsida.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Bakgrund om Investor Ombudsman¹

I syfte att skyddet för varje enskild fondandelsägare omsätts i praktiken och integreras i verksamheten har Nordkinn valt att tillsätta en Investor Ombudsman på styrelsenivå. Emma Ihre innehar denna roll och hennes uppdrag är att representera fondandelsägarnas intressen gentemot bolaget.

För att möjliggöra ett odelat fokus på att bevaka fondandelsägarnas intressen är Investor Ombudsman en adjungerad styrelseledamot. Det borgar för full insyn i verksamheten samtidigt som det friskriver ansvaret att gentemot aktieägarna i bolaget värna om lönsamheten, något som övriga styrelsen enligt aktiebolagslagen i tillägg ansvarar för.

Efter ledningsprövning godkände Finansinspektionen den 27:e januari 2017 Emma Ihre som adjungerad ledamot i Nordkinns styrelse, en roll hon haft sedan dess. Investor Ombudsman omfattar även klagomålsansvar.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Jag har deltagit på samtliga styrelsemöten under året. Inför varje styrelsemöte har jag såsom övriga ledamöter erhållit samtliga styrelseunderlag, som sedan behandlats under styrelsemötet. Givet god insyn i verksamheten, bedömer jag att jag har samma förutsättningar som de ordinarie styrelseledamöterna att engagera mig i de frågeställningar som jag anser är relevanta för andelsägarnas intressen.

Intressekonflikter

Avseende hantering av potentiella intressekonflikter har jag vid varje styrelsemöte tagit del av analys samt underlag av:

- "Svarteboka" - där alla anställda registerar samtliga gåvor, måltider etc som erhållits från externa parter,
- "Hviteboka" - där alla anställda registerar samtliga gåvor, måltider etc som givits till externa parter,
- Underlag för likabehandlingen mellan mottagarfonderna.

Vidare har potentiella intressekonflikter bland ledamöterna i styrelsen behandlats vid varje styrelsemöte samt protokollförts.

Kommentar: Min bedömning är att de potentiella intressekonflikterna på ett tillfredsställande sätt identifierats, hanterats och redovisats.

Likabehandling

Avseende likabehandling av andelsägare har jag vid varje styrelsemöte tagit del av underlag samt analys av hur bolaget hanterat sina andelsägare. Jag har under året kunna följa hur fler fondandelsägare tillkommit och att varken befintliga eller nytillkomna fondandelsägare särbehandlats.

Kommentar: Jag bedömer att likabehandling av fondandelsägarna sker på ett tillfredsställande sätt.

Organisation och prestationsersättning

Jag har följt hur organisationen successivt växt med anställningar av nya medarbetare. Jag har deltagit på det styrelsemöte där Ersättningskommittén presenterade förslag, analys och underlag till ersättningar, som därefter formellt beslutades av styrelsen.

Kommentar: Jag bedömer att ersättningssystemet främjar en sund och effektiv riskhantering i bolaget och fonden.

Klagomål från fondandelsägare under perioden

En förvaltare som Nordkinn ska ha effektiva och öppet redovisade rutiner för att snabbt och på ett rimligt sätt kunna hantera klagomål från fondandelsägare.

Kommentar: I egenskap av klagomålsansvarig har jag inte erhållit klagomål från någon av fondandelsägare under perioden.

Ambitioner för 2019

Mina ambitioner för 2019 är att fortsätta bidra till utvecklingen av att skydda samtliga andelsägares intressen. Jag strävar efter försäkra mig om att Nordkinn handlar rättvist, professionellt, samt på ett sätt som gagnar både fonden och fondandelsägarnas långsiktiga intressen. Jag avser vidare att fortsatt aktivt delta i dialoger och vid frågeställningar som kan ha bäring på fondandelsägarnas intressen.

I min roll som Investor Ombudsman uppmuntrar jag alla andelsägare att kontakta mig med åsikter om hur de upplever och behandlas av Nordkinn.

Stockholm, 15 mars 2019

Emma Ihre

Investor Ombudsman

¹ Termen *ombudsman* initierades i 1800-talets början genom att Justitieombudsmannen (JO) instiftades i Sverige. JO agerar oberoende och är ålagd att representera och skydda medborgarnas rättigheter

gentemot myndigheter. I ett vidare begrepp är *ombudsman* en individ med uppdrag att representera och/eller skydda annan persons intressen, exempelvis vid diskriminering.

MARKNADSKOMMENTAR

Vad bidrog främst till fondens resultat 2018

Värdeförändringen i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund påverkades av en rad faktorer under året. Denna värdeförändring speglas även i de respektive matarfonderna i och med att dessa, i möjligaste mån, är fullinvesterade i mottagarfonden (för närmare detaljer, se nedan under avsnitt mottagar-/matarfondstrukturen). Här följer en beskrivning av de väsentligaste faktorer som har påverkat värdeförändringen i fonderna under året.

Globalt: Svagare tillväxt

Den ekonomiska tillväxten globalt avtog under hela 2018 och nedgången berörde alla regioner. Ekonomin i Euroområdet bromsade in i störst utsträckning, dock från en relativt hög tillväxtnivå, medan USA lyckades upprätthålla en relativt stark tillväxttakt genom hela året. Utöver geopolitiska händelser under året såsom Italienkris, Brexit och parlamentariskt kaos i Sverige, påverkades den globala ekonomin i synnerhet negativt av tre underliggande drivkrafter: 1) Mindre ledig kapacitet 2) Högre räntor 3) Handelskrig mellan USA och Kina.

Med stöd av ett högt resursutnyttjande i amerikansk ekonomi samt att inflationen ligger kring inflationsmålet fortsatte den amerikanska centralbanken Federal Reserve att dra tillbaka den penningpolitiska stimulansen under 2018. Styrräntan i USA höjdes vid fyra tillfällen, samtidigt som man påbörjat nedmonteringen av den enorma balansräkning av obligationer som man byggt upp i kölvattnet av finanskrisen för 10 år sedan. Den Europeiska centralbanken ECB avslutade å andra sidan sitt program för kvantitativa lättnader (QE) vid årsskiftet 2018/19, men valde samtidigt att bibehålla styrräntan intakt genom hela året. Den japanska centralbanken Bank of Japan har under hela året bibehållit sin penningpolitiska filosofi om att både räntor med kortare och längre löptider skall ligga nära noll.

Den penningpolitiska åtstramningen i USA har bland annat bidragit till att dämpa aktiviteten i bostadsmarknaden, men den har också negativt påverkat kapitalflöden till tillväxtmarknaderna. I tillägg har handelskriget mellan USA och Kina inneburit nya tullavgifter som bidragit till att industriproduktion och handel globalt bromsats in. Företagens framtida förväntningar har därmed fått en törn då företagens optimism avmattats.

Aktiemarknaden föll kraftigt under det sista kvartalet av 2018, vilket skapade en omallokering från riskfyllda tillgångar såsom aktier, in i tryggare tillgångar såsom statsobligationer. Till följd av detta ökade den amerikanska 10-årsräntan «enbart» med 0,25 procentenheter under 2018, trots att amerikanska korträntor steg runt 1 procentenhet under samma period, vilket ledde till en flackare räntekurva.

Om vi jämför med Europa så föll istället den 10-åriga statsräntan i Tyskland med cirka 0,20 procentenheter under 2018, men slutade året likväl strax över nollstrecket, trots att ECB beslutade att avsluta sina obligationsköp.

Kombinationen av dessa utfall globalt påverkade även

räntemarknaderna i Norge och Sverige, som är Nordkinnns hemmamarknader.

Nordkinn var genom temat "EMU: QE tapering", allt annat lika, positionerade för högre räntor i Europa, vilket inte inföll och därmed bidrog negativt till fondens resultat. I tillägg var Nordkinn positionerad för en relativt brantare räntekurva i USA genom temat "USA: Interest rate normalisation", som också bidrog negativt då räntekurvan tvärtom flackade.

Sverige: Trovärdigheten kring inflationsmålet är säkrad!

Riksbanken har under flera år kämpat för att säkerställa ett förtroende för att inflationsmålet ska och kommer uppnås, vilket legat till grogrund för de extrema stimulanser de genomfört under de senaste åren. KPIF inflationen har faktiskt i genomsnitt legat på 2% de senaste två åren, det vill säga helt i linje med Riksbankens inflationsmål. Olika mått på den förväntade inflationen har också varit relativt stabila kring 2% de senaste åren. Denna situation är väsentligt annorlunda än den under 2015, då både inflationen och de långsiktiga inflationsförväntningarna under lång tid låg under målet.

Samtidigt, om man bortser från energipriser, var KPIF inflationen runt 1,50% i snitt under 2018 efter att ha fallit något under loppet av 2018. Detta skapade tvivel avseende underliggande inflationstryck, vilket motiverade en längre period av negativa räntor än vad som var planen i början av året. Riksbanken bedömer att förutsättningarna är goda för att den underliggande inflationen skall stiga mot 2%. Att stark tillväxt i svensk ekonomi bidragit till en stark arbetsmarknad är ett av de argument Riksbanken vilar sin bedömning på.

Enligt Riksbanken var det av dessa anledningar rätt läge att påbörja en åtstramning av den penningpolitiska stimulansen i Sverige. I december 2018 höjdes reporäntan med 0,25 procentenheter till -0,25%. Riksbanken flaggade även för att räntan över tid gradvis kommer höjas framöver. Nästa räntehöjning uppskattar de komma bli aktuell under andra halvåret 2019.

Vi har haft flera olika teman för att skapa avkastning från prisförändringar på nominella statsobligationer relativt andra obligationsinstrument, såsom realräntor och derivat på räntor (s.k. ränteswappar). Dessa har varit organiserade under investeringstemat "Sweden: Government relative value", vilket var det tema som bidrog mest positivt till vårt resultat under året. Rent riktighetsberoende positioner (huvudsakligen för högre marknadsräntor), har varit organiserade under temat "Sweden: Credible inflation targeting", som sett över hela året bidrog marginellt negativt till resultatet.

Vi har även varit positionerade för en starkare svensk krona under temat "Sweden: SEK FX recovery", men den fortsatt expansiva penningpolitiken har tvärtom resulterat i en svag utveckling för kronan. Detta tema bidrog därmed negativt till fondens resultat.

Norge: Oljeinvesteringarna ökar

Det har varit god tillväxt i norsk ekonomi sedan hösten 2016, drivet delvis av den globala uppgången och att oljeinvesteringarna i Norge har börjat tillta efter flera år av minskning. Resursutnyttjandet har ökat och är nu nära normalnivå. Den underliggande inflationen har ökat och ligger nu kring inflationsmålet på 2 procent. Till följd av detta beslutade den norska centralbanken, Norges Bank, att öka styrräntan med 0,25 procentenheter till 0,75 procent i september 2018 och kommunicerade samtidigt att räntan skall höjas gradvis vidare under de kommande åren.

Den norska kronan stärktes under den första halvan av 2018, men föll igen mot slutet av året drivet av marknadsturbulens, lägre oljepris och säsongsspecifika flöden. Inom temat ("Norway: FX recovery") var Nordkinn positionerad för en starkare norska krona mot ett flertal valutor, vilket gav ett betydande positivt resultatbidrag under 2018, om än bidraget reducerades under slutet av året.

Som konsekvens av att den ekonomiska tillväxten stärktes, har även haft olika strategier som skulle tjäna på en uppgång i norska räntor. Dessa strategier var organiserade under temat "Norway: Economic revival". Uppgången i räntor under första halvåret avlöstes av en nedgång under slutet på året, vilket sammantaget innebar att tema inte bidrog till resultatet 2018.

Tillgångsperspektiv

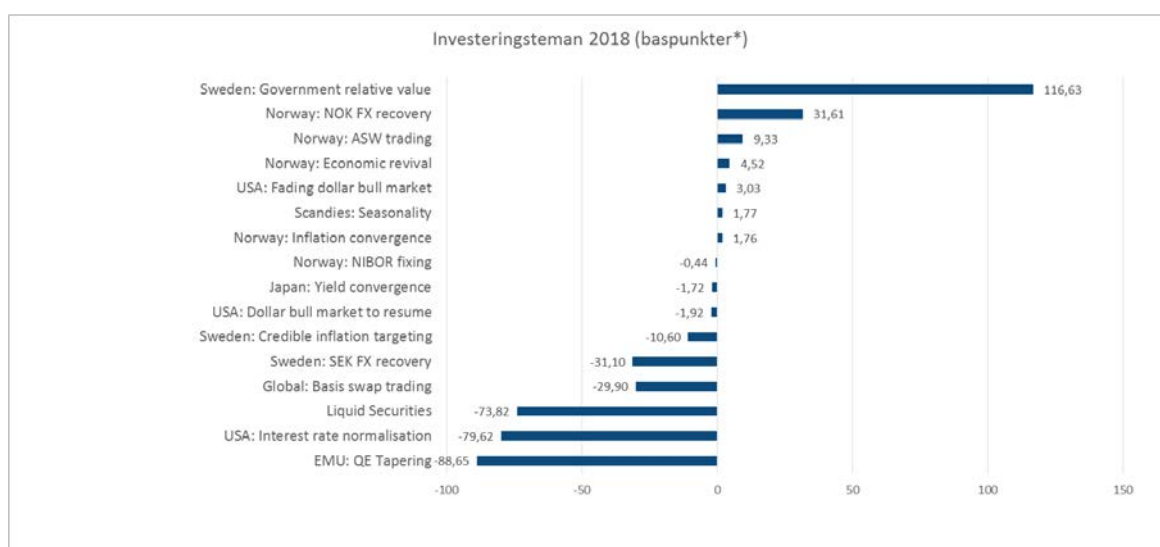
Utifrån ett tillgångsslagsperspektiv bidrog räntestategier negativt, medan valutor som helhet bidrog svagt positivt till resultatet under 2018. Fonden hade exponering mot riktning såväl som kurvatur, skillnad (spread) mellan länder och mellan olika instrument i räntemarknaden, samt spot- och optionsstrategier i valutamarknaden.

Framtidsutsikter

Tillväxten i världsekonomin kommer utifrån vår bedömning att vidare avta något under 2019. De främsta orsakerna till det är att konjunkturuppgången befinner sig i en sen fas med allt färre lediga resurser, samt att stimulanserna från både penning- och finanspolitiken klingar av. Dessutom har handelskriget mellan USA och Kina en negativ inverkan på aktiviteten, samtidigt som vi tror att båda parter är motiverade att förhandla fram en lösning, vilket kommer ge en positiv effekt på den ekonomiska utvecklingen under 2019.

De stora centralbankerna kommer mest sannolikt förhålla sig oerhört försiktigt till att agera under först halvåret 2019, givet den turbulens som uppstod i marknaden runt årsskiftet och tecknen på en svagare ekonomisk tillväxt.

Sammantaget ser vi ur ett förvaltningsperspektiv den makroekonomiska bilden som attraktiv med divergerande förutsättningar inom regioner vilket kommer kräva ett disciplinerat och aktivt förhållningssätt till hur kapitalet förvaltas mest effektivt.

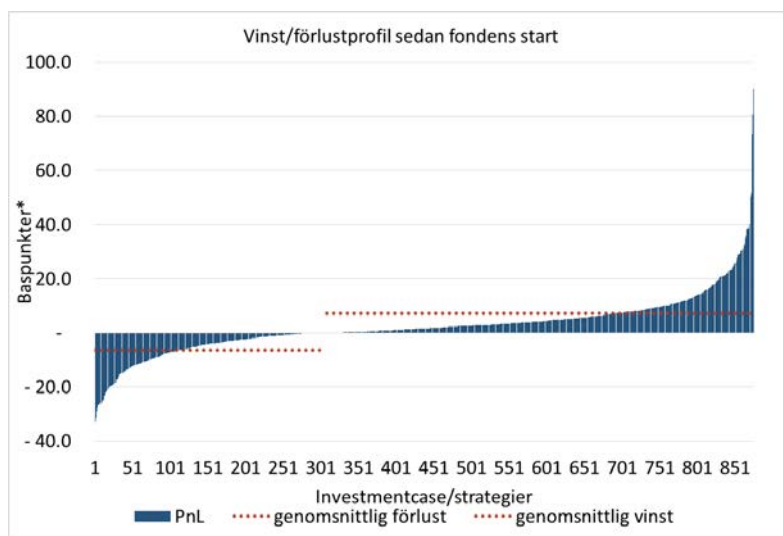


*) En baspunkt motsvarar en hundra delars procent.
Källa: Nordkinn AM

VINST/FÖRLUSTPROFIL SEDAN FONDSTART

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns Game Plan Tagging-metodik till att disciplinera våra portfölj-förvaltare 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. Metodiken möjliggör vidare en noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell position utvärderas separat och i kombination med övriga

positioner. 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 investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 875 investmentcase/strategier sedan fondens start. Totalt sett har förvaltarna haft rätt i 64.8% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen sedan start påvisar en positiv skevhet.



*) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.

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), hävstång (bruttoexponering/hävstångsrisk omräknat i 10-års ränterisk), kreditspreadar, egenutvecklade risk och riskkoncentrationsmått, samt scenario-analyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas bland annat löpande i månadsrapporterna.

Nordkinn använder även, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern uppdragstagare (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 fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt 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.

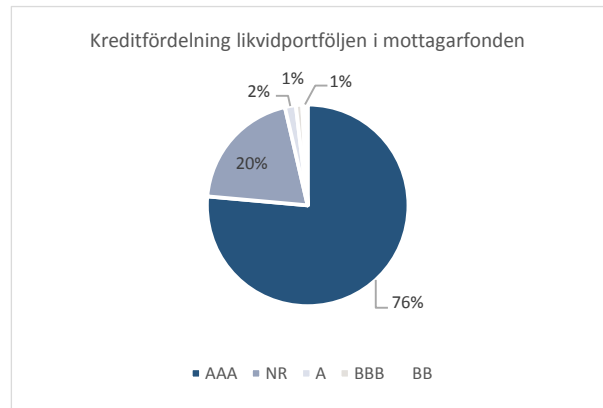
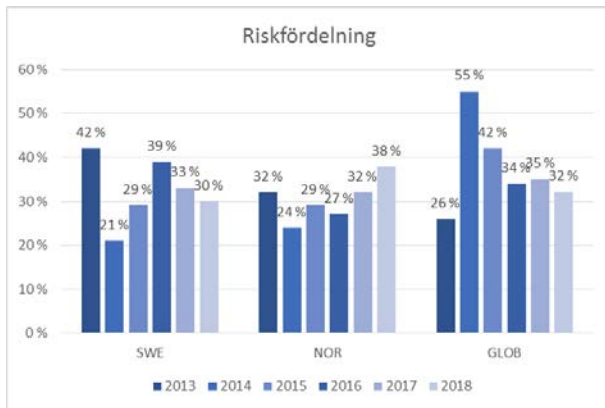
Nordkinn använder den VaR modell och den limit som gäller för traditionella fonder (så kallade UCITS fonder): Maximalt VaR om 20% av fondförmögenheten baserat på 99% konfidensintervall och en tidshorisont på en månad.

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

Grafen "Riskfördelning" på nästa sida visar den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under 2018 i jämförelse med sedan start. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering inom OECD så utgörs den globala exponeringen framförallt av investeringar i EU-området, USA och Japan. Exponeringen mot dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (terminer) eller inom valutamarknaderna (avista, terminer och optioner). Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med särskilt fokus på Norge och Sverige.

Kreditfördelning i den underliggande likvidportföljen

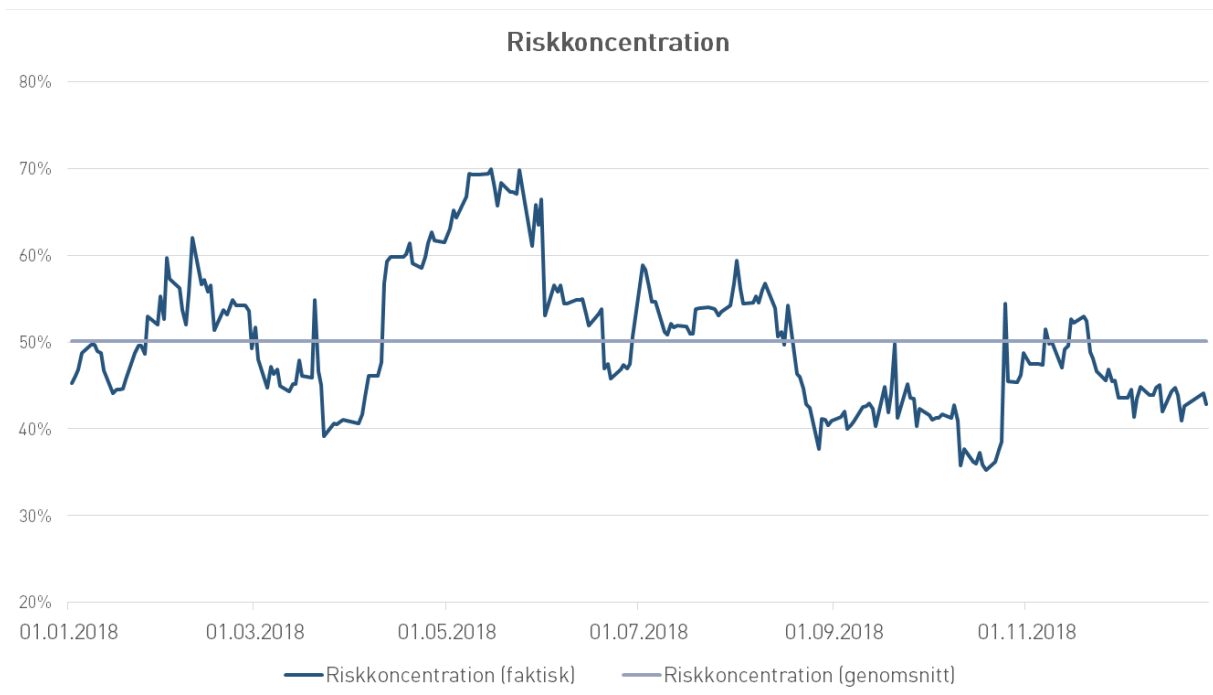
Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av sub-portföljerna, likvidportföljen, syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Vid utgången av 2018 hade likvidportföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 76% av portföljen bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med mycket korta löptider, se diagrammet "Kreditfördelning" på nästa sida.



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.

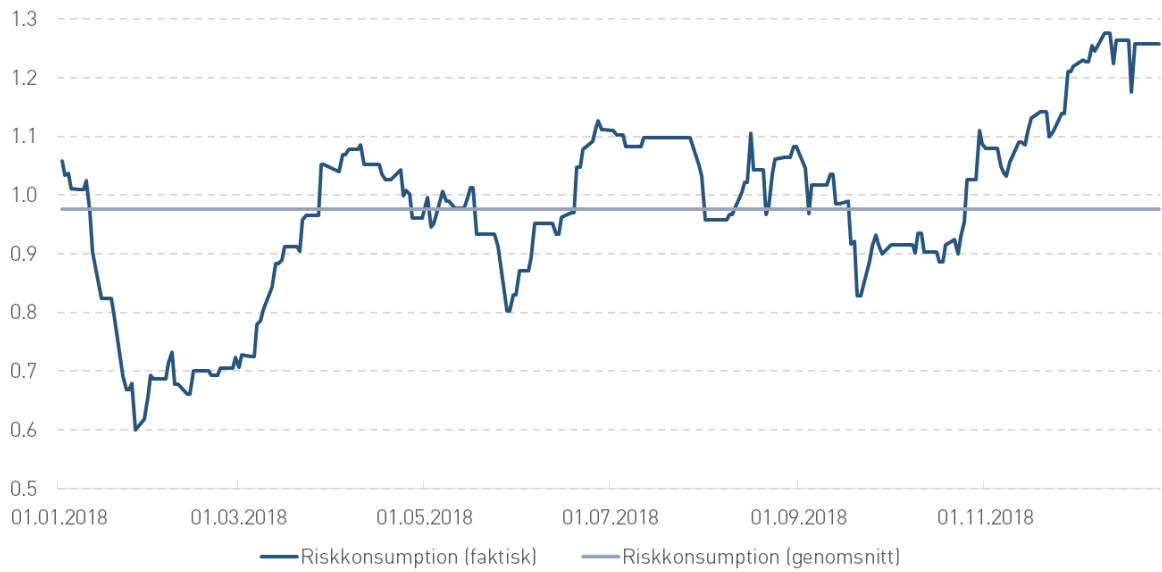


Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under 2018. Riskkoncentrationen är beräknad genom att dela portföljens VaR med summan av portföljens aktiva positioner.

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

Riskkonsumtion



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under 2018. 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 innehar. Tillsammans med riskkoncentration utgör dessa mått en beskrivning av risknivå och riskbalans i portföljen.

Hållbarhetsöversikt för Nordkinn Asset Management

För Nordkinn är ansvaret för hållbarhet en grundsten i vår strävan i att ständigt förbättra vår verksamhet. Det centrala för oss är att all integrering av hållbarhet förblir affärsnära, dvs uttryckligen ger mervärde i förvaltningen av både fonden och bolaget, så att arbetet till syvende och sist resulterar i konkret värde för såväl våra andelsägare, marknaden som vi agerar på, såsom i samhället i stort.

Tre perspektiv styr oss i vår implementering av hållbarhet;

Investerarens perspektiv, där vi värnar om andelsägarens intressen genom bland annat en Investor Ombudsman som ledamot i styrelsen,

Investeringarnas perspektiv, där vi tar ansvar för effekterna av de investeringar vi gör för våra fonders räkning, samt,

Samhällets perspektiv, där vi verkar för hållbarhet i vår bransch i synnerhet, bland annat genom våra engagemang i UN PRI och SBAI.

Hållbarhet i investeringsprocessen

Nordkinns utgångspunkt är att ta ansvar för den direkta och indirekta påverkan som vi genom vår förvaltning har på kapitalmarknaden, enskilda bolag och enskilda instrument. Som aktör kan Nordkinn göra skillnad.

För oss spänner ansvarsfull hållbarhet brett över frågor såsom hållbara finansmarknader, miljö, sociala förhållanden, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption och vi inspireras bland annat av FN:s hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals) för 2030.

Vårt investeringsbara univers av instrument filtrerar bort bolag som inte anses bidra till hållbar utveckling, beroende på hur de driver sin verksamhet, något vi närmare beskriver nedan.

Hållbarhet i ägararbetet

Nordkinn investerar inte i enskilda aktier vilket gör att ägararbete i form av röstning på bolagsstämmor inte är möjlig. Eftersom vi som aktiv förvaltare är beroende av effektiv marknad är vår ambition att driva en bilateral dialog med bolag, emittenter och övriga marknadsaktörer i de fall vi ser möjligheter till påverkan för förbättring.

Resurser och åtaganden för hållbarhet

I vår ambition att hållbarhet förblir affärsnära och därmed värdeskapande struktureras integrering av hållbarhet kring en Hållbarhetskommitté, vilken utöver tre anställda utgörs av tre oberoende hållbarhetsexperter, såsom närmare beskrivet i avsnittet om Nordkinn Asset Management. Vi använder ISS Ethix, en oberoende

rådgivare inom hållbarhet, för leverans av hållbarhetsdata och -analys.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ✓ Miljöaspekter
- ✓ Sociala aspekter
- ✓ Bolagsstyrningsaspekter

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är inte direkt avgörande för bolagets val av bolag men fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Fonden väljer bort

Högst 5% av omsättningen i det bolag där placeringen sker, får avse verksamhet som är hänförlig till nedan angivna produkten eller tjänsten:

Produkter och tjänster

- ✓ Klusterbomber, personminor
- ✓ Kemiska och biologiska vapen
- ✓ Kärnvapen
- ✓ Alkohol
- ✓ Tobak
- ✓ Kommersiell spelverksamhet
- ✓ Pornografi
- ✓ Kol
- ✓ Uran
- ✓ Arktisk och djuphavsborrning
- ✓ Oljesand

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner, såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en rimlig tidshorisont underkänns för investering.

² Infomationen följer bilagorna 3 och 4 i "Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information" framtagen av branschen via Fondbolagens förening.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Nordkinn investerar inte i värdepapper eller valutor utgivna av länder som har ett korruptionsindex understigande 50.

Övrigt

Fonden investerar inte i bolag som genom sin huvudsakliga verksamhet (över 25% av omsättningen) utvinner fossila bränslen (olja, gas) eller som genom sin huvudsakliga verksamhet (över 25% av omsättningen) utvinner energi av fossila bränslen (olja, gas).

Fondbolaget påverkar

Bolagspåverkan i egen regi.

Nordkinn investerar endast i räntebärande värdepapper och valuta och kan därav inte utöva ägarinflytande för att påverka bolag. Samtidigt, i de fall vi investerar i bolagsrelaterade räntebärande instrument har vi ambition att driva en bilateral bolagsdialog när vi ser möjligheter till förbättring och därigenom påverka i en mer hållbar riktning.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Under året har inte någon investering gjorts utifrån denna specifika aspekt.

Fonden har valt bort

Vi har löpande under året erhållit analys från ISS Ethix på hela vårt investeringsbara univers. Denna analys har under perioden inneburit att Nordkinn via sin Hållbarhetskommitté beslutat att välja bort fem bolag från vårt univers.

Fonden har påverkat

Penningtvätsfrågan var stor under året och diskussion har skett hur bevakning och involvering i dessa frågor kan tas vidare under 2019.

Övergripande kommentar om hållbarhetsarbetet

Vi har under året etablerat Nordkinns Hållbarhetskommitté vilken som regel träffas kvartalsvis. Samtliga innehav beaktats av kommittén utifrån omvärldsbevakning, bolagsanalys erhållen från ISS Ethix, samt annan relevant information om händelser under aktuell period. Beslut tas huruvida en investering aktivt skall väljas in, väljas bort eller föranleda en bilateral bolagsdialog.

SAMMANFATTNING AV FONDENS OLIKA HUVUDRISKER

Som förklarats ovan hade fonden under 2018 en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker. 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.

Dessa risker hanteras framförallt genom att säkerställa efterlevnad av de placeringsbegränsningar som följer av fondens riskbegränsningssystem samt i förekommande fall genom hedging.

En kort beskrivning och exempel på risker är:

Marknadsrisker

Med kursrisk menas risken för förluster till följd av rörelser på hela marknadens prissättning av ett tillgångsslag, exempelvis aktie-, ränte- eller valutamarknaden samt rörelser i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper.

Med ränterisk menas risken för förlust till följd av förändringar av räntenivåer på räntemarknaden.

Med valutarisk menas risken för förlust till följd av förändringar av valutakurser på valutamarknaden.

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk menas risken för större förluster till följd av att portföljen kan vara koncentrerad till ett fåtal enskilda motparter eller emittenter.

Kreditrisk

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

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.

Likviditetsrisk

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

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.

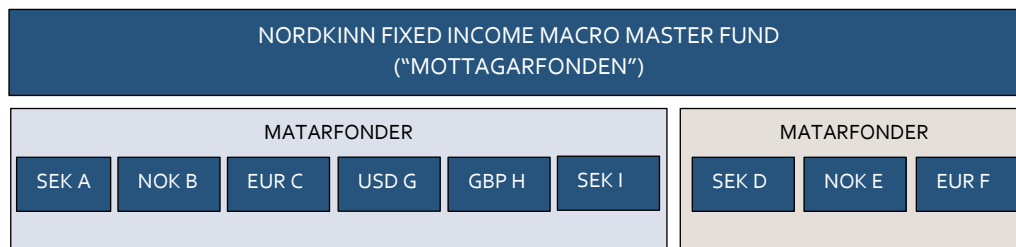
Operativ risk

Med operativ risk menas risker kopplade till Nordkinns operativa verksamhet avseende processer, rutiner, kassa- och likviditetshantering, värdering, IT-system och externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk genom till exempel förändrad lagstiftning.

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, till minst 85 procent investerade 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 då mottagarfondens avkastning är denominerad i svenska kronor. 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 nio matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013 medans matarfonden USD G lanserades den 1:a mars 2015, SEK D lanserades 1:a februari 2016 och SEK I lanserades 1:a januari 2018. Matarfonderna EUR F och GBP H är ännu inte lanserade.

Mekanismen bakom mottagar-/matarfondstrukturen är följande:

Teckning och inlösen av andelar

Kapitalflödet initieras genom att andelsägaren placerar order om teckning alternativt inlösen av andelar i önskad matarfond. Val av matarfond grundas mot vilken valuta andelsägaren önskar vara exponerad. I detta syfte finns 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 eftersom mottagarfonden är denominerad i SEK. Utöver den likvid som krävs för förvaltningen av matarfonden, samt placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra värdet på tillgångarna i fonden i de fonder där detta är aktuellt, maximerar respektive matarfond exponeringen till mottagarfonden.

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Den värdetillväxt som skapas genom förvaltning av mottagarfonden speglas i mottagarfondens NAV. Då matarfonderna placerar sina medel i mottagarfonden speglas värdetillväxten i mottagarfonden även i matarfonderna i och med att dess huvudsakliga tillgång utgörs av andelar i mottagarfonden. De fonder som är denominerade i annan valuta

än SEK påverkas av kostnaden för valutasäkring samt av eventuell ränteskillnad mellan Sverige och landet för den aktuella matarfondens valuta.

Avgifter

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

Effekter av strukturen

Fördelarna med mottagar-/matarfondstruktur är översikt, transparens samt kostnadseffektivitet genom att alla matarfonder konsolideras till en totalportfölj vilket minskar transaktionskostnaderna. Vidare kan andelsägaren välja den valutaexponering man önskar och har därmed också full insyn i hur väl valutasäkringen genomförs. Vidare anpassas det rörliga arvoden till det tröskelvärde som är relevant för vald valuta.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK A

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tre månaders statsskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 115.58. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -1.53% efter avgifter, vilket innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn SEK A | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.03% | -0.29% | 13.75% |
| 2014 | 5.35% | 12.13% | 13.55% |
| 2015 | 3.50% | -0.22% | 9.25% |
| 2016 | 2.72% | 4.07% | 8.94% |
| 2017 | 2.70% | 0.13% | 8.89% |
| 2018 | -1.53% | 1.74% | -4.16% |
| Sedan start | 15.58% | 18.43% | 70.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| 2018 | Nordkinn SEK A | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Jan | 0.87% | -0.72% | 1.68% |
| Feb | -0.21% | 0.62% | -0.73% |
| Mar | -0.31% | 0.75% | -2.54% |
| Apr | 0.51% | -0.01% | 5.80% |
| Maj | -0.90% | 1.34% | -0.09% |
| Jun | -0.03% | -0.14% | 0.24% |
| Jul | 1.07% | -0.67% | 4.10% |
| Aug | -1.16% | 0.51% | 2.70% |
| Sep | 1.26% | -0.81% | 0.00% |
| Okt | 0.19% | 0.09% | -7.13% |
| Nov | -1.39% | 0.77% | -1.55% |
| Dec | -1.39% | 0.02% | -5.95% |
| Under 2018 | -1.53% | 1.74% | -4.16% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|--------------|
| 2018 | Nordkinn SEK A | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad | 1.26% | 1.34% | 5.80% |
| Sämsta månad | -1.39% | -0.81% | -7.13% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.12% | 0.15% | -0.29% |
| Antal positiva månader | 5 | 7 | 6 |
| Antal negativa månader | 7 | 5 | 6 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 42% | 58% | 50% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.34% | 3.53% | 12.11% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.22 | 0.33 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (66 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig 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 påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 heller någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå har hävstången därför under 2018 konstant varit nära 100 procent av fondförmögenheten, mätt som såväl brutto- som åtagandemetoden.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 9 039 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 1 133 miljoner och andelsinlösen SEK 830 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -140 miljoner.

| | Fondförmögenhetsutveckling SEK A | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 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 |
| 31.12.2017 | 6 415 729 598 | 2 528 884 018 | 256 495 038 | 188 511 047 | 8 876 629 625 |
| 31.12.2018 | 8 876 629 625 | 1 132 755 217 | 830 448 247 | -139 921 306 | 9 039 015 288 |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 15-16 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör 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.

Value-at-Risk 20183

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 98.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,26 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara SEK 9 847. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 126, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 26 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som för helåret uppgick till SEK 3 343 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 463 900. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet* | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|------------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2013 | 102.03 | 594 | 102.03 | 5 817 740 | 2.03% |
| 2014 | 107.49 | 1 473 | 107.49 | 13 707 278 | 5.35% |
| 2015 | 111.25 | 3 813 | 111.25 | 34 275 697 | 3.50% |
| 2016 | 114.28 | 6 416 | 114.28 | 56 138 774 | 2.72% |
| 2017 | 117.37 | 8 877 | 117.37 | 75 630 138 | 2.70% |
| 2018 | 115.58 | 9 039 | 115.58 | 78 207 218 | -1.53% |

*miljoner SEK

Övrigt

Per utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 3.57% för helåret 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.

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.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A | | | |
|--|-----|---------------------|---------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | -24 364 475 | 319 305 213 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | -24 364 473 | 319 305 213 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -115 089 590 | -130 528 891 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -228 746 | -196 113 |
| Räntekostnader | | -235 154 | -65 129 |
| Övriga kostnader | 2 | -3 343 | -4 032 |
| SUMMA KOSTNADER | | -115 556 833 | -130 794 166 |
| ÅRETS RESULTAT | | -139 921 306 | 188 511 047 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A | | | |
|--|-----|----------------------|----------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 9 031 806 003 | 8 861 170 477 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 9 031 806 003 | 8 861 170 477 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 14 753 715 | 22 776 607 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 9 046 559 718 | 8 883 947 084 |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -7 543 739 | 7 317 459 |
| Övriga skulder | 4 | -691 | - |
| SUMMA SKULDER | | -7 544 430 | 7 317 459 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 9 039 015 288 | 8 876 629 625 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 31 594 375 | |
| Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper | -55 958 849 | 319 305 213 |
| Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper | -24 364 475 | 319 305 213 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Transaktionskostnad | -3 343 | -4 033 |
| Öresutjämning | - | 1 |
| Summa övriga kostnader | -3 343 | -4 032 |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -7 543 739 | -7 317 459 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -7 543 739 | -7 317 459 |

NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------|-------------|------------|
| Fondlikvidskuld | -691 | - |
| Summa övriga skulder | -691 | - |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|---------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 70 793 275 | SEK | 1 | 9 031 806 003 | 100.00% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 9 031 806 003 | 100.00% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 9 031 806 003 | 100.00% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro A SEK | 14 753 715 | SEK | 1 | 14 753 715 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDKONTON | | | | 14 753 715 | 0.00% |
| | | | | | |
| Upplupna arvoden | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode | -7 543 739 | SEK | 1 | -7 543 739 | 0.00% |
| SUMMA UPPLUPNA ARVODEN | | | | -7 543 739 | 0.00% |
| | | | | | |
| Negativa likvider på väg | | | | | |
| Kostnadsränta SEK | | | | -691 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDER PÅVÄG | | | | -691 | 0.00% |
| | | | | | |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 7 209 285 | 0.00% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 9 039 015 288 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK B

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tre månaders norska statsskuldväxlar (statskassaveksler 3mnd).

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: NOK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 123.24. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -0.36% efter avgifter. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| | Nordkinn NOK B | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.32% | -0.38% | 14.08% |
| 2014 | 6.44% | 8.73% | 2.73% |
| 2015 | 4.98% | 2.00% | 4.50% |
| 2016 | 4.02% | 0.44% | 15.13% |
| 2017 | 3.99% | 2.00% | 15.69% |
| 2018 | -0.36% | 0.80% | -0.52% |
| Sedan start | 23.24% | 15.07% | 74.22% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| 2018 | Nordkinn NOK B | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Jan | 0.88% | -0.81% | 0.23% |
| Feb | -0.12% | -0.43% | 1.06% |
| Mar | -0.14% | 0.22% | -1.23% |
| Apr | 0.56% | 0.15% | 7.37% |
| Maj | -0.77% | 1.09% | 2.50% |
| Jun | 0.10% | -0.05% | 0.64% |
| Jul | 1.13% | -0.62% | 1.27% |
| Aug | -1.06% | 0.80% | 1.10% |
| Sep | 1.33% | -0.69% | 3.91% |
| Okt | 0.30% | 0.06% | -5.49% |
| Nov | -1.27% | 0.82% | -3.90% |
| Dec | -1.27% | 0.28% | -7.08% |
| Under 2018 | -0.36% | 0.80% | -0.52% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|--------------|-------------|
| 2017 | Nordkinn NOK B | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Bästa månad | 1.33% | 1.09% | 7.37% |
| Sämsta månad | -1.27% | -0.81% | -7.08% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.03% | 0.07% | 0.03% |
| Antal positiva månader | 6 | 7 | 8 |
| Antal negativa månader | 6 | 5 | 4 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 50% | 58% | 67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.30% | 2.52% | 11.13% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.14 | 0.35 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (66 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repot) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 194 och 215 procent och i genomsnitt varit 201 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 93 och 103, med en genomsnittlig exponering på 98 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till NOK 618 miljoner. Under året var andelsutgivningen NOK 452 miljoner och andelsinlösen NOK 17 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK -5 miljoner.

| | Fondförmögenhetsutveckling NOK B | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|------------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 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 |
| 31.12.2017 | 176 241 664 | 80 501 363 | 75 813 089 | 7 297 890 | 188 227 827 |
| 31.12.2018 | 188 227 827 | 452 000 580 | 17 048 074 | -4 967 956 | 618 212 377 |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 15-16 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk 2018⁴

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 98.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,34 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2018 vara NOK 9 964. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 134, fördelat på NOK 100 i fast arvode och NOK 34 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som uppgick till NOK 978 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 11 843. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2013 | 102.32 | 1 024 030 | 102.32 | 10 000 | 2.32% |
| 2014 | 108.91 | 27 584 647 | 108.91 | 253 276 | 6.44% |
| 2015 | 114.33 | 188 860 479 | 114.33 | 1 651 981 | 4.98% |
| 2016 | 118.93 | 176 241 664 | 118.93 | 1 481 926 | 4.02% |
| 2017 | 123.68 | 188 227 827 | 123.68 | 1 521 957 | 3.99% |
| 2018 | 123.24 | 618 212 377 | 123.24 | 5 016 419 | -0.36% |

Övrigt

Per utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 4.80% för helåret 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.

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.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B | | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 9 823 651 | 18 819 409 |
| Ränteintäkter | | 2 695 | 36 322 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | -8 248 292 | -8 007 430 |
| Övriga intäkter | | 1 | 1 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 1 578 056 | 10 848 302 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -6 437 917 | -3 510 082 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -11 843 | -4 681 |
| Räntekostnader | | -95 274 | -33 823 |
| Övriga kostnader | 2 | -978 | -1 827 |
| SUMMA KOSTNADER | | -6 546 012 | -3 550 412 |
| ÅRETS RESULTAT | | -4 967 956 | 7 297 890 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B | | | |
|--|-----|--------------------|--------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 624 759 979 | 188 036 310 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 624 759 979 | 188 036 310 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 13 537 264 | 3 816 526 |
| Övriga tillgångar | 3 | 80 | - |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 638 297 323 | 191 852 835 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | -7 876 288 | -3 463 909 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | -12 208 658 | -161 099 |
| SUMMA SKULDER | | -20 084 946 | -3 625 008 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 618 212 377 | 188 227 827 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|------------------|-------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 1 767 328 | 7 099 715 |
| Realisationsförluster fondandelar | -269 650 | -82 589 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | 8 325 974 | 11 802 283 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | 9 823 651 | 18 819 409 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|-------------|---------------|
| Transaktionskostnad | -978 | -1 827 |
| Summa övriga kostnader | -978 | -1 827 |

NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidfordran | 80 | - |
| Summa övriga tillgångar | 80 | - |

NOT 4 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -515 611 | -161 099 |
| Dagslån inlåning 190104 | -11 693 048 | - |
| Summa upplupna kostnader | -12 208 658 | -161 099 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-------------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 5 027 511 | SEK | 0.974042 | 624 759 979 | 101.06% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 624 759 979 | 101.06% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 624 759 979 | 101.06% |
| | | | | | |
| OTC-derivatinstrument | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Valutatermin NOK/SEK 190129 | 618 500 000 | NOK | 1 | -7 876 288 | -1.27% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | -7 876 288 | -1.27% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -7 876 288 | -1.27% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro B NOK | 1 181 275 | NOK | 1 | 1 181 275 | 0.19% |
| Fixed Income Macro B SEK | 12 685 275 | SEK | 0.974042 | 12 355 989 | 2.00% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 13 537 264 | 2.19% |
| | | | | | |
| Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Dagslån inlåning 190104 | -12 000 000 | SEK | 0.974042 | -11 693 048 | -1.89% |
| Upplupet fast arvode NOK | -515 611 | NOK | 1 | -515 611 | -0.08% |
| SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA | | | | -12 208 658 | -1.97% |
| | | | | | |
| Positiva likvider påväg | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Ränta NOK | 80 | NOK | 1 | 80 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, POSITIVA | | | | 80 | 0.00% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 1 328 686 | 0.21% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 618 212 377 | 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

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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO EUR C

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tremånaders tyska statsskuldväxlar (Germany 3 Month Bubill). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: EUR 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 114.24. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -1.60% efter avgifter. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| | Nordkinn EUR C | LGTRTREU Index | M7WD Index |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 1.50% | -4.08% | 7.60% |
| 2014 | 4.58% | 11.34% | 16.17% |
| 2015 | 3.59% | 7.08% | 8.23% |
| 2016 | 2.76% | 4.89% | 9.77% |
| 2017 | 2.75% | -6.11% | 8.17% |
| 2018 | -1.60% | 12.31% | -4.85% |
| Sedan start | 14.24% | 29.79% | 61.55% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| | Nordkinn EUR C | LGTRTREU Index | M7WD Index |
| 2018 | | | |
| Jan | 0.85% | -1.87% | 1.83% |
| Feb | -0.23% | 1.76% | -2.15% |
| Mar | -0.30% | 0.28% | -4.24% |
| Apr | 0.46% | 0.08% | 4.15% |
| Maj | -0.87% | 2.51% | 3.63% |
| Jun | -0.01% | -0.62% | -0.56% |
| Jul | 1.04% | -0.73% | 2.80% |
| Aug | -1.11% | 0.52% | 1.35% |
| Sep | 1.20% | -1.01% | 0.61% |
| Okt | 0.17% | 1.59% | -5.17% |
| Nov | -1.38% | 0.51% | 1.53% |
| Dec | -1.40% | 9.05% | -7.93% |
| Under 2018 | -1.60% | 12.31% | -4.85% |

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-only placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom LGTRTREU Index) samt aktier (mätt genom M7WD Index).

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|----------------|------------|
| 2018 | Nordkinn EUR C | LGTRTREU Index | M7WD Index |
| Bästa månad | 1.20% | 9.05% | 4.15% |
| Sämsta månad | -1.40% | -1.87% | -7.93% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.13% | 1.01% | -0.35% |
| Antal positiva månader | 5 | 8 | 7 |
| Antal negativa månader | 7 | 4 | 5 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 42% | 67% | 58% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.29% | 7.25% | 10.71% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.24 | 0.36 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (66 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 161 och 203 procent och i genomsnitt varit 191 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 79 och 100, med en genomsnittlig exponering på 94 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick det förvaltrade kapitalet till EUR 6.7 miljoner. Under året var andelsutgivningen EUR 1.5 miljoner och andelsinlösen EUR 19.6. Härtill kommer årets resultat på EUR -144 862.

| | Fondförmögenhetsutveckling EUR C | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|----------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 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 |
| 31.12.2017 | 15 423 318 | 9 656 615 | 602 935 | 440 068 | 24 917 066 |
| 21.12.2018 | 24 917 066 | 1 532 602 | 19 648 513 | -144 862 | 6 656 293 |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 15-16 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁵

Då VaR för Fonden är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 98.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,28 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2018 vara EUR 9 840. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 128, fördelat på EUR 100 i fast arvode och EUR 28 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till EUR 122 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 456. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2013 | 101.50 | 10 162 886 | 101.50 | 100 062 | 1.50% |
| 2014 | 106.15 | 10 644 736 | 106.15 | 100 282 | 4.58% |
| 2015 | 109.96 | 15 11 069 | 109.96 | 137 428 | 3.59% |
| 2016 | 112.99 | 15 423 318 | 112.99 | 136 504 | 2.76% |
| 2017 | 116.10 | 24 917 066 | 116.10 | 214 613 | 2.75% |
| 2018 | 114.24 | 6 656 293 | 114.24 | 58 285 | -1.60% |

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 25.79% för 2018 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.

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.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C | | | |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | -1 276 909 | 144 876 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | 1 335 139 | 615 432 |
| Övriga intäkter | 2 | 19 005 | - |
| SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING | | 77 235 | 760 307 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -217 429 | -319 403 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -456 | -485 |
| Räntekostnader | | -4 091 | -335 |
| Övriga kostnader | 3 | -122 | -16 |
| SUMMA KOSTNADER | | -222 097 | -320 239 |
| ÅRETS RESULTAT | | -144 862 | 440 068 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C | | | |
|--|-----|------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 6 732 709 | 24 333 864 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 6 732 709 | 24 333 864 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 58 509 | 751 015 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 6 791 218 | 25 084 879 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | -129 359 | -147 109 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | -5 554 | -20 703 |
| Övriga skulder | 5 | -12 | - |
| SUMMA SKULDER | | 134 925 | -167 812 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 6 656 293 | 24 917 066 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|----------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 2 581 123 | 33 217 |
| Realisationsförluster fondandelar | -2 557 542 | -7 330 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | -1 300 491 | 118 989 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | -1 276 909 | 144 876 |

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------------|---------------|------------|
| Fordran Nordkinn Asset Management | 19 005 | -16 |
| Summa övriga kostnader | 19 005 | -16 |

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|-------------|------------|
| Transaktionskostnad | -122 | -16 |
| Summa övriga kostnader | -122 | -16 |

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---------------|----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -5 554 | -20 703 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -5 554 | -20 703 |

NOT 5 ÖVRIGA SKULDER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------|------------|------------|
| Fondlikvidskuld | -12 | - |
| Övriga skulder | -12 | - |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|--------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 536 566 | SEK | 0.098352 | 6 732 709 | 101.15% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 6 732 709 | 101.15% |

| Valutaterminer | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Valutatermin EUR/SEK 190129 | 6 840 000 | EUR | 10.16751 | -129 359 | -0.02% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -129 359 | -0.02% |

| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Fixed Income Macro C EUR | 33 094 | | EUR | 1 | 33 094 | 0.00% |
| Fixed Income Macro C SEK | 258 415 | | SEK | 0.098352 | 25 416 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | | 58 509 | 0.01% |

| Upplupna kostnader | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---------------------------------|--------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Upplupet fast arvode EUR | -5 554 | | EUR | 1 | -5 554 | -0.00% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | | -5 554 | -0.00% |

| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|------------------|----------------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | | 52 944 | 0.00% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | | 6 656 293 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK D

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a februari 2016. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tremånaders statsskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 50 000 SEK

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 103.42. Nettoavkastningen för Fonden uppgick 2018 till -1.92% efter avgifter. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn SEK D | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2016 (01-02-2016 – 31-12-2016) | 3.11% | -2.18% | 2.75% |
| 2017 | 2.26% | 3.91% | 8.94% |
| 2018 | -1.92% | 1.74% | -4.16% |
| Sedan start | 3.42% | 6.93% | 24.31% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn SEK D | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2018 | | | |
| Jan | 0.85% | -0.72% | 1.68% |
| Feb | -0.24% | 0.62% | -0.73% |
| Mar | -0.36% | 0.75% | -2.54% |
| Apr | 0.46% | -0.01% | 5.80% |
| Maj | -0.94% | 1.34% | -0.09% |
| Jun | -0.07% | -0.14% | 0.24% |
| Jul | 1.07% | -0.67% | 4.10% |
| Aug | -1.20% | 0.51% | 2.70% |
| Sep | 1.24% | -0.81% | 0.00% |
| Okt | 0.17% | 0.09% | -7.13% |
| Nov | -1.43% | 0.77% | -1.55% |
| Dec | -1.43% | 0.02% | -5.95% |
| Under 2018 | -1.92% | 1.74% | -4.16% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|--------------|
| 2018 | Nordkinn SEK D | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad | 1.24% | 1.34% | 5.80% |
| Sämsta månad | -1.43% | -0.81% | -7.13% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.03% | 0.15% | -0.29% |
| Antal positiva månader | 5 | 7 | 6 |
| Antal negativa månader | 7 | 5 | 6 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 42% | 58% | 50% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.51% | 3.01% | 12.11% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.49 | 0.32 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i februari 2016 (35 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig 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 påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte heller någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå har hävstången därför under 2018 konstant varit nära 100 procent av fondförmögenheten, mätt som såväl brutto- som åtagandemetoden.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 859 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 302 miljoner och andelsinlösen SEK 219 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -17 miljoner.

| | Fondförmögenhetsutveckling SEK D | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 31.12.2016 | 0 | 530 581 595 | 36 000 904 | 10 257 660 | 504 838 351 |
| 31.12.2017 | 504 838 351 | 403 999 681 | 128 483 719 | 12 593 105 | 792 947 418 |
| 31.12.2018 | 792 947 418 | 302 224 849 | 219 218 173 | -16 988 164 | 858 965 930 |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 15-16 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör 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.

Value-at-Risk⁶

Då VaR for matarfonden SEK D är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 98.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,15 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av året vara SEK 9 808 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 165 kronor, fördelat på SEK 150 i fast arvode och SEK 15 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 359 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 20 557. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2016 | 103.11 | 504 838 351 | 103.11 | 4 896 217 | 3.11% |
| 2017 | 105.44 | 792 947 418 | 105.44 | 7 520 176 | 2.26% |
| 2018 | 103.42 | 858 965 930 | 103.42 | 8 306 001 | -1.92% |

Övrigt

Per utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 4.01% för helåret 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.

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 for matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen "Fondförmögenhet" nedan.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D | | | |
|--|-----|--------------------|--------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | -3 325 787 | 25 517 285 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | -3 325 787 | 25 517 285 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -13 592 962 | -12 882 376 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -20 557 | -15 362 |
| Räntekostnader | | -48 498 | -25 491 |
| Övriga kostnader | 2 | -360 | -950 |
| SUMMA KOSTNADER | | -13 662 377 | -12 924 179 |
| ÅRETS RESULTAT | | -16 988 164 | 12 593 105 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D | | | |
|--|-----|--------------------|--------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 856 285 279 | 790 611 066 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 856 285 279 | 790 611 066 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 3 740 492 | 3 229 024 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 860 025 771 | 793 840 090 |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -1 059 891 | -892 672 |
| Övriga skulder | 4 | -50 | - |
| SUMMA SKULDER | | -1 059 941 | -892 672 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 858 965 830 | 792 947 418 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 1 880 720 | 715 263 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | -5 206 507 | 24 802 022 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | -3 325 787 | 25 517 285 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Transaktionsavgift | -359 | -950 |
| Summa övriga kostnader | -359 | -950 |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------|-------------------|-----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | - 1 059 891 | -892 672 |
| Summa upplupna kostnader | -1 059 891 | -892 672 |

NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidskuld | -50 | - |
| Summa övriga skulder | -50 | - |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|------------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 6 711 752 | SEK | 1 | 856 285 279 | 99.69% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 856 285 279 | 99.69% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 856 285 279 | 99.69% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro D SEK | 3 740 592 | SEK | 1 | 3 740 492 | 0.44% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 3 229 024 | 0.44% |
| | | | | | |
| Upplupna kostnader | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode | -1 059 891 | SEK | 1 | -1 059 891 | -0.12% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | -1 059 891 | -0.12% |
| | | | | | |
| Negativa likvider på väg | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Kostnadsränta SEK | -50 | SEK | 1 | -50 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDER PÅVÄG | | | | -50 | 0.00% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 2 680 551 | 0.31% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 858 965 830 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK E

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tre månaders norska statsskuldväxlar (statskassaveksler 3mnd).

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: NOK 50 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 120.34. Nettoavkastningen för Fonden uppgick helåret till -0.86% efter avgifter. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| | Nordkinn NOK E | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.10% | -0.38% | 14.08% |
| 2014 | 6.28% | 8.73% | 2.73% |
| 2015 | 4.21% | 2.00% | 4.50% |
| 2016 | 3.74% | 0.44% | 15.13% |
| 2017 | 3.47% | 2.00% | 15.69% |
| 2018 | -0.86% | 0.80% | -0.52% |
| Sedan start | 20.34% | 15.07% | 74.22% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| 2018 | Nordkinn NOK E | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Jan | 0.85% | -0.81% | 0.23% |
| Feb | -0.16% | -0.43% | 1.06% |
| Mar | -0.20% | 0.22% | -1.23% |
| Apr | 0.52% | 0.15% | 7.37% |
| Maj | -0.77% | 1.09% | 2.50% |
| Jun | 0.04% | -0.05% | 0.64% |
| Jul | 1.06% | -0.62% | 1.27% |
| Aug | -1.05% | 0.80% | 1.10% |
| Sep | 1.24% | -0.69% | 3.91% |
| Okt | 0.24% | 0.06% | -5.49% |
| Nov | -1.30% | 0.82% | -3.90% |
| Dec | -1.30% | 0.28% | -7.08% |
| Under 2018 | -0.86% | 0.80% | -0.52% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|--------------|-------------|
| 2018 | Nordkinn NOK E | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Bästa månad | 1.24% | 1.09% | 7.37% |
| Sämsta månad | -1.30% | -0.81% | -7.08% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.07% | 0.07% | 0.03% |
| Antal positiva månader | 6 | 7 | 8 |
| Antal negativa månader | 6 | 5 | 4 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 50% | 58% | 67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.31% | 2.52% | 11.13% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.13 | 0.34 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (66 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 186 och 200 procent och i genomsnitt varit 190 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 90 och 102, med en genomsnittlig exponering på 94 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till NOK 9 miljoner. Under året var andelsutgivningen NOK 750 000 och andelsinlösen NOK 750 000 miljon. Härtill kommer årets resultat på NOK -78 036.

| | Fondförmögenhetsutveckling NOK E | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|----------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 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 |
| 31.12.2017 | 4 862 718 | 5 339 625 | 1 375 075 | 242 924 | 9 070 192 |
| 31.12.2018 | 9 070 192 | 750 529 | 752 591 | -78 036 | 8 990 092 |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 15-16 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁷

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 98.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,27 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara NOK 9 914. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 177, fördelat på NOK 150 i fast arvode och NOK 27 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till NOK 0 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 213. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2013 | 102.10 | 766 396 | 102.10 | 7 500 | 2.10% |
| 2014 | 108.51 | 813 803 | 108.51 | 7 500 | 6.28% |
| 2015 | 113.08 | 1 376 873 | 113.08 | 12 176 | 4.21% |
| 2016 | 117.31 | 4 862 718 | 117.31 | 41 454 | 3.74% |
| 2017 | 121.38 | 9 070 192 | 121.38 | 74 728 | 3.47% |
| 2018 | 120.34 | 8 990 092 | 120.34 | 74 709 | -0.86% |

Övrigt

Per utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 13.77% för helåret 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.

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.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E | | | |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | -230 489 | 850 338 |
| Ränteintäkter | | 146 | 20 442 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | 326 217 | -437 662 |
| Övriga intäkter | 2 | 1 | - |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 95 875 | 433 118 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -170 962 | -173 355 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -213 | -189 |
| Räntekostnader | | -2 737 | -16 386 |
| Övriga kostnader | | - | -263 |
| SUMMA KOSTNADER | | -173 911 | -190 194 |
| ÅRETS RESULTAT | | -78 036 | 242 924 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E | | | |
|--|-----|------------------|------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 8 917 757 | 8 849 486 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 8 917 757 | 8 849 486 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 391 790 | 388 854 |
| Övriga tillgångar | 3 | 18 | - |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 9 309 565 | 9 238 339 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 113 337 | 156 795 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | 206 136 | 11 352 |
| SUMMA SKULDER | | 319 473 | 168 147 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 8 990 092 | 9 070 192 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------------|----------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 100 889 | 8 502 |
| Realisationsförluster fondandelar | -5 078 | - |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | -326 300 | 841 836 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | -230 489 | 850 338 |

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------------|------------|------------|
| Öresavrundning | 1 | - |
| Summa övriga intäkter | 1 | - |

NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidfordran | 18 | - |
| Summa övriga tillgångar | 18 | - |

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------|-----------------|----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -194 884 | -11 352 |
| Dagslån inlåning 190104 | -11 252 | - |
| Summa upplupna kostnader | -206 136 | -11 352 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-----------|--------|------------|------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 71 762 | SEK | 0.974042 | 8 917 757 | 99.20% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 8 917 757 | 99.20% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 8 917 757 | 99.20% |
| | | | | | |
| OTC-derivatinstrument | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Valutatermin NOK/SEK 190129 | 8 900 000 | NOK | 1 | -113 337 | -0.01% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | -113 337 | -0,01% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -113 337 | -0,01% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro E NOK | 119 577 | NOK | 1 | 119 577 | 0.01% |
| Fixed Income Macro E SEK | 279 468 | SEK | 0.974042 | 272 213 | 0.03% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 391 790 | 0.04% |
| | | | | | |
| Upplupna kostnader | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Dagslån inlåning 190104 | -200 000 | SEK | 0.974042 | -194 884 | -0.02% |
| Upplupet fast arvode NOK | -11 251 | NOK | 1 | -11 251 | 0.00% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | -206 136 | -0.02% |
| | | | | | |
| Positiva likvider på väg | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Ränta NOK | 18 | NOK | 1 | 18 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDER PÅVÄG | | | | 18 | 0.00% |
| | | | | | |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 185 672 | 0.02% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 8 990 092 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a mars 2015. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tre månaders amerikanska statskuldväxlar (3M US treasury-bills).

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången året uppgick till 112.21. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 0.86% efter avgifter. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| | Nordkinn USD G | LGTRTRUU Index | M1WD Index |
| 2015 (01.03.2015 – 31.12.2015) | 2.74% | -2.08% | -5.69% |
| 2016 | 3.47% | 1.58% | 6.64% |
| 2017 | 4.65% | 6.80% | 19.34% |
| 2018 | 0.86% | -0.67% | -10.01% |
| Sedan start | 12.21% | 8.29% | 28.07% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| | Nordkinn USD G | LGTRTRUU Index | M1WD Index |
| 2018 | | | |
| Jan | 1.01% | 1.80% | 5.64% |
| Feb | -0.09% | -0.38% | -4.20% |
| Mar | -0.07% | 1.55% | -3.03% |
| Apr | 0.66% | -2.10% | 1.88% |
| Maj | -0.63% | -0.96% | 0.13% |
| Jun | 0.19% | -0.59% | -0.54% |
| Jul | 1.23% | -0.52% | 3.01% |
| Aug | -0.95% | -0.04% | 0.79% |
| Sep | 1.43% | -1.18% | 0.43% |
| Okt | 0.35% | -0.89% | -7.49% |
| Nov | -1.13% | 0.44% | 1.46% |
| Dec | -1.08% | 2.29% | -7.65% |
| Under 2018 | 0.86% | -0.67% | -10.01% |

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella long-only placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom LGTRTRUU Index) samt aktier (mätt genom M1WD World Index).

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|----------------|------------|
| 2018 | Nordkinn USD G | LGTRTRUU Index | M1WD Index |
| Bästa månad | 1.43% | 2.29% | 5.64% |
| Sämsta månad | -1.13% | -2.10% | -7.65% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.08% | 1.01% | -0.80% |
| Antal positiva månader | 6 | 4 | 7 |
| Antal negativa månader | 6 | 8 | 5 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 50% | 33% | 58% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.33% | 5.90% | 10.31% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.19 | 0.47 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i mars 2015 (46 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig 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 påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång utifrån åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 186 och 198 procent och i genomsnitt varit 191 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 91 och 101, med en genomsnittlig exponering på 95 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången året uppgick fondförmögenheten till USD 7 miljoner. Under året var andelsutgivningen i matarfonden USD 7 607 och andelsinlösen USD 590 380. Härtill kommer årets resultat på USD 68 176.

| | Fondförmögenhetsutveckling USD G | | | | Resultat | Fondförmögenhet |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|---------|-----------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | | | |
| 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 | |
| 31.12.2017 | 6 322 462 | 673 804 | 0 | 304 993 | 7 301 259 | |
| 31.12.2018 | 7 301 259 | 7 607 | 590 380 | 68 176 | 6 786 662 | |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 15-16 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁸

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 98.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,38 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara USD 10 086. Erlagda kostnader under perioden är då USD 138 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 38 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till USD 11 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 174. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2015 | 102.74 | 4 612 682 | 102.74 | 44 896 | 2.74% |
| 2016 | 106.31 | 6 322 462 | 106.31 | 59 469 | 3.47% |
| 2017 | 111.25 | 7 301 259 | 111.25 | 65 628 | 5.65% |
| 2018 | 112.21 | 6 786 662 | 112.21 | 60 463 | 0.86% |

Övrigt

Per utgången av året Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 3.12% för helåret 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.

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.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G | | | |
|--|-----|----------------|-----------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | -586 901 | 980 718 |
| Ränteintäkter | | 2 972 | 7 085 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | 751 534 | -552 360 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 167 606 | 435 443 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -98 981 | -128 492 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -174 | -171 |
| Räntekostnader | | -263 | -1 750 |
| Övriga kostnader | 2 | -11 | -37 |
| SUMMA KOSTNADER | | -99 429 | -130 450 |
| ÅRETS RESULTAT | | 68 176 | 304 993 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G | | | |
|--|-----|------------------|------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 6 828 723 | 7 112 434 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 0 | 0 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 6 828 723 | 7 112 434 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 97 662 | 375 429 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 3 | 118 | 189 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 6 926 503 | 7 488 052 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 134 182 | 180 585 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | 5 659 | 6 208 |
| SUMMA SKULDER | | 139 841 | 186 793 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 6 786 662 | 7 301 259 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------------|----------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 24 235 | - |
| Realisationsförluster fondandelar | -16 618 | -165 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | -594 518 | 980 883 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | -586 901 | 980 718 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Transaktionsavgift | -11 | -37 |
| Summa övriga kostnader | -11 | -37 |

NOT 3 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------|------------|
| Upplupen ränta | - | 189 |
| Likvidfordran | 118 | - |
| Summa Förutbetalda kostnader och upplupna | 118 | 189 |

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -5 659 | -6 208 |
| Summa upplupna kostnader | -5 659 | -6 208 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 475 241 | SEK | 0.112627 | 6 828 723 | 100.62% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 6 828 723 | 100.62% |
| OTC-derivatinstrument | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Valutatermin USD/SEK 190129 | 6 650 000 | USD | 1 | -134 182 | -1.98% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | -134 182 | -1.98% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -134 182 | -1.98% |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro G USD | 86 505 | USD | 1 | 86 505 | 1.27% |
| Fixed Income Macro G SEK | 99 063 | SEK | 1 | 11 157 | 0.16% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 97 662 | 1.44% |
| Negativa upplupenheter | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupen fast arvode USD | -5 659 | USD | 1 | -5 659 | -0.08% |
| SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA | | | | -5 659 | -0.08% |
| Positiva likvider på väg | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Ränta USD | 118 | USD | 1 | 118 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA | | | | 118 | 0.00% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 92 121 | 1.36% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 6 786 662 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK I

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I ("Fonden") är en svensk AIF specialfond och s.k. matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Fonden investerar uteslutande i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna. Fonden startades den 1:a januari 2018. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar fonden räntan på tremånaders statskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar årligen utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 97.64. Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick för 2018 till -1.59% efter avgifter. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn SEK I | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2018 | -1.59% | 1.74% | -4.16% |
| Sedan start | -1.59% | 1.74% | -4.16% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn SEK I | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2018 | | | |
| Jan | 0.82% | -0.72% | 1.68% |
| Feb | -0.22% | 0.62% | -0.73% |
| Mar | -0.32% | 0.75% | -2.54% |
| Apr | 0.50% | -0.01% | 5.80% |
| Maj | -0.89% | 1.34% | -0.09% |
| Jun | -0.03% | -0.14% | 0.24% |
| Jul | 1.08% | -0.67% | 4.10% |
| Aug | -1.16% | 0.51% | 2-70% |
| Sep | 1.26% | -0.81% | 0.00% |
| Okt | 0.18% | 0.09% | -7.13% |
| Nov | -1.38% | 0.77% | -1.55% |
| Dec | -1.39% | 0.02% | -5.95% |
| Under 2018 | -1.59% | 1.74% | -4.16% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|--------------|
| 2018 | Nordkinn SEK I | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad | 1.26% | 1.34% | 5.80% |
| Sämsta månad | -1.39% | -0.81% | -7.13% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.13% | 0.15% | -0.29% |
| Antal positiva månader | 5 | 7 | 6 |
| Antal negativa månader | 7 | 5 | 6 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 42% | 58% | 50% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 3.24% | 2.33% | 13.01% |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i januari 2018 (12 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig 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 påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte heller någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå har hävstången därför under 2018 konstant varit nära 100 procent av fondförmögenheten, mätt som såväl brutto- som åtagandemetoden.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Per utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 507 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 481 miljoner och andelsinlösen SEK 12 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -11 miljoner.

| 31.12.2018 | Fondförmögenhetsutveckling SEK I | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| | 52 900 000 | 481 106 872 | 12 093 292 | -11 110 401 | 507 044 875 |

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad en utdelning om 0,78 öre per andel.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I beskrivs ingående på sidorna 15-16 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 I Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk⁹

Då VaR för matarfonden SEK I är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 98.

⁹ 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.

Fondbestämmelser

Under året 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

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,13 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara SEK 9 841. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 113, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 13 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 820 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 8 007. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2018 | 97.64 | 507 044 875 | 97.64 | 5 192 919 | -1.59% |

Övrigt

Per utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.41% för helåret 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 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I | | | |
|--|-----|--------------------|------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | -6 822 724 | - |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | -6 822 724 | - |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -4 250 933 | - |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -8 007 | - |
| Räntekostnader | | -27 917 | - |
| Övriga kostnader | 2 | -821 | - |
| SUMMA KOSTNADER | | 4 287 678 | - |
| ÅRETS RESULTAT | | -11 110 401 | - |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I | | | |
|--|-----|--------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 506 677 276 | 52 500 000 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 506 677 276 | 52 500 000 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 790 356 | 400 000 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 507 467 632 | 52 900 000 |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -422 749 | - |
| Övriga skulder | 4 | -7 | - |
| SUMMA SKULDER | | -422 756 | - |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 507 044 875 | 52 900 000 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|------------|
| Realisationsvinster fondandelar | - | - |
| Realisationsförluster fondandelar | -208 | - |
| Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper | -6 822 516 | - |
| Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper | -6 822 724 | - |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|-------------|------------|
| Transaktionskostnad | -820 | - |
| Öresavrundning | -1 | - |
| Summa övriga kostnader | -821 | - |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------------|------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -422 749 | - |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -422 749 | - |

NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidskuld | -7 | - |
| Summa övriga skulder | -7 | - |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 3 971 448 | SEK | 1 | 506 677 276 | 99.93% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 506 677 276 | 99.93% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 506 677 276 | |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro I SEK | 790 356 | SEK | 1 | 790 356 | 0.16% |
| SUMMA LIKVIDKONTON | | | | 790 356 | 0.16% |
| | | | | | |
| Upplupna arvoden | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode | -422 749 | SEK | 1 | -422 749 | -0.08% |
| SUMMA UPPLUPNA ARVODEN | | | | -422 749 | -0.08% |
| | | | | | |
| Negativa likvider på väg | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Kostnadsränta SEK | -7 | SEK | 1 | -7 | 0.00% |
| SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA | | | | -7 | 0.00% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 367 599 | 0.07% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 507 044 875 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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 I

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO MASTER

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Mottagarfonden") är en svensk AIF specialfond och en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen. Mottagarfonden har ett fokus på de nordiska ränte- och valutamarknaderna med en målsättning att skapa och bevara värde åt andelsägarna och att uppvisa en stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Mottagarfonden startades den 1:a juli 2013. Mottagarfonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

Prestationsbaserad avgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

Insättnings- och uttagsavgift: Inga insättnings- eller uttagsavgifter tas ut

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: Endast de matarfonder som finns angivna på sidan 4 har rätt att teckna andelar i fonden

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 127,58. Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för helåret till -0,27%. Inga avgifter belastas mottagarfonden. Detta innebär att förvaltaren under året inte nådde upp till fondens målsättning att, oberoende av marknadsklimat, generera positiv avkastning över riskfri ränta.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|-----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn Master | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.94% | -0.29% | 13.75% |
| 2014 | 7.85% | 12.13% | 13.55% |
| 2015 | 5.41% | -0.22% | 9.25% |
| 2016 | 4.61% | 4.07% | 8.94% |
| 2017 | 4.50% | 0.13% | 8.89% |
| 2018 | -0.27% | 1.74% | -4.16% |
| Sedan start | 27.58% | 18.43% | 70.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2018 | | | |
|-------------------------------------|-----------------|------------|--------------|
| | Nordkinn Master | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2018 | | | |
| Jan | 1.12% | -0.72% | 1.68% |
| Feb | -0.12% | 0.62% | -0.73% |
| Mar | -0.23% | 0.75% | -2.54% |
| Apr | 0.59% | -0.01% | 5.80% |
| Maj | -0.81% | 1.34% | -0.09% |
| Jun | 0.05% | -0.14% | 0.24% |
| Jul | 1.20% | -0.67% | 4.10% |
| Aug | -1.08% | 0.51% | 2.70% |
| Sep | 1.37% | -0.81% | 0.00% |
| Okt | 0.31% | 0.09% | -7.13% |
| Nov | -1.30% | 0.77% | -1.55% |
| Dec | -1.31% | 0.02% | -5.95% |
| Under 2018 | -0.27% | 1.74% | -4.16% |

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 OMXSGI Index).

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|-----------------|------------|--------------|
| 2018 | Nordkinn Master | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad | 1.37% | 1.34% | 5.80% |
| Sämsta månad | -1.31% | -0.81% | -7.13% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | -0.02% | 0.15% | -0.29% |
| Antal positiva månader | 6 | 7 | 6 |
| Antal negativa månader | 6 | 5 | 6 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 50% | 58% | 50% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.56% | 3.53% | 12.11% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.22 | 0.30 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (54 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. 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 bruttometoden förväntas den finansiella hävstången vara i spannet 0-500 procent av fondens värde. Mottagarfonden hade under 2018 en genomsnittligt finansiell hävstång enligt bruttometoden på 4,86 (486 procent).

| Nordkinn Fixed Income Macro Master | 2018 |
|------------------------------------|------|
| Hävstång (Max) | 4,99 |
| Hävstång (Min) | 1,81 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 3,53 |

Mottagarfonden hade per 31.12.2018 en finansiell hävstång på 4,99 (499 procent) enligt åtagandemetoden. Denna har aktivt minskat sedan årsskiftet.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat som fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 7-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till SEK 11 173 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 1 606 miljoner och andelsinlösen SEK 590 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -41 miljoner.

| | Fondförmögenhetsutveckling Master | | | | |
|------------|-----------------------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 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 |
| 31.12.2017 | 7 273 131 936 | 2 642 300 000 | 80 000 000 | 363 068 865 | 10 198 500 801 |
| 31.12.2018 | 10 198 500 801 | 1 605 650 000 | 589 900 000 | -41 266 980 | 11 172 983 820 |

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker. Dessa beskrivs ingående på sidorna 7-11 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk¹⁰

Mottagarfonden hade per 31:a december 2018 en Value-at-Risk (VaR) på 3.16 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2018 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



| VaR | Min | Genomsnitt | Max | Per 31.12 |
|------|-------|------------|-------|-----------|
| 2013 | 0.04% | 1.78% | 3.84% | 0.63% |
| 2014 | 0.53% | 2.80% | 6.09% | 2.39% |
| 2015 | 1.53% | 2.86% | 6.15% | 2.17% |
| 2016 | 1.86% | 2.39% | 3.81% | 2.24% |
| 2017 | 1.97% | 2.82% | 4.17% | 3.08% |
| 2018 | 1.64% | 2.83% | 3.97% | 3.16% |

| Omräkningstabell av VaR ¹ | | |
|--------------------------------------|--------------------|-------|
| 2018 | Konfidensintervall | |
| Tidshorisont | 95% | 99% |
| 1 dag | 0.48% | 0.67% |
| 1 månad (22 dagar) | 2.23% | 3.08% |

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2018

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

Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

¹⁰ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden, Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Inga arvoden belastar fonden. Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till 8 130 207 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 5 774 555 kronor. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Övriga nyckeltal

| | NAV vid årsslut | Fondförmögenhet | Andelsvärde | Antal utestående | Totalavkastning |
|------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|-----------------|
| 2013 | 102.94 | 683 567 635 | 102.94 | 6 640 514 | 2.94% |
| 2014 | 111.02 | 1 593 610 246 | 111.02 | 14 354 154 | 7.85% |
| 2015 | 117.03 | 4 172 685 696 | 117.03 | 35 655 084 | 5.41% |
| 2016 | 122.42 | 7 273 131 936 | 122.42 | 59 409 774 | 4.61% |
| 2017 | 127.93 | 10 198 500 801 | 127.93 | 79 718 970 | 4.50% |
| 2018 | 127.58 | 11 172 983 820 | 127.58 | 87 587 554 | -0.27% |

Övrigt

Vid utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande 715 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 54 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet är 6.83 för 2018 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 köpta eller sålda positioner som redan räknas med i omsättningshastigheten.

Resultaträkning per 31 december 2018

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | | | |
|---|-----|-----------------------|-----------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 1 | -499 318 959 | -614 838 651 |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument | 2 | -9 792 894 | -71 224 441 |
| Värdeförändringar på övriga derivatinstrument | 3 | -62 731 845 | 258 778 825 |
| Ränteintäkter | 4 | 3 021 329 495 | 2 660 413 558 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | 66 590 643 | -20 676 297 |
| Övriga intäkter | 5 | 2 615 | 131 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 2 516 079 054 | 2 212 453 124 |
| Kostnader | | | |
| Ersättning till förvaringsinstitut | | -5 774 555 | -3 853 527 |
| Räntekostnader | 6 | -2 543 433 689 | -1 838 737 605 |
| Övriga kostnader | 7 | -8 137 791 | -6 793 127 |
| SUMMA KOSTNADER | | -2 557 346 035 | -1 849 384 260 |
| ÅRETS RESULTAT | | -41 266 980 | 363 068 865 |

Balansräkning per 31 december 2018

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | | | |
|--|-----|-----------------------|-----------------------|
| | Not | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 41 420 384 956 | 24 884 691 948 |
| Penningmarknadsinstrument | | 17 613 852 484 | 12 839 104 770 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 331 293 085 | 131 258 391 |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 2 265 264 | 30 923 419 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 59 367 795 788 | 37 885 978 528 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 421 508 574 | 608 788 248 |
| Övriga tillgångar | 8 | 2 124 075 | 76 931 882 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 59 791 428 438 | 38 571 698 659 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 404 151 296 | 116 312 721 |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 62 077 955 | 29 641 600 |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde | | 48 150 598 389 | 24 420 971 051 |
| Summa finansiella instrument med negativt m.v. | | 48 616 827 641 | 24 566 925 372 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 9 | 132 145 | 108 460 |
| Övriga skulder | 10 | 1 484 831 | 3 806 164 026 |
| SUMMA SKULDER | | 48 618 444 617 | 28 373 197 858 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 11 172 983 820 | 10 198 500 801 |
| Poster inom linjen | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| <i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i> | | | |
| Finansiella instrument | | | |
| Procent av fondförmögenheten | | | |
| Bankmedel | | 53 547 661 | 80 674 897 |
| Procent av fondförmögenheten | | 0,48% | 0,79% |
| <i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i> | | | |
| Finansiella instrument | | | |
| Procent av fondförmögenheten | | | |
| Bankmedel | | 2 236 872 | 31 698 664 |
| Procent av fondförmögenheten | | 0,02% | 0,31% |
| <i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i> | | | |
| Finansiella instrument | | | |
| Procent av fondförmögenheten | | | |
| Bankmedel | | 298 114 110 | 40 120 000 |
| Procent av fondförmögenheten | | 2,67% | 0,39% |
| <i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i> | | | |
| Finansiella instrument | | | |
| Procent av fondförmögenheten | | | |
| Bankmedel | | 86 063 595 | 213 135 333 |
| Procent av fondförmögenheten | | 0,77% | 2,09% |

¹⁾ 733 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 557 238 403 | 438 887 941 |
| Realisationsförluster fondandelar | -597 216 385 | -486 214 749 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | -459 340 977 | -567 511 843 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | -499 318 959 | -614 838 651 |

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|--------------------|
| Realisationsvinster OTC-derivatinstrument | 250 773 426 | 50 736 863 |
| Realisationsförluster OTC-derivatinstrument | -149 405 832 | -37 292 856 |
| Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument | -111 160 488 | -84 668 448 |
| Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument | -9 792 894 | -71 224 441 |

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Realisationsvinster övriga derivatinstrument | 1 023 170 916 | 1 184 796 121 |
| Realisationsförluster övriga derivatinstrument | -1 024 493 209 | -951 350 559 |
| Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument | -61 409 551 | 25 333 264 |
| Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument | -62 731 845 | 258 778 825 |

NOT 4 – RÄNTEINTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor | 777 648 328 | 1 488 660 444 |
| Övriga ränteintäkter | 2 243 681 166 | 1 171 753 114 |
| Summa ränteintäkter | 3 021 329 495 | 2 660 413 558 |

NOT 5 – ÖVRIGA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------------|--------------|------------|
| Diskontering OM Kostnad-NOK | 896 | 112 |
| Diskontering OM Kostnad-SEK | 1 166 | 0 |
| Avstämningsdiff | 7 | 54 |
| Öresavrundningar | 545 | -35 |
| Summa övriga intäkter | 2 615 | 131 |

NOT 6 – RÄNTEKOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor | -983 854 320 | -1 054 632 545 |
| Övriga räntekostnader | -1 559 579 370 | -784 105 060 |
| Summa räntekostnader | -2 543 433 689 | -1 838 737 605 |

NOT 7 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Diskontering OM Kostnad-NOK | -1 969 | - |
| Diskontering OM Kostnad-SEK | -5 542 | - |
| Transaktionskostnader | -8 130 207 | -6 793 127 |
| Öresavrundningar | -72 | - |
| Summa övriga kostnader | -8 137 791 | -6 793 127 |

NOT 8 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Likvidfordringar | 2 124 075 | 21 537 282 |
| Ställda säkerheter | 0 | 55 000 000 |
| Upplupna räntor | 0 | 394 600 |
| Summa övriga tillgångar | 2 124 075 | 76 931 882 |

NOT 9 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Upplupen ersättning till förvaringsinstitut | -132 145 | -108 460 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -132 145 | -108 460 |

NOT 10 – ÖVRIGA SKULDER

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------|
| Likvidskulder | -1 484 831 | -3 806 164 026 |
| Summa övriga skulder | -1 484 831 | -3 806 164 026 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

| Överlåtbara värdepapper | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|---------------|----------|--------|------------|-----------------------|----------------|
| Castellum AB 0,81% 2021-07-09 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 197 907 000 | 1.77% |
| Castellum AB 0,97% 2021-04-12 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 960 625 | 2.24% |
| Fastighetspartner FRN 190405 | 102 000 000 | 1 | SEK | 1 | 103 097 747 | 0.92% |
| Fastighetspartner FRN 200906 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 104 303 922 | 0.93% |
| Heimstaden Bostad AB FRN 201207 | 180 000 000 | 1 | SEK | 1 | 180 474 930 | 1.62% |
| Hemfosa FRN 191206 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 202 041 400 | 1.81% |
| Intrum Justitia FRN 190515 | 66 000 000 | 1 | SEK | 1 | 66 109 432 | 0.59% |
| Klövern FRN 190302 | 402 000 000 | 1 | SEK | 1 | 403 762 323 | 3.61% |
| Kommuninvest i Sverige AB 200216 0,75% | 5 000 000 000 | 1 | SEK | 1 | 5 083 370 833 | 45.50% |
| Kommuninvest i Sverige AB 200112 2,50% | 3 000 000 000 | 1 | SEK | 1 | 3 149 016 667 | 28.18% |
| Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00% | 2 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 2 121 140 000 | 18.98% |
| Kungsleden 0.95% 190718 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 250 986 042 | 2.25% |
| Nordea Hypotek 5521 | 2 000 000 000 | 1 | SEK | 1 | 2 133 008 889 | 19.09% |
| Norsk Statsobligation 474 | 4 500 000 000 | 1 | NOK | 1.02665 | 5 010 716 228 | 44.85% |
| Norsk Statsobligation 480 | 1 600 000 000 | 1 | NOK | 1.02665 | 1 699 645 233 | 15.21% |
| Nya Svensk Fastighetsfin 0,465% 2020-05-31 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 230 313 | 2.23% |
| Nya Svensk Fastighetsfin 0,49% 2020-02-28 | 70 000 000 | 1 | SEK | 1 | 70 002 217 | 0.63% |
| Nya Svensk Fastighetsfin 1,42% 2020-04-20 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 152 542 417 | 1.37% |
| Olav Thon Eiendomsselskap 20907 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 150 064 093 | 1.34% |
| Resurs bank FRN 190831 | 97 000 000 | 1 | SEK | 1 | 97 602 435 | 0.87% |
| SAAB 0.413% 200327 | 236 000 000 | 1 | SEK | 1 | 236 119 495 | 2.11% |
| Sagax FRN 200618 | 45 000 000 | 1 | SEK | 1 | 46 151 600 | 0.41% |
| Stadshypotek 1582 | 7 700 000 000 | 1 | SEK | 1 | 7 906 911 833 | 70.77% |
| Stadshypotek 1583 | 6 190 000 000 | 1 | SEK | 1 | 6 725 551 922 | 60.19% |
| Sv Real Statsobligation 3102 | 2 050 000 000 | 1 | SEK | 1 | 3 119 520 459 | 27.92% |
| Sv Real Statsobligation 3108 | 900 000 000 | 1 | SEK | 1 | 1 038 846 658 | 9.30% |
| Svensk Fastighetsfin. AB FRN 201203 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 486 856 | 0.89% |
| Swedish Covered Bond Corp 141 | 550 000 000 | 1 | SEK | 1 | 572 813 389 | 5.13% |
| SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER | | | | | 41 420 384 956 | 370.72% |

| Penningmarknadsinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---------------------------------------|---------------|----------|--------|------------|---------------|-------------|
| FCert Ahlsell AB 190228 | 75000000 | 1 | SEK | 1 | 74 966 250 | 0.67% |
| FCert Ambea AB 190129 | 150000000 | 1 | SEK | 1 | 149 953 500 | 1.34% |
| FCert Ambea AB 190305 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 848 000 | 1.79% |
| FCert Arjo AB 190208 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 900 000 | 1.79% |
| FCert Arjo AB 190308 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 920 000 | 0.89% |
| FCert Arjo AB 190311 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 795 000 | 2.24% |
| FCert Bonnier Finans AB 190228 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 867 500 | 2.24% |
| FCert Bravida Holding AB 190109 | 50 000 000 | 1 | SEK | 1 | 49 998 500 | 0.45% |
| FCert Bravida Holding AB 190131 | 70 000 000 | 1 | SEK | 1 | 69 986 000 | 0.63% |
| FCert Catena AB 190311 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 909 000 | 0.89% |
| FCert Catena AB 190610 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 781 000 | 0.89% |
| FCert Cloetta AB 190425 | 125 000 000 | 1 | SEK | 1 | 124 883 750 | 1.12% |
| FCert Collector Bank AB 190128 | 175 000 000 | 1 | SEK | 1 | 174 954 500 | 1.57% |
| FCert Collector Bank AB 190205 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 920 000 | 1.79% |
| FCert Collector Bank AB 190228 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 149 907 000 | 1.34% |
| FCert Diös Fastigheter AB 190205 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 932 000 | 1.79% |
| FCert Fastpartner AB 190128 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 975 000 | 0.89% |
| FCert Fastpartner AB 190228 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 149 919 000 | 1.34% |
| FCert Getinge Industrier AB 190122 | 275 000 000 | 1 | SEK | 1 | 274 961 500 | 2.46% |
| FCert Hemfosa Fastigheter AB 190226 | 130 000 000 | 1 | SEK | 1 | 129 932 400 | 1.16% |
| FCert Hemfosa Fastigheter AB 190227 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 867 500 | 2.24% |
| FCert Hexagon AB 190118 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 975 000 | 2.24% |
| FCert Intea Fastigheter AB 190128 | 85 000 000 | 1 | SEK | 1 | 84 981 300 | 0.76% |
| FCert Intrum Justitia AB 190115 | 50 000 000 | 1 | SEK | 1 | 49 994 500 | 0.45% |
| FCert Intrum Justitia AB 190206 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 918 000 | 1.79% |
| FCert Intrum Justitia AB 190306 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 852 000 | 1.79% |
| FCert Klöver AB 190129 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 149 952 000 | 1.34% |
| FCert Samh.bolaget i Norden AB 190305 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 149 886 000 | 1.34% |
| FCert Samh.bolaget i Norden AB 190131 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 930 000 | 1.79% |
| Repa in SE 1047 190109 | 3 235 607 894 | 1 | SEK | 1 | 3 234 156 365 | 28.95% |
| Repa in SE 1054 190109 | 554 007 854 | 1 | SEK | 1 | 553 750 549 | 4.96% |
| Repa in SE 1054 190111 | 553 287 800 | 1 | SEK | 1 | 553 024 989 | 4.95% |
| Repa in SE 1058 190109 | 3 587 780 802 | 1 | SEK | 1 | 3 586 114 477 | 32.10% |

| | | | | | | |
|---------------------------------|---------------|---|-----|---|----------------|---------|
| Repa in SE 1058 190109 | 623 404 589 | 1 | SEK | 1 | 623 115 052 | 5.58% |
| Repa in SE 1058 190109 | 581 950 000 | 1 | SEK | 1 | 581 673 574 | 5.21% |
| Repa in SE 1058 190111 | 290 975 000 | 1 | SEK | 1 | 290 836 787 | 2.60% |
| Repa in SE 1060 190111 | 1 031 237 500 | 1 | SEK | 1 | 1 031 082 814 | 9.23% |
| Repa in SE 1060 190104 | 1 031 996 667 | 1 | SEK | 1 | 1 031 571 828 | 9.23% |
| Repa in SE 1060 190109 | 515 576 250 | 1 | SEK | 1 | 515 442 200 | 4.61% |
| Repa in SE 1060 190109 | 1 030 692 500 | 1 | SEK | 1 | 1 030 417 649 | 9.22% |
| SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT | | | | | 17 613 852 484 | 157.65% |

| OTC-derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|----------------|----------|--------|------------|---------------|-------------|
| Currency swap 200216 Pay Fix Receive Float | 5 068 000 000 | 2 | SEK | 1 | 8 810 998.88 | 0.08% |
| Currency swap 210220 Receive Fix Pay Float | 521 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | 29 292 312.24 | 0.26% |
| Currency swap 210228 Receive Fix Pay Float | 524 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | 32 710 072.68 | 0.29% |
| Currencyswap 190918 Pay Float Receive Float | -3 500 000 000 | 2 | SEK | 1 | 299 035.96 | 0.00% |
| Currencyswap 20191207 Receive Float | 2 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 84 327.09 | 0.00% |
| Currencyswap 210225 Receive Fix Pay Float | 510 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | 23 689 711.89 | 0.21% |
| Currencyswap 230919 Pay Float Receive Float | -1 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 514 626.82 | 0.00% |
| Currencyswap 230919 Pay Float Receive Float | -1 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 176 858.97 | 0.00% |
| EURNOK Jun-19 Put 9,55 | 50 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 1 808 298.77 | 0.02% |
| EURNOK Jun-19 Put 9.6 | 50 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 2 209 916.99 | 0.02% |
| EURNOK Mar-19 Put 9,60 | 150 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 3 542 882.80 | 0.03% |
| EURNOK Mar-19 Put 9.6 | 100 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 2 608 993.33 | 0.02% |
| EURNOK Mar-19 Put 9.6 | 100 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 2 249 062.06 | 0.02% |
| Köpooption Nordea -0,05 FRA Jun 19 | 20 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 500 000.00 | 0.02% |
| Köpooption Swedbank -0,11 FRA JUN 19 | 20 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 4 100 000.00 | 0.04% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 3 652 201.98 | 0.03% |
| NOKSEK Mar-19 Call 1,04 | 1 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 7 304 614.75 | 0.07% |
| Ränteswap 200617 Pay Fix Receive Float | 1 060 000 000 | 2 | SEK | 1 | 558 099.13 | 0.00% |
| Ränteswap 200617 Pay Fix Receive Float | 3 180 000 000 | 2 | SEK | 1 | 1 933 554.83 | 0.02% |
| Ränteswap 200617 Pay Fix Receive Float | 2 095 000 000 | 2 | SEK | 1 | 1 615 435.88 | 0.01% |
| Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float | 4 860 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 138 884 | 0.02% |
| Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float | 2 075 000 000 | 2 | SEK | 1 | 1 356 686 | 0.01% |
| Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float | 1 040 000 000 | 2 | SEK | 1 | 679 977 | 0.01% |
| Ränteswap 201201 Receive Fixed Pay Float | 496 700 000 | 2 | USD | 8.87885 | 46 253 116 | 0.41% |
| Ränteswap 210317 Receive Fix Pay Float | -2 430 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 8 145 977 | 0.07% |

| | | | | | | |
|--|-----------------|---|-----|----------|-------------|-------|
| Ränteswap 230604 Pay Fix Receive Float | -975 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 6 708 267 | 0.06% |
| Ränteswap 250512 3 Pay Float Receive Fix | 1 111 000 000 | 2 | SEK | 1 | 22 644 194 | 0.20% |
| Ränteswap 250512 4 Pay Float Receive Fix | 562 000 000 | 2 | SEK | 1 | 3 636 612 | 0.03% |
| Ränteswap 250512 Pay Float Receive Fix | 1 127 000 000 | 2 | SEK | 1 | 22 152 666 | 0.20% |
| Ränteswap 250918 Receive Fixed Pay Float | 2 310 000 000 | 2 | SEK | 1 | 7 651 695 | 0.07% |
| Ränteswap 250920 Receive Fixed Pay Float | 1 155 000 000 | 2 | SEK | 1 | 4 462 183 | 0.04% |
| Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float | -511 000 000 | 2 | SEK | 1 | 52 230 | 0.00% |
| Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float | -1 050 000 000 | 2 | SEK | 1 | 585 853 | 0.01% |
| Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float | -1 020 000 000 | 2 | SEK | 1 | 287 340 | 0.00% |
| Ränteswap 280712 1 Pay Fix Receive Float | 66 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | 8 775 577 | 0.08% |
| Ränteswap 280712 2 Pay Float Receive Fix | 520 000 000 | 2 | SEK | 1 | 27 762 945 | 0.25% |
| Ränteswap 290321 Receive Fix Pay Float | 525 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 10 772 363 | 0.10% |
| Ränteswap 290321 Receive Fix Pay Float | 262 500 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 5 616 129 | 0.05% |
| Ränteswap 290321 Receive Fix Pay Float | 262 500 000 | 2 | NOK | 1.02665 | 6 535 974 | 0.06% |
| SEK FRA Mar20 OTC | -10 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 491 688 | 0.02% |
| Valutatermin EUR/NOK 190104 | -95 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 4 415 294 | 0.04% |
| Valutatermin EUR/SEK 190104 | -25 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 3 893 960 | 0.03% |
| Valutatermin EUR/SEK 190131 | -11 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 1 319 764 | 0.01% |
| Valutatermin USD/NOK 190104 | -25 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | 1 244 665 | 0.01% |
| Valutatermin USD/SEK 190131 | -18 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | 2 048 040 | 0.02% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | | 331 293 085 | 2.97% |

| Övriga derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|-----------------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| Euribor Future Jun 19 Put 100.125 | -4 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 1 016 755 | 0.01% |
| Euro-Bund Future Feb 19 Put 158.00 | -2 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 610 053 | 0.01% |
| Euro-Bund Future Feb 19 Put 158.50 | -2 000 | 2 | EUR | 10.16755 | 610 053 | 0.01% |
| RIBA Future Jun19 | 60 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 1 096 | 0.00% |
| RIBA Future Mar19 | -60 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 8 874 | 0.00% |
| SEK FRA Mar20 | 25 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 18 433 | 0.00% |
| Sv Statsobligationstermin 2yr Mar-19 (SGB2YH9) | 8 315 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| Sv Statsobligationstermin 5yr Mar-19 (SGB5YH9) | -1 500 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT | | | | | 2 265 264 | 0.02% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | | 59 367 795 788 | 531.35% |

| Överlåtbara värdepapper | Volym | | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|-------------------------------|----------------|---|--------|------------|--------------------|-------------|
| Sv Statsobligation 1047 | -2 915 000 000 | 1 | SEK | 1 | -3 230 386 806 | -3.22% |
| Sv Statsobligation 1054 | -964 000 000 | 1 | SEK | 1 | -1 106 354 951 | -38.27% |
| Sv Statsobligation 1058 | -4 364 000 000 | 1 | SEK | 1 | -5 083 979 993 | -17.49% |
| Sv Statsobligation 1060 | -3 500 000 000 | 1 | SEK | 1 | -3 610 503 750 | -11.08% |
| SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER | | | | | -13 031 225 500 | -116.63% |

| Penningmarknadsinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--------------------------------|----------------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| Repa ut KOMMUN INV 2002 190109 | -5 090 391 667 | 1 | SEK | 1 | -5 089 048 369 | -45.55% |
| Repa ut KOMMUN INV 2012 190104 | -525 809 444 | 1 | SEK | 1 | -525 742 842 | -4.71% |
| Repa ut KOMMUN INV 2012 190104 | -525 809 444 | 1 | SEK | 1 | -525 742 842 | -4.71% |
| Repa ut KOMMUN INV 2012 190104 | -525 809 444 | 1 | SEK | 1 | -525 742 842 | -4.71% |
| Repa ut KOMMUN INV 2012 190104 | -525 809 444 | 1 | SEK | 1 | -525 742 842 | -4.71% |
| Repa ut KOMMUN INV 2012 190111 | -1 051 222 778 | 1 | SEK | 1 | -1 051 028 594 | -9.41% |
| Repa ut KOMMUN INV 2505 190104 | -504 886 667 | 1 | SEK | 1 | -504 822 714 | -4.52% |
| Repa ut KOMMUN INV 2505 190109 | -226 659 778 | 1 | SEK | 1 | -226 599 965 | -2.03% |
| Repa ut KOMMUN INV 2505 190111 | -503 850 000 | 1 | SEK | 1 | -503 725 018 | -4.51% |
| Repa ut KOMMUN INV 2505 190111 | -302 318 667 | 1 | SEK | 1 | -302 262 822 | -2.71% |
| Repa ut NBHB 5521 190109 | -2 134 738 333 | 1 | SEK | 1 | -2 134 231 333 | -19.10% |

| | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|---|-----|---------|-----------------|----------|
| Repa ut NO 474 190131 | -4 781 250 000 | 1 | NOK | 1.02665 | -4 909 208 249 | -43.94% |
| Repa ut NO 480 190131 | -1 653 103 123 | 1 | NOK | 1.02665 | -1 697 325 712 | -15.19% |
| Repa ut SE 3102 190109 | -762 605 215 | 1 | SEK | 1 | -762 351 649 | -6.82% |
| Repa ut SE 3102 190111 | -762 600 000 | 1 | SEK | 1 | -762 338 386 | -6.82% |
| Repa ut SE 3102 190111 | -762 600 000 | 1 | SEK | 1 | -762 338 386 | -6.82% |
| Repa ut SE 3102 190111 | -76 260 000 | 1 | SEK | 1 | -76 233 839 | -0.68% |
| Repa ut SE 3102 190111 | -762 905 215 | 1 | SEK | 1 | -762 683 761 | -6.83% |
| Repa ut SE 3108 190109 | -520 854 752 | 1 | SEK | 1 | -520 676 070 | -4.66% |
| Repa ut SE 3108 190111 | -520 650 000 | 1 | SEK | 1 | -520 471 389 | -4.66% |
| Repa ut SHYB 1582 190109 | -3 596 817 778 | 1 | SEK | 1 | -3 595 963 534 | -32.18% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -513 850 000 | 1 | SEK | 1 | -513 727 961 | -4.60% |
| Repa ut SHYB 1582 190111 | -205 540 000 | 1 | SEK | 1 | -205 491 184 | -1.84% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -543 761 111 | 1 | SEK | 1 | -543 692 235 | -4.87% |
| Repa ut SHYB 1583 190104 | -170 599 122 | 1 | SEK | 1 | -170 588 459 | -1.53% |
| Repa ut SHYB 1583 190111 | -1 087 235 833 | 1 | SEK | 1 | -1 087 034 997 | -9.73% |
| SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT | | | | | -35 119 372 889 | -314.32% |

| OTC- derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|---------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| Currency swap 210220 Receive Fix Pay Float | 115 700 000 | 2 | USD | 8.87885 | -24 557 740 | -0.22% |
| Currency swap 290228 Pay Fix Receive Float | 116 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | -25 686 618 | -0.23% |
| Currencyswap 20191207 Receive Float | 2 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -797 455 | -0.01% |
| Currencyswap 20280315 | 2 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -1 821 819 | -0.02% |

| | | | | | | |
|---|-----------------|---|-----|----------|-------------|--------|
| Currencyswap 210525 Pay Fix Receive Float | 1 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -6 717 936 | -0.06% |
| Currencyswap 210525 Pay Fix Receive Float | 2 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -9 790 221 | -0.09% |
| Currencyswap 210525 Pay Fix Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -3 355 670 | -0.03% |
| Currencyswap 210619 Pay Float Receive Float | -2 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -1 064 523 | -0.01% |
| Currencyswap 210619 Pay Float Receive Float | -2 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -936 487 | -0.01% |
| Currencyswap 230620 Pay Float Receive Float | -1 200 000 000 | 2 | SEK | 1 | -5 837 727 | -0.05% |
| Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float | -1 200 000 000 | 2 | SEK | 1 | -5 947 676 | -0.05% |
| Currencyswap 230919 Pay Float Receive Float | -1 200 000 000 | 2 | SEK | 1 | -4 423 953 | -0.04% |
| Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float | -1 200 000 000 | 2 | SEK | 1 | -3 656 835 | -0.03% |
| Currencyswap 290225 Pay Fix Receive Float | 112 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | -17 728 359 | -0.16% |
| EURNOK Jun-19 Call 9,75 | -20 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | -7 419 871 | -0.07% |
| EURNOK Jun-19 Call 9.8 | -20 000 000 | 2 | EUR | 10.16755 | -6 705 093 | -0.06% |
| Köption Nordea 0,05 FRA Jun 19 | -40 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -2 120 000 | -0.02% |
| Köption Swedbank -0,02 FRA JUN 19 | -40 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -3 960 000 | -0.04% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 20 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -8 876 433 | -0.08% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 5 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -2 091 911 | -0.02% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -4 183 823 | -0.04% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 20 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -4 806 123 | -0.04% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 15 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -3 795 777 | -0.03% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -1 512 677 | -0.01% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -1 449 337 | -0.01% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -1 512 677 | -0.01% |
| NOK FRA Mars 20 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -1 258 281 | -0.01% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | -7 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -672 896 | -0.01% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | -3 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -134 533 | 0.00% |
| NOKSEK Mar-19 Call 1,0575 | -2 000 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -6 552 080 | -0.06% |
| Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float | 2 180 000 000 | 2 | SEK | 1 | -795 134 | -0.01% |
| Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float | 2 175 000 000 | 2 | SEK | 1 | -355 892 | 0.00% |
| Ränteswap 20290320 Pay Fix Receive Float | 540 000 000 | 2 | SEK | 1 | -299 423 | 0.00% |
| Ränteswap 20290320 Pay Fix Receive Float | 525 000 000 | 2 | SEK | 1 | -169 975 | 0.00% |
| Ränteswap 20290320 Pay Fix Receive Float | 525 000 000 | 2 | SEK | 1 | -169 975 | 0.00% |
| Ränteswap 210317 Pay Fix Receive Float | 2 430 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -8 143 175 | -0.07% |
| Ränteswap 210317 Pay Fix Receive Float | 2 520 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -13 397 281 | -0.12% |
| Ränteswap 210317 Pay Fix Receive Float | 2 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -12 423 178 | -0.11% |
| Ränteswap 230604 Pay Fix Receive Float | 975 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -9 572 472 | -0.09% |

| | | | | | | |
|--|-----------------|---|-----|---------|--------------|--------|
| Ränteswap 230712 1 Pay Fix Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -24 202 375 | -0.22% |
| Ränteswap 230712 2 Pay Float Receive Fix | 125 000 000 | 2 | USD | 8.87885 | -13 208 746 | -0.12% |
| Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float | 600 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -19 436 553 | -0.17% |
| Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float | 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -13 585 699 | -0.12% |
| Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float | 500 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -11 464 169 | -0.10% |
| Ränteswap 290320 2 Pay Fix Receive Float | -550 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -6 514 769 | -0.06% |
| Ränteswap 290320 3 Pay Fix Receive Float | 550 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -5 317 546 | -0.05% |
| Ränteswap 290320 4 Pay Fix Receive Float | 550 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -5 796 395 | -0.05% |
| Ränteswap 290320 5 Pay Fix Receive Float | 1 100 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -11 592 790 | -0.10% |
| Ränteswap 290320 Pay Fix Receive Float | -550 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -6 574 640 | -0.06% |
| Ränteswap 290401 Receive Fix Pay Float | 103 100 000 | 2 | USD | 8.87885 | -35 690 155 | -0.32% |
| Ränteswap 330918 Receive Fixed Pay Float | 500 000 000 | 2 | SEK | 1 | -8 202 132 | -0.07% |
| Ränteswap 330920 Pay Fixed Receive Float | 250 000 000 | 2 | SEK | 1 | -3 975 526 | -0.04% |
| SEK FRA Mar20 OTC 2 | 15 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -3 737 515 | -0.03% |
| SEK FRA Mar20 OTC 3 | 35 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -7 835 640 | -0.07% |
| Swaption 200910 | -10 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -5 920 000 | -0.05% |
| Swaption 200910 | -10 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -2 040 000 | -0.02% |
| Valutatermin NOK SEK 190104 | 385 000 000 | 2 | NOK | 1.02665 | -4 355 610 | -0.04% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | | -404 151 296 | -3.62% |

| Övriga derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|--------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| Euribor Future Sep 19 Put 100.125 | 4 000 | 2 | EUR | 10.16755 | -2 796 076 | -0.03% |
| Euro-Bund Future Feb 19 Put 159.50 | 1 000 | 2 | EUR | 10.16755 | -711 729 | -0.01% |
| Euro-Bund Future Feb 19 Put 160.00 | 1 000 | 2 | EUR | 10.16755 | -1 067 593 | -0.01% |
| Euro-Bund Future Mar 19 | -100 | 2 | EUR | 10.16755 | -1 565 803 | -0.01% |
| Eurodollar 3-mth Future Dec19 | -1 000 | 2 | USD | 8.87885 | -3 107 598 | -0.03% |
| Eurodollar 3-mth Future Mar20 | -5 000 | 2 | USD | 8.87885 | -52 829 158 | -0.47% |
| SEK FRA Dec15 | 0 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT | | | | | -62 077 955 | -0.56% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | | -48 616 827 64 | -435.13% |

| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|------------|--------|------------|-------------|-------------|
| Master Cash Balance Principal EUR | 29 299 | EUR | 10.16755 | 297 899 | 0.00% |
| Master Cash Balance Principal SEK | 99 716 846 | SEK | 1 | 99 716 846 | 0.89% |

| | | | | | |
|------------------------------|-------------|-----|----------|-------------|-------|
| Master Danske Bank EUR | 5 081 268 | EUR | 10.16755 | 51 664 050 | 0.46% |
| Master Danske Bank SEK | 41 137 194 | SEK | 1 | 41 137 194 | 0.37% |
| Master Danske Bank USD | 5 467 457 | USD | 8.87885 | 48 544 735 | 0.43% |
| Master ISDA EUR | 15 092 | EUR | 10.16755 | 153 445 | 0.00% |
| Master ISDA SEK | 783 | SEK | 1 | 783 | 0.00% |
| Master Inv AUD | 0 | AUD | 6.25375 | 0 | 0.00% |
| Master Inv CHF | 0 | CHF | 9.03475 | 0 | 0.00% |
| Master Inv EUR | 20 938 | EUR | 10.16755 | 212 887 | 0.00% |
| Master Inv GBP | 56 820 | GBP | 11.31845 | 643 114 | 0.01% |
| Master Inv JPY | 2 709 651 | JPY | 8.09775 | 219 421 | 0.00% |
| Master Inv NOK | 19 966 014 | NOK | 1.02665 | 20 498 109 | 0.18% |
| Master Inv NZD | 157 466 | NZD | 5.95995 | 938 487 | 0.01% |
| Master Inv USD | 18 833 | USD | 8.87885 | 167 214 | 0.00% |
| Master LCH EUR | 0 | EUR | 10.16755 | 0 | 0.00% |
| Master LCH NOK | 127 012 563 | NOK | 1.02665 | 130 397 447 | 1.17% |
| Master LCH SEK | 4 021 720 | SEK | 1 | 4 021 720 | 0.04% |
| Master Nasdaq ICA NOK | 0 | NOK | 1.02665 | 0 | 0.00% |
| Master UBS EUR | 5 424 375 | EUR | 10.16755 | 55 152 608 | 0.49% |
| Master UBS GBP | 542 549 | GBP | 11.31845 | 6 140 817 | 0.05% |
| Master UBS USD | 11 335 486 | USD | 8.87885 | 100 646 076 | 0.90% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 560 552 850 | 5.02% |

| Likvidkonton med negativt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|-------------|--------|------------|--------------|-------------|
| Master Danske Bank NOK | -17 574 684 | NOK | 1.02665 | -18 043 050 | -0.16% |
| Master Inv SEK | -22 245 489 | SEK | 1 | -22 245 489 | -0.20% |
| Master LCH USD | -3 786 009 | USD | 8.87885 | -33 615 410 | -0.30% |
| Master Nasdaq ICA SEK | -63 098 719 | SEK | 1 | -63 098 719 | -0.56% |
| Master UBS JPY | -25 212 039 | JPY | 8.09775 | -2 041 608 | -0.02% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA | | | | -139 044 276 | -1.24% |

| Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|---------|--------|------------|----------------|-------------|
| Uppl Collateral Services Fee | -10 000 | SEK | 1 | -10 000 | 0.00% |
| Upplupen Prime Brokerage FX Fee | -1 932 | USD | 8.87885 | -17 151 | 0.00% |
| Upplupen Prime Brokerage Holding Fee | -71 584 | SEK | 1 | -71 584 | 0.00% |
| Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee | -13 410 | SEK | 1 | -13 410 | 0.00% |
| Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee | -20 000 | SEK | 1 | -20 000 | 0.00% |
| SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER | | | | -132 145 | 0.00% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 421 376 429 | 3.78% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 11 172 983 820 | 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

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 december 2018.

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

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 Master Fund

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2019

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Revisionsberättelse