

Årsberättelse 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A
Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B
Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C
Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E
Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

samtliga aktiva matarfonder till mottagarfonden

Nordkinn Fixed Income Macro Fund



Om Nordkinn

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

Om fonden

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



Sammanfattning av 2015



Bästa investerare,

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är investerbar via matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C, NOK E samt USD G. SEK D, EUR F och GBP H var under 2015 ännu inte lanserade.

Under 2015 genererade matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens en årsavkastning på +3.50%. Sedan start redovisar SEK A en avkastning på +11.25%, till en realiserad årlig volatilitet om 2.00%. Riskjusterat motsvarar detta en Sharpe-kvot på 2.10. Gentemot obligations (OMRX)- och aktiemarknaderna (MSCI) uppvisade SEK A över perioden en mycket låg samvariation om 0,10 respektive 0,13. Motsvarande risk- och avkastningsprofil hade matarfonderna NOK B, EUR C, NOK E samt USD G. Vi är stolta över att dessa resultat ligger helt i linje med vår målsättning att skapa stabil absolut riskjusterad avkastning till våra investerare.

Förtroendet från investerare har stadigt ökat under året både i termer av nya fondandelsägare och genom ytterligare kapitalinflöden. I slutet av 2015 uppgick det förvaltade kapitalet till 4.173 miljoner kronor.

Nordkinn består av åtta medarbetare baserade i Stockholm och Oslo som alla bidrar med specifik kompetens. Bonussystem mellan bolagets sju partners förekommer inte utan har ersatts av ett lika ägande. Därigenom skyddas fondandelsägarnas intresse, då långsiktighet och sunt risktagande blir ett förhållningssätt i hur fonden förvaltas och i hur bolaget drivs.

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

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

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

Om Nordkinn Asset Management	1
Om fonden	1
VD har ordet, sammanfattning av 2015	2
Innehållsförteckning	3
Marknadskommentar	4
Framtidsutsikter	6
Portföljrisker och riskspridning	9
Sammanfattning olika huvudrisker	13
Mottagar/Matarfondstrukturen	15
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	42
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E	53
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G	65
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	77

Nordkinn i korthet

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

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



Nordkinns åtta medarbetare från bakre raden vänster;
Ludvig Uddeholt, Investor Relations
Tom Farnen, Risk Allocations
Björn Roger Wilhelmsen, Chief Economist
Alexander Melsom, Investment Manager
Anders Haller, Investment Manager
Erik Eidolf, VD
Katarina Carlbring, Chief Operating Officer
Ronny Eriksson, Investment Manager

Vad bidrog främst till fondens resultat 2015?

En betydande övertikt av alla våra investeringsteman gav positivt resultatbidrag under 2015. Geografiskt kom de största bidragen från våra teman i Skandinavien, men även våra internationella teman gav värdefulla bidrag under året. Detaljer kring våra teman under 2015 samt deras procentuella resultatbidrag finns på sidan 7.

Riksbankens strategi för att skapa trovärdighet till inflationsmålet ("Sweden: Credible inflation targeting") var det enskilda temat som gav det största resultatbidraget 2015. För att värna om inflationsmålet sänktes reporäntan med 35 baspunkter under året, till -0,35%. Samtidigt fattades beslut att köpa svenska nominella statsobligationer som skall uppgå till totalt 200 miljarder SEK vid halvårsskiftet 2016. Dessa beslut gav stöd till bland annat svenska obligationer under 2015.

Skillnaden mellan nominella och reala statsobligationer, den så kallade break even spreaden, med lång löptid i Sverige bottnade ur i januari 2015 för att därefter öka kraftigt under senare delen av första kvartalet. Spreadökningen mellan nominella och reala statsobligationer var större i Sverige än i t.ex. USA, Tyskland och Frankrike vilket kan tyda på att Riksbankens aggressiva penningpolitik har haft positiv effekt på marknadens förväntningar på framtida inflation i Sverige. Nordkinn var under 2015 exponerad mot en sådan utveckling vilket också gav ett starkt positivt bidrag till resultatet ("Sweden: Inflation expectations bottoming").

Under årets sista kvartal lanserade vi ett tema som var direkt relaterat till Riksbankens obligationsprogram ("Sweden: Sovereign QE expansion"). Bakgrunden till detta tema var vår vy om att Riksbankens program för att köpa statsobligationer skulle resultera i en brist på svenska statsobligationer och därmed en ökad räntedifferens mellan swap- och statsobligationsräntor. Denna strategi gav dock inte önskat resultat. Mot bakgrund av stark ekonomisk tillväxt visade istället investerarna starkt intresse av att sälja svenska statsobligationer. Detta tema gav därför ett negativt resultatbidrag under året.

Norsk ekonomi präglades under fjolåret av svag tillväxt som följd av en kraftig nedgång i oljeindustrin. För att motverka svagare tillväxtutsikter beslutade Norges Bank att sänka styrräntan med totalt 50 baspunkter till 0,75%. Nordkinn var exponerad för en sådan penningpolitisk utveckling bland annat genom obligationsmarknaden och positioner för en flackare FRA kurva vilket gav god positiv avkastning. ("Norway: Weaker growth outlook").

I Norge var vi även positionerade för ökad ränteskillnad mellan swap- och statsobligationsräntor ("Norway: ASW trading"). Bakgrunden till temat var att vi trodde på en reversering av den kraftiga ihopspreadningen under fjolårets första kvartal. Investerare som är aktiva i den norska räntemarknaden utnyttjar som regel swapräntor för att uttrycka sin förväntan på riktningen för norska räntor. Då globala räntor hade fallit kraftigt i början av året kunde vi handla swapspreadar, statsobligationer mot ränteswapen, på i det närmaste historiskt låga nivåer. Dessa swapspreadar gick kraftigt isär under andra kvartalet som en

följd av stigande globala räntor i kombination med utländska centralbankers program för köp av värdepapper vilket skapade ett stort intresse även för norska statsobligationer. Temat gav ett positivt resultatbidrag under året.

Under fjärde kvartalet lanserade vi ett tema som skulle dra nytta av att den amerikanska centralbanken skulle påbörja processen att höja styrräntan mot mer långsiktigt normala nivåer ("USA: Interest rate normalisation"). Amerikanska räntor steg kraftigt i relation till utlandet då centralbanken i oktober uttryckligen lät gör gällande att den övervägde en ränteökning vid nästkommande centralbanksmöte i december. Då räntan väl höjdes i december med 25 baspunkter var justeringen redan i stor grad diskonterad. Trots att temat lanserades sent på året gav det ett starkt resultatbidrag.

Tidigare på året var vår vy att starkare ekonomisk tillväxt skulle resultera i generellt högre nivåer på marknadsräntorna samt en starkare dollar ("USA: Economic recovery progressing"). Temat gav ett marginellt negativt resultatbidrag under året i och med att vinster från positioner för starkare USD blev mer än uppvägda av förluster från positioner inom räntestrategierna. Temat stängdes under hösten på grund av tecken på svagare ekonomisk tillväxt.

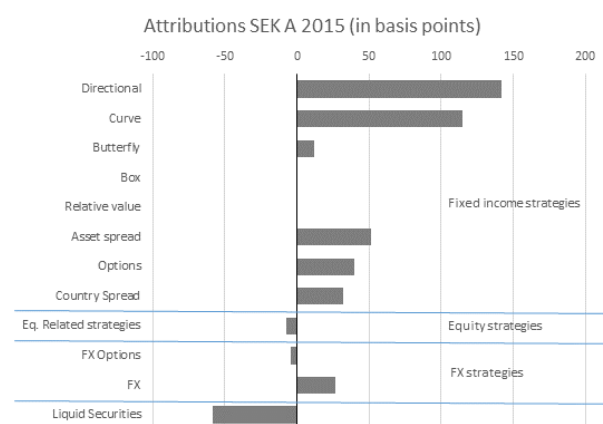
I Europa hade vi flera teman som gav positivt resultatbidrag under 2015. I början av året hade vi stark tro om att den Europeiska centralbanken skulle verkställa det som tidigare bedömts som otänkbart penningpolitiskt tilltag för att få inflationen tillbaka till målet.

Inför räntemötet i januari var vi exponerade för kvantitativa lättnader genom bland annat basisswappar och korta EUR-positioner i valutamarknaden ("EMU: ECB policy easing").

Erfarenheten från motsvarande politik i andra länder är att investerare ofta fokuserar på flödes effekter i väntan på ett beslut, medan efter beslut ändra fokus till vad som kan tänkas bli de långsiktiga fundamentala effekterna av politiken. Därför lanserade vi i andra kvartalet i följd ett tema som skulle dra nytta av en starkare tillväxt i EMU genom bland annat korta positioner i tyska statsobligationer vilket bidrog positivt till resultatet. ("EMU: Cyclical upswing").

Övriga teman hade mindre påverkan på fondens resultat under 2015.

Utifrån ett instrumentperspektiv var det främst räntestrategier som bidrog till resultatet i följd, se graf nedan. Fonden hade exponering på riktning såväl som kurvatur, samt ränteskillnad (spread) mellan länder och mellan olika ränteinstrument. Förvaltarna utnyttjade även optionsmarknaden för att uttrycka sina vyer.



Framtidsutsikter: Fortsatt låga räntor

Vi har i dagsläget en något mer negativt syn på världsekonomin än vad vi hade vid samma tidpunkt i fjol. Vi förväntar oss en relativt svag tillväxt i Kina och andra tillväxtmarknader vilket kommer att påverka tillväxtutsikterna i utvecklade ekonomier negativt.

Vi ser nu tecken på en något svagare tillväxt i amerikansk ekonomi, bland annat som ett resultat av lägre investeringgrad inom oljeindustrin och något stramare lånevillkor i både banker och obligationsmarknaden. Å andra sidan tror vi hushållens efterfrågan kommer ge ett positivt tillväxtbidrag.

Trots en långsammare tillväxttakt tror vi att Federal Reserve kommer att höja räntan i juni och kanske även i september eller december. Därefter tror vi att centralbanken kommer att ta en längre paus för att motverka åtstramning av de finansiella villkoren (nedgång i aktier och obligationer, samt starkare USD) som förväntas ske i samband med dessa räntehöjningar .

I Europa räknar vi med en fortsatt måttlig tillväxt men tillräckligt bra tillväxt för att arbetslösheten skall kunna komma ned ytterligare. Trots aggressiv penningpolitisk stimulans tror vi att inflationen kommer att förbli mycket låg under hela året. Eftersom ECB nyligen kraftigt nedjusterade inflationsprognoserna tror vi inte det blir nödvändigt med ytterligare räntesänkningar. Dessutom kommer utsikterna för högre styrräntor i USA att bidra till en gradvis svagare euro.

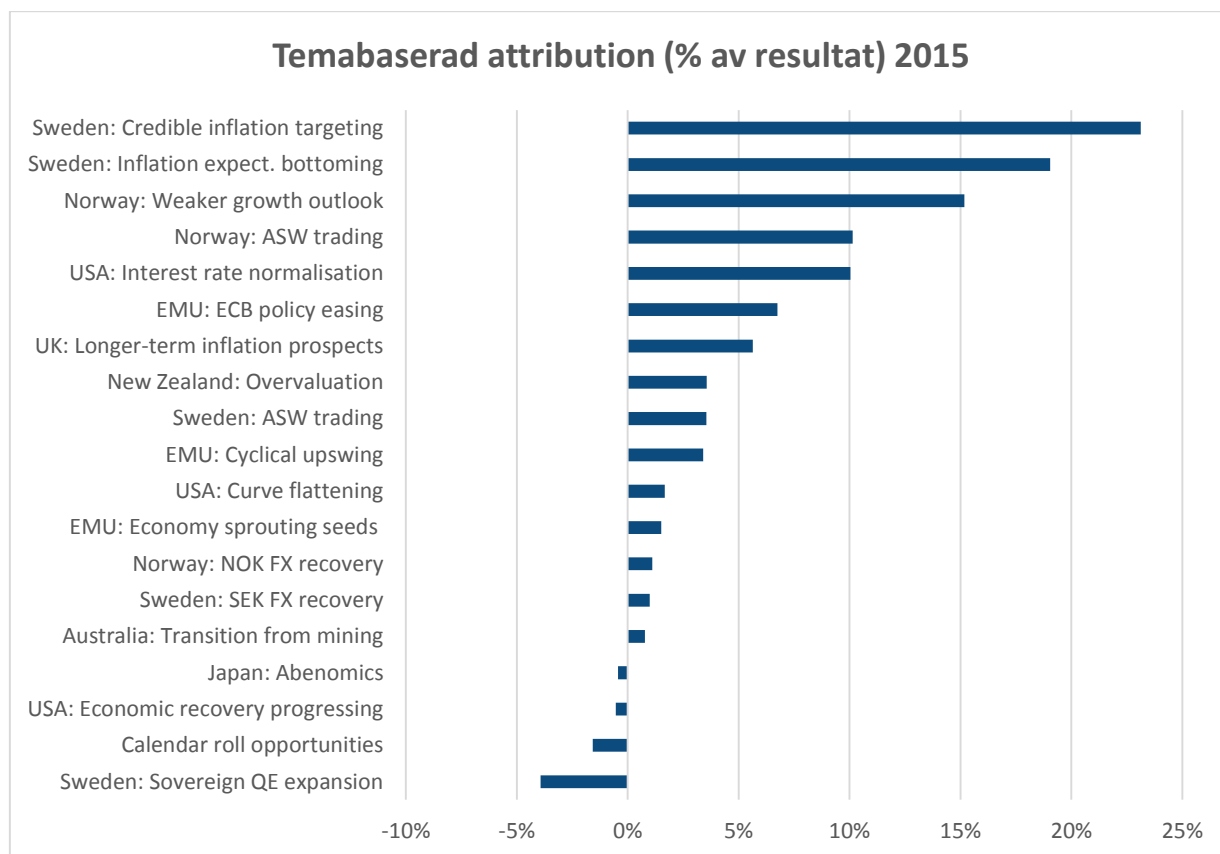
I Storbritannien kommer investerare framför allt fokusera på folkomröstningen i juni om EU:s medlemskap. Även om vi tror att Storbritannien förblir EU medlem så kan osäkerheten om resultatet ha stora negativa konsekvenser för både Storbritannien och EU. De negativa konsekvenser för EU är enligt vår mening endast blygsamt prissatta på marknaderna.

Om vi vänder oss mot Skandinavien så är vår uppfattning att Riksbanken kommer bibehålla en negativ reporänta under en längre period samt att ytterligare köp av statsobligationer blir aktuellt i syfte att motverka en starkare krona. Vi tror Riksbanken i april kommer att tillkännage en fortsättning på sitt uppköpsprogram med sex månaderna fram till december 2016 och att programmet kommer att utvidgas till att omfatta inflationslänkade obligationer. På grund av stark ekonomisk tillväxt och något högre inflation förväntar vi oss inte några nya räntesänkningar från Riksbanken så tillvida att vi inte har helt fel i vår prognos på ECB: s penningpolitik.

För norsk ekonomi bibehåller vi vår vy att tillväxten kommer förbli mycket svag under året. Vi tror även att det finns en risk för att inflationen i Norge kommer att falla relativt mycket mot slutet av 2016 som följd av svag lönetillväxt och en stabilisering av kronkursen. Vi tror Norges Bank kommer sänka räntan med mellan 50 och 75 baspunkter till 0.25% eller noll under 2016 och vi tror vidare att det finns risk för att räntan sänks till negativ under nästa år. Detta föranleder oss att förvänta en relativt svag kronkurs under året även om oljepriset skulle öka.

Nordkinns investeringsteman 2015

Nordkinns förvaltningsteam jobbar utefter ett antal investeringsteman som löpande förfinas och modifieras av teamet i takt med hur händelseförloppen på kapitalmarknaderna utvecklas. Varje investeringstema är i sin tur uppbyggt på ett antal olika investeringscase och strategier. Grafen nedan illustrerar resultattributionen under 2015, fördelat på de teman som Nordkinns förvaltningsteam jobbade utefter under året. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till varje matarfonds månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

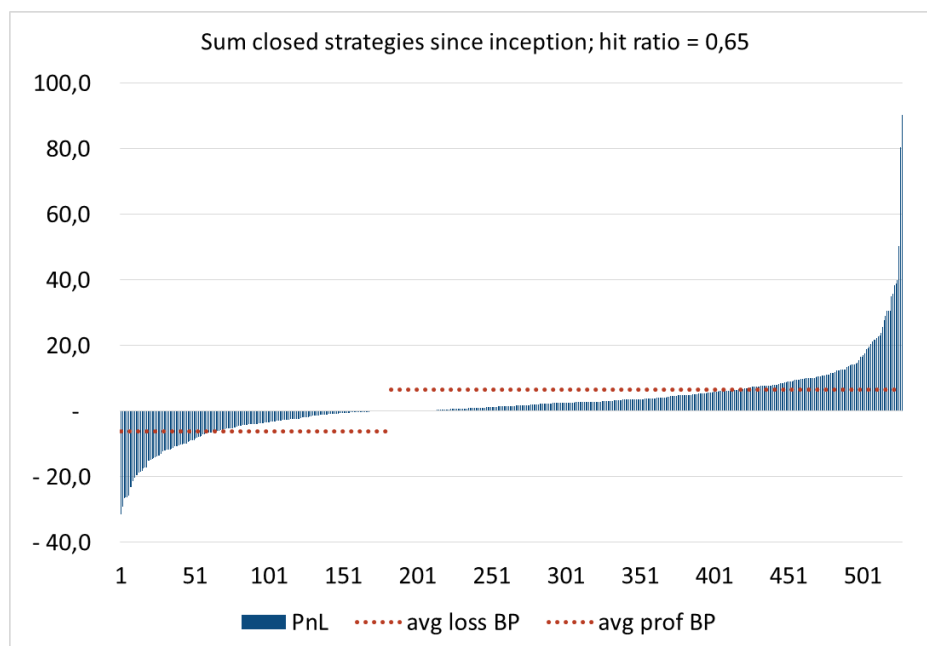
Ovan visar attribution per tema men exkluderar resultatbidraget från likvidportföljen¹ och effekter som relateras till valutaswappar (dvs valutasäkring som sker i några av matarfonderna). För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 4-6 i denna årsberättelse.

¹ Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av dessa portföljer, likvidportföljen, bär minst 20% av den totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vänligen referera till "Kreditexponering i den underliggande likvidportföljen" nedan för ytterligare information.

Vinst/förlustprofil sedan fondstart

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns game plan system till att disciplinera våra portföljförvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera. Nordkinns game plan system möjliggör vidare en noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell transaktion utvärderas separat och i kombination med övriga transaktioner. Ofta krävs ett flertal transaktioner för att skapa

en position eller ett investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 533 investmentcase/strategier sedan fondens start. Totalt sett har förvaltarna haft rätt i 65% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



Källa: Nordkinn AM

Portföljrisker och riskspridning

Nordkinn Asset Management kontrollerar risken genom etablerade rutiner för att följa olika mått för marknadsrisk i realtid genom ett antal olika system. Huvudmått för marknadsrisk är Value-at-Risk (olika metoder som parametrisk, historisk och Monte Carlo beräknas). I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), Duration (Ränteföljsamhet), Leverage (Bruttoexponering/hävstångsrisk omräknat i 10-års ränterisk), Kreditspreadar, samt egenutvecklade risk och risk-koncentrationsmått, samt scenario-analyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas bland annat löpande i månadsrapporterna.

Nordkinn använder, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern tredjepart (SFM AB som är dotterbolag till FCG Holding 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 statistisk mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och statistisk portfölj. Analyssvaret på 0.5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0.5% kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR (Conditional Value-at-Risk). Det är också viktigt att notera att VaR endast inkluderar marknadsrisk, och inte inkluderar andra risker (såsom till exempel operationell risk eller likviditetsrisk). Nordkinn följer dock även dessa typer av risker systematisk, något vi beskriver kortfattat nedan. Vidare skall man vara medveten om att VaR modeller baseras på olika antaganden som kan vara olika mellan VaR modeller, vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika begränsningar förblir VaR ett relativt enkelt verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

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

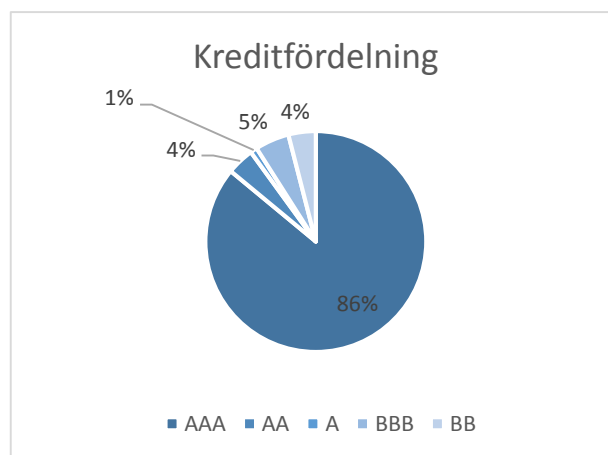
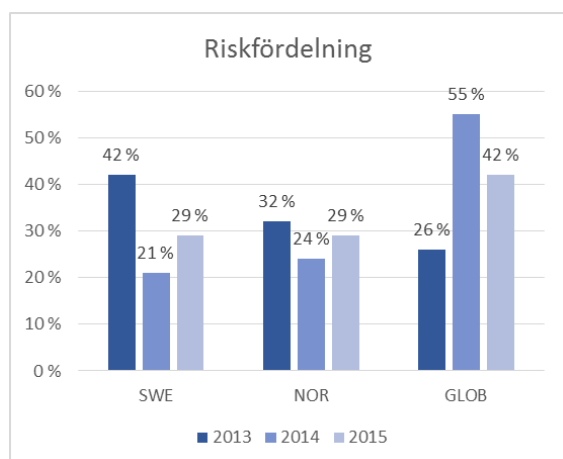
Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under 2013, 2014 och 2015. Även om fondbestämmelserna tillåter för diversifiering över OECD så har globala exponeringen härrörts till G4. Exponeringen mot dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (futures) eller inom valutamarknaderna (spot, futures och optioner). Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en

global ränte- och makrofond med nordisk spetskompetens.

Kreditfördelning i den underliggande likvidportföljen²

Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En portfölj, likvidportföljen, bär minst 20% av totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanagers denna sub-portfölj. Vid utgången av 2015 hade likvidportföljen följande fördelning avseende kreditrisk, där 86% av portföljen består av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgörs av certifikat eller företagsobligationer med korta löptider:

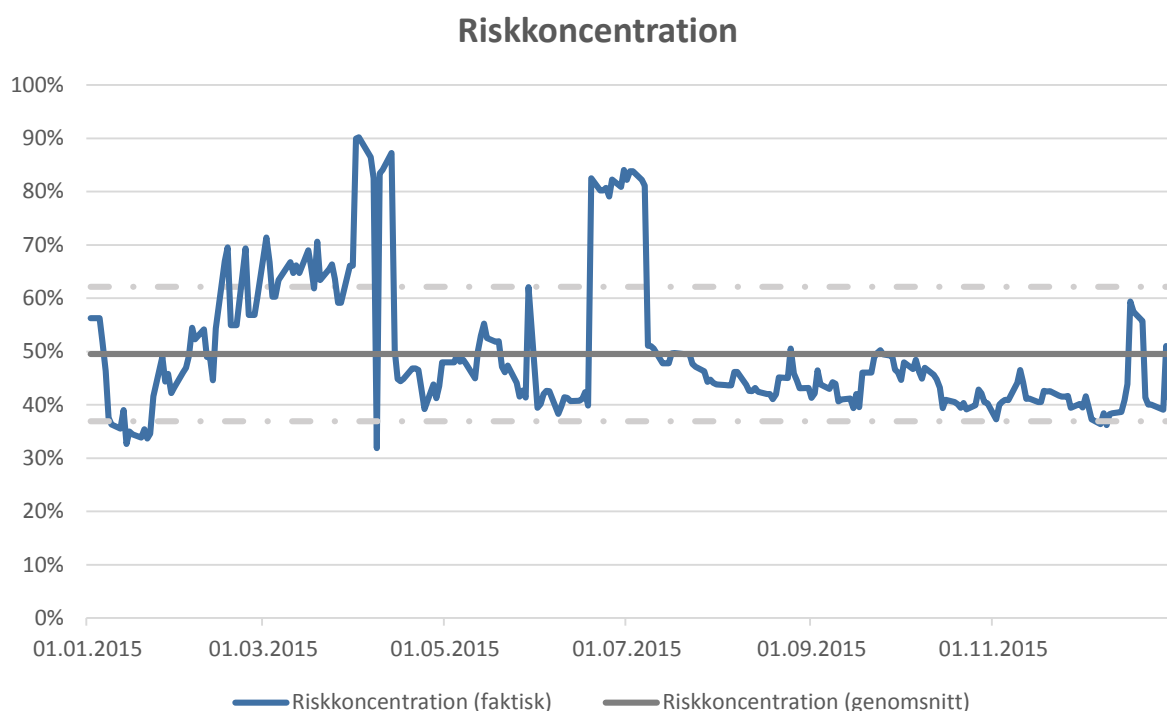


Ovan fördelningar gäller mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

En balanserad portfölj

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

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

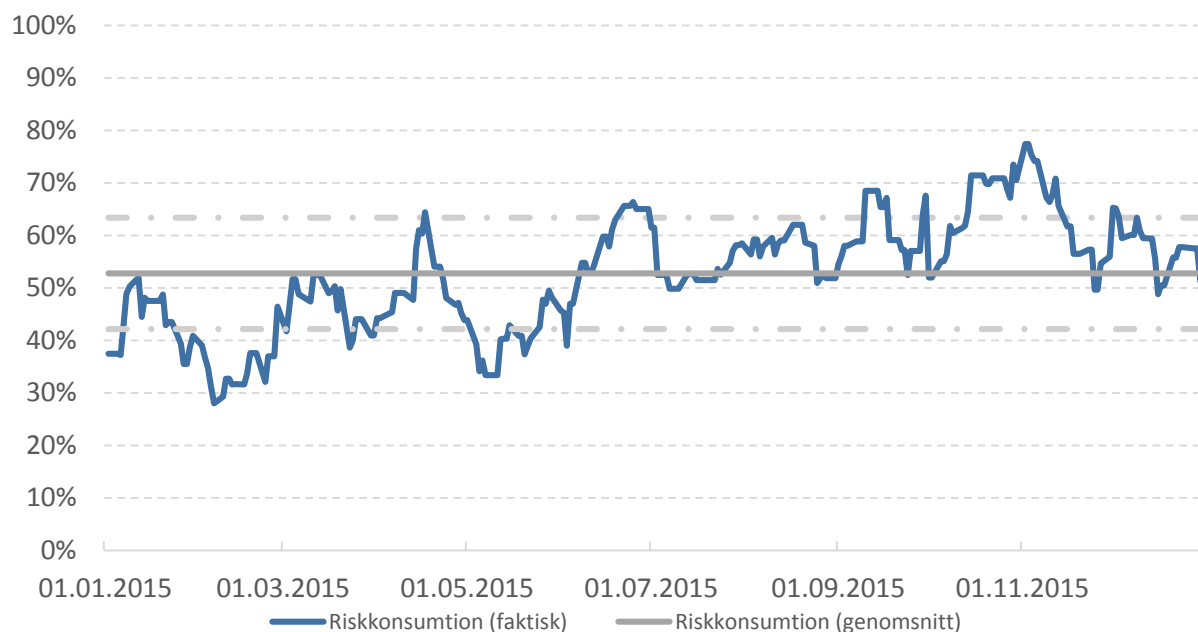


Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar portföljens riskkoncentration under 2015. Riskkoncentrationen är beräknad genom att dela portföljens VaR med summan av portföljens aktiva positioner (summan av

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

Riskkonsumtion



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under 2015. Riskkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall (utifrån

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

Sammanfattning av fondens olika huvudrisker

Som förklarats ovan hade fonden under 2015 en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker såsom marknadsrisk och operationell risk. Sammanställningen avser inte vara komplett eller heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen av fonden. Monitorering av riskerna i fonden indikerar att fonden inte hade större risker vid årsskiftet inom ovan nämnda områden än vad som kan anses vara normalt. Det är viktigt att notera att handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens förvaltning och Nordkinn använder derivat i stor omfattning av olika skäl, bland annat för att skapa önskad risk och avkastningsprofil, samt för att begränsa oönskade risker. En kort beskrivning och exempel på ovan nämnda risker är:

Marknadsrisk

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

Koncentrationsrisk

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

Kreditrisk

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

placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem, och kan vidare hanteras genom hedging.

Ränterisk

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

Valutakursrisk

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

Kursrisk

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

Svansrisk

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

Likviditetsrisk

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

Motpartsrisk

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

Operationell risk

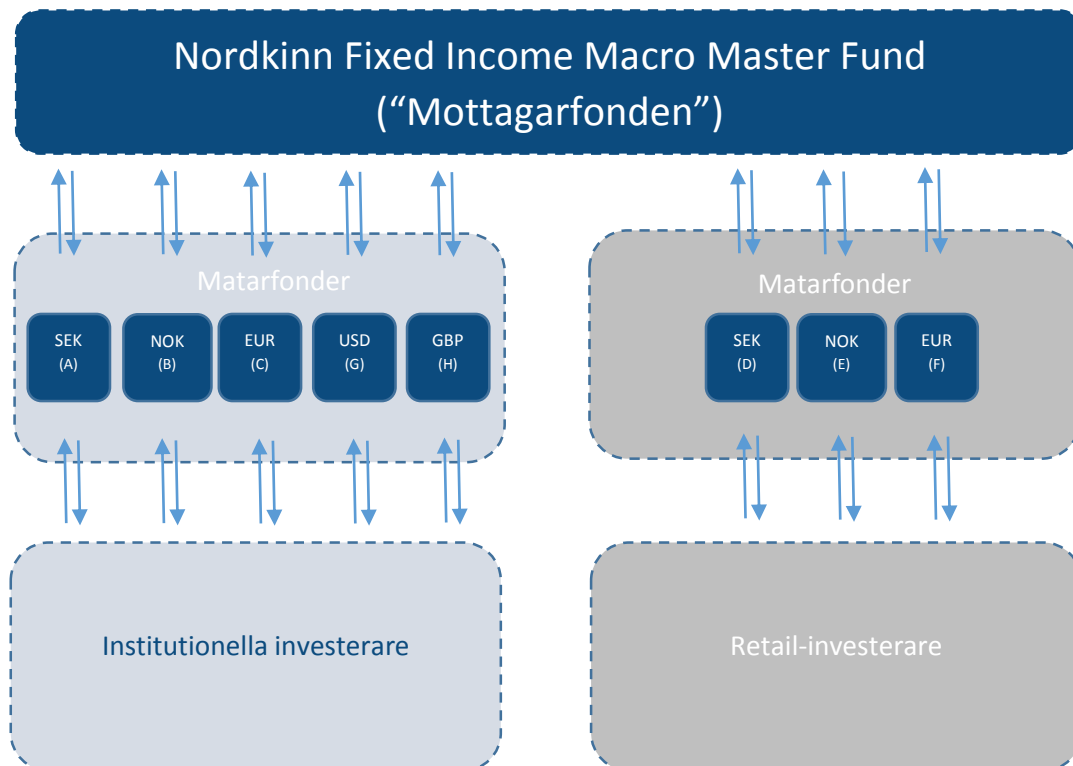
Med operativ risk menas risken för förluster på grund utav processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk. Operativ risk hanteras framförallt genom löpande revisioner av riskhanteringssystem av extern riskfunktion (SFM AB), genom fortlöpande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

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

Matarfondernas risker

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

Mottagar/Matarfondstrukturen



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master fund sker genom åtta matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013 medan matarfonden USD G lanserades den 1:a mars 2015. Matarfonderna SEK D, EUR F, och GBP H var per utgången 2015 inaktiva. Mekanismen bakom mottagar/matarfondstrukturen är följande:

Kapitalflöden

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

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Vid

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

Avgifter

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

Fördelar

Fördelarna med mottagar/matarfondstruktur är kostnadseffektivitet genom att alla

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

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

Verksamhetsberättelse för matarfonden SEK A

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sidorna 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 111.25.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för 2015 till 3.50% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscyklerna skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent			
2015	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Jan	0.95%	1.93%	-1.90%
Feb	0.24%	-0.26%	5.53%
Mar	0.85%	1.83%	-1.82%
Apr	0.37%	-0.45%	2.14%
Maj	-0.26%	-1.35%	0.05%
Jun	-0.53%	-1.76%	-2.49%
Jul	0.91%	1.32%	1.71%
Aug	-0.65%	0.47%	-7.05%
Sep	0.00%	-0.22%	-3.94%
Okt	0.67%	0.32%	7.54%
Nov	0.43%	-0.63%	-0.67%
Dec	0.50%	-1.43%	-1.88%
Under 2015	3.50%	-0.22%	-2.78%
Sedan start	11.25%	10.94%	14.83%

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

Nyckeltal

Summerande Statistik			
2015	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.95%	1.93%	7.54%
Sämsta månad	-0.65%	-1.76%	-7.05%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.29%	-0.02%	-0.23%
Antal positiva månader	9	5	5
Antal negativa månader	3	7	7
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	42%	42%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2.00%	7.51%	13.99%
Korrelation med fonden	1	0.10	0.13

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (30 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 78 i denna årsberättelse.

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

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2015

Den totala avkastningen under 2015 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2015 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid lanseringen den 1:a juli 2013 en fondförmögenhet som uppgick till SEK 234,5 miljoner. Vid utgången av 2014 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 1.473,4 miljoner. Per utgången 2015 uppgick fondförmögenheten till SEK 3.813,2 miljoner kronor. Under 2015 var andelsutgivningen 2.495,3 miljoner kronor och andelsinlösen 241,2 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat på 85,8 miljoner kronor.

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

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2015.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A

Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- som likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk 2015³

Då VaR for matarfonden SEK A är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 79.

Fondbestämmelser

Under 2015 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

Inga organisatoriska förändringar har genomförts under perioden.

Kostnader

Årlig avgift för 2015 uppgår till 0,96 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2015 uppgår till 0,76 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 kronor från årets början, skulle värdet i slutet av december 2015 vara 10.350 kronor netto. Erlagda kostnader under perioden är då 176 kronor, fördelat på 98 kronor i fast arvode och 78 kronor i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2015 till 455 kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	2015	2014
NAV vid årsslut	111.25	107.49
Fondförmögenhet	3 813 168 082	1 473 383 641
Andelsvärde	111.25	107.49
Antal utestående andelar	34 275 697	13 707 278
Totalavkastning (%)	3,50%	5,35%

Övrigt

Per 31 december 2015 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0,87% för 2015 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 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	129 527 984	65 025 149
Ränteintäkter		-	8 928
Övriga intäkter		-	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		129 527 984	65 034 077
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning til fondbolaget)		-43 712 202	-20 856 144
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-39 409	-
Övriga kostnader	2	-457	-354
SUMMA KOSTNADER		-43 752 068	-20 856 498
ÅRETS RESULTAT		85 775 916	44 177 579

Balansräkning per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Tillgångar			
Fondandelar		3 807 232 344	1 467 704 361
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 807 232 344	1 467 704 361
Bankmedel och övriga likvida medel		14 169 766	6 743 309
SUMMA TILLGÅNGAR		3 821 402 110	1 474 447 670
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	8 234 029	1 064 029
SUMMA SKULDER		8 234 029	1 064 029
FONDFÖRMÖGENHET		3 813 168 082	1 473 383 641
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	-	1 374 274
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-	-
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	129 527 984	63 650 874
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	129 527 984	65 025 149

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2015	31.12.2014
Transaktionskostnad	-455	-354
Öresutjämning	-2	-
Summa övriga kostnader	-457	-354

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Upplupet förvaltningsarvode	-8 234 029	-1 064 029
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8 234 029	-1 064 029

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	32 532 106	7	SEK	1	3 807 232 344	99,84 %
SUMMA FONDANDELAR					3 807 232 344	99,84 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					3 807 232 344	99,84 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	14 525 576		SEK	1	14 169 766	0,38 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					14 169 766	0,38 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-3 175 537		SEK	1	-3 175 537	-0,08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode	-5 058 492		SEK	1	-5 058 492	-0,13 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-8 234 029	-0,22 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					5 935 737	0,16 %
FONDFÖRMÖGENHET					3 813 168 082	100,00 %

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm, 2016-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats den april 2016

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden NOK B

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 114.33.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick 2015 till 4.98% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscyklar skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent			
2015	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Jan	0.98%	1.93%	-1.90%
Feb	0.35%	-0.26%	5.53%
Mar	0.95%	1.83%	-1.82%
Apr	0.42%	-0.45%	2.14%
Maj	-0.14%	-1.35%	0.05%
Jun	-0.35%	-1.76%	-2.49%
Jul	1.01%	1.32%	1.71%
Aug	-0.53%	0.47%	-7.05%
Sep	0.14%	-0.22%	-3.94%
Okt	0.79%	0.32%	7.54%
Nov	0.57%	-0.63%	-0.67%
Dec	0.69%	-1.43%	-1.88%
Under 2015	4.98%	-0.22%	-2.78%
Sedan start (01.07.2013)	14.33%	10.94%	14.83%

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

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
2015	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.01%	1.93%	7.54%
Sämsta månad	-0.53%	-1.76%	-7.05%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.41%	-0.02%	-0.23%
Antal positiva månader	9	5	5
Antal negativa månader	3	7	7
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	42%	42%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.96%	7.51%	13.99%
Korrelation med fonden	1	0.07	0.10

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (30 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 78 i denna årsberättelse.

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	
Hävstång (Max - 2015)	2.22
Hävstång (Min - 2015)	1.90
Hävstång (Genomsnitt - 2015)	2.02

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2015

Den totala avkastningen under 2015 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2015 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK B startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till NOK 1 miljon. Vid utgången av 2014 uppgick det förvaltade kapitalet till NOK 27,6 miljoner. Per utgången 2015 uppgick fondförmögenheten till NOK 188,9 miljoner. Under 2015 var andelsutgivningen NOK 155,8 miljoner. Härtill kommer årets resultat på 5,5 miljoner norska kronor.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2015.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden 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 att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via

valutaterminer som utgjorde -4,65% av fondförmögenheten per 31.12.2015. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2015⁴

Då VaR for matarfonden NOK B är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 79.

Fondbestämmelser

Under 2015 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

Inga organisatoriska förändringar har genomförts under perioden.

Kostnader

Årlig avgift för 2015 uppgår till 0,97 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2015 uppgår till 0,87 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 norska kronor från årets början, skulle värdet i slutet av december 2015 vara 10.498 norska kronor netto. Erlagda kostnader under perioden är då 188 norska kronor, fördelat på 99 kronor i fast arvode och 89 norska kronor i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2015 till 584 norska kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.01%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	2015	2014
NAV vid årsslut	114.33	108.91
Fondförmögenhet	188 860 479	27 584 647
Andelsvärde	114.33	108.91
Antal utestående andelar	1 651 981	253 276
Totalavkastning (%)	4.98%	6.44%

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.

Övrigt

Per 31:a december 2015 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 1,25% för 2015 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 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	26 189 749	2 777 016
Ränteintäkter		12 427	3 428
Valutakursvinster och -förluster netto		-18 297 308	-680 838
Övriga intäkter	2	1	
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		7 904 869	2 099 607
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2 345 604	-560 164
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-1 878	
Räntekostnader		-100 666	-517
Övriga kostnader	3	-584	-184
SUMMA KOSTNADER		-2 448 731	-560 865
ÅRETS RESULTAT		5 456 138	1 538 742

Balansräkning per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Tillgångar			
Fondandelar		196 424 230	28 472 613
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		196 424 230	28 472 613
Bankmedel och övriga likvida medel		1 644 668	-112 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	35
Övriga tillgångar	4	781	
SUMMA TILLGÅNGAR		198 069 679	28 360 120
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-8 785 190	-752 467
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-424 010	-23 006
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		-9 209 200	-775 474
FONDFÖRMÖGENHET		188 860 479	27 584 647
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster fondandelar	1 195 866	186 840
Realisationsförluster fondandelar	-	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	24 993 883	2 590 176
Summa värdeförändring på fondandelar	26 189 749	2 777 016

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Öresutjämning	1	-
Summa övriga intäkter	1	-

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2015	31.12.2014
Transaktionskostnad	-584	-184
Summa övriga kostnader	-584	-184

NOT 4 - ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2015	31.12.2014
Likvidfordringar	781	-
Summa övriga tillgångar	781	-

NOT 5 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Upplupet förvaltningsarvode	-424 010	-23 006
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-424 010	-23 006

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 603 887	7	SEK	0.9556	196 424 230	104.00 %
SUMMA FONDANDELAR					196 242 230	104.00 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					196 242 230	104.00 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 160107	184 500 000	2	NOK	1	-8 785 190	-4.65 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-8 785 190	-4.65 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-8 785 190	-4.65 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	1 039 264		NOK	0.9556	1 039 264	0.55 %
Fixed Income Macro B SEK	578 523		SEK	1	605 403	0.32 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					1 644 668	0.87 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-145 921		NOK	0.9556	-145 921	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-278 089		NOK	0.9556	-278 089	-0.15 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-424 010	-0.22 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					1 220 658	0.65 %
FONDFÖRMÖGENHET					188 860 479	100.00 %

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm, 2016-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats den april 2016
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden EUR C

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 109.96.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick 2015 till 3.59% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscyklar skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent			
2015	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Jan	0.94%	1.93%	-1.90%
Feb	0.23%	-0.26%	5.53%
Mar	0.85%	1.83%	-1.82%
Apr	0.35%	-0.45%	2.14%
Mai	-0.26%	-1.35%	0.05%
Jun	-0.49%	-1.76%	-2.49%
Jul	0.90%	1.32%	1.71%
Aug	-0.61%	0.47%	-7.05%
Sep	0.02%	-0.22%	-3.94%
Oct	0.64%	0.32%	7.54%
Nov	0.45%	-0.63%	-0.67%
Dec	0.52%	-1.43%	-1.88%
Under 2015	3.59%	-0.22%	-2.78%
Sedan start	9.96%	10.94%	14.83%

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

Nyckeltal

Summerande Statistik			
2015	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.94%	1.93%	7.54%
Sämsta månad	-0.61%	-1.76%	-7.05%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.30%	-0.02%	-0.23%
Antal positiva månader	9	5	5
Antal negativa månader	3	7	7
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	42%	42%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.96%	7.51%	13.99%
Korrelation med fonden	1	0.09	0.10

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (30 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 78 i denna årsberättelse.

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	
Hävstång (Max - 2015)	2.18
Hävstång (Min - 2015)	1.88
Hävstång (Genomsnitt - 2015)	1.95

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2015

Den totala avkastningen under 2015 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2015 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden EUR C startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till EUR 10 miljoner. Vid utgången av 2014 uppgick det förvaltade kapitalet till EUR 10,6 miljoner. Per utgången 2015 uppgick fondförmögenheten till EUR 15,1 miljoner. Under 2015 var andelsutgivningen EUR 4 miljoner. Härtill kommer årets resultat på EUR 408.840.

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

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2015.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden 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 EUR C. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkring genomfördes via

valutaterminer som utgjorde -0.37% av fondförmögenheten per 31.12.2015. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2015⁵

Då VaR for matarfonden EUR C nära är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 79.

Fondbestämmelser

Under 2015 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

Inga organisatoriska förändringar har genomförts under perioden.

Kostnader

Årlig avgift för 2015 uppgår till 0,98 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2015 uppgår till 0,81 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 euro från årets början, skulle värdet i slutet av december 2015 vara 10.359 euro netto. Erlagda kostnader under perioden är då 182 euro, fördelat på 100 euro i fast arvode och 82 euro i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2015 till mindre än en euro som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	2015	2014
NAV vid årsslut	109.96	106.15
Fondförmögenhet	15 111 069	10 644 736
Andelsvärde	109.96	106.15
Antal utestående andelar	137 428	100 282
Totalavkastning (%)	3.59%	4.58%

Övrigt

Per 31:a december 2015 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0,34% för 2015 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 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	928 739	109 860
Ränteintäkter		-	319
Valutakursvinster och -förluster netto		-306 780	587 032
SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING		621 959	697 211
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-212 959	-238 119
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-158	-
Räntekostnader		-1	-6
Övriga kostnader	2	-1	-
SUMMA KOSTNADER		-213 119	-238 124
ÅRETS RESULTAT		408 840	459 087

Balansräkning per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Tillgångar			
Fondandelar		15 002 434	10 098 025
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	143 953
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		15 002 434	10 241 978
Bankmedel och övriga likvida medel		197 870	411 636
SUMMA TILLGÅNGAR		15 200 303	10 653 614
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-55 450	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-33 785	-8 878
SUMMA SKULDER		-89 235	-8 878
FONDFÖRMÖGENHET		15 111 069	10 644 736
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster fondandelar	17 462	-
Realisationsförluster fondandelar	-	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	911 277	109 860
Summa värdeförändring på fondandelar	928 739	109 860

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2015	31.12.2014
Transaktionskostnad	-	-
Öresavrunding	-	-
Summa övriga kostnader	-1	-

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Upplupet förvaltningsarvode	-33 785	-8 878
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-33 785	-8 878

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 177 831	7	SEK	1	15 002 434	99.28 %
SUMMA FONDANDELAR					15 002 434	99.28 %
Valutaterminer	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 160107	14 750 000	1	EUR	1	-55 450	-0.37 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-55 450	-0.37 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	121 730	7	EUR	1	121 730	0.81 %
Fixed Income Macro C SEK	699 567	7	SEK		76 140	0.50 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					197 870	1.31 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-12 621		EUR	1	-12 621	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode EUR	-21 164		EUR		-21 164	-0.14 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-33 785	-0.22 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					164 085	1.09 %
FONDFÖRMÖGENHET					15 111 069	100.00 %

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm, 2016-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats den april 2016
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Jesper Nilsson
Ernst & Young

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden NOK E

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 113.08.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick 2015 till 4.21% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscyklar skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger 4 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent			
2015	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Jan	0.74%	1.93%	-1.90%
Feb	0.06%	-0.26%	5.53%
Mar	0.98%	1.83%	-1.82%
Apr	0.40%	-0.45%	2.14%
Mai	-0.20%	-1.35%	0.05%
Jun	-0.35%	-1.76%	-2.49%
Jul	1.02%	1.32%	1.71%
Aug	-0.50%	0.47%	-7.05%
Sep	0.13%	-0.22%	-3.94%
Oct	0.69%	0.32%	7.54%
Nov	0.51%	-0.63%	-0.67%
Dec	0.68%	-1.43%	-1.88%
Under 2015	4.21%	-0.22%	-2.78%
Sedan start	13.08%	10.94%	14.83%

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

Nyckeltal

Summerande Statistik			
2015	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.02%	1.93%	7.54%
Sämsta månad	-0.50%	-1.76%	-7.05%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.35%	-0.02%	-0.23%
Antal positiva månader	9	5	5
Antal negativa månader	3	7	7
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	42%	42%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2.02%	7.51%	13.99%
Korrelation med fonden	1	0.06	0.05

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (30 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 78 i denna årsberättelse.

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	
Hävstång (Max - 2015)	2.43
Hävstång (Min - 2015)	1.96
Hävstång (Genomsnitt – 2015)	2.06

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2015

Den totala avkastningen under 2015 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2015 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till NOK 750.000. Vid utgången av 2014 uppgick det förvaltade kapitalet till NOK 813.803. Per utgången 2015 uppgick fondförmögenheten till NOK 1,4 miljoner. Under 2015 var andelsutgivningen i matarfonden NOK E 520.000. Härtill kommer årets resultat på NOK 43.070.

Fondförmögenhetsutveckling NOK E					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2013	750 000	7500	0	16 396	766 396
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2015.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde -4.85% av fondförmögenheten per 31.12.2015. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2015⁶

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 79.

Fondbestämmelser

Under 2015 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

Inga organisatoriska förändringar har genomförts under perioden.

Kostnader

Årlig avgift för 2015 uppgår till 1,62 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2015 uppgår till 0,81 procent. Annat uttryckt, om man placerat 10.000 norska kronor från årets början, skulle värdet i slutet av december 2015 vara 10.421 norska kronor netto. Erlagda kostnader under perioden är då 247 norska kronor, fördelat på 165 norska kronor i fast arvode och 83 norska kronor i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2015 till 378 norska kronor som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.25%.

⁶ 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.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	2015	2014
NAV vid årsslut	113.08	108.51
Fondförmögenhet	1 376 873	813 803
Andelsvärde	113.08	108.51
Antal utestående andelar	12 176	7 500
Totalavkastning (%)	4.21%	6.28%

Övrigt

Per 31:a december 2015 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.44% för 2015 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 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	179 774	78 875
Ränteintäkter		67	14
Valutakursvinster och -förluster netto		-109 927	-8 220
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		69 913	70 669
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-25 712	-22 646
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-15	-
Räntekostnader		-738	-569
Övriga kostnader	2	-378	-48
SUMMA KOSTNADER		-26 843	-23 262
ÅRETS RESULTAT		43 070	47 406

Balansräkning per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Tillgångar			
Fondandelar		1 491 198	884 918
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 491 198	884 918
Bankmedel och övriga likvida medel		-43 502	-49 126
Övriga tillgångar	3	5	-
SUMMA TILLGÅNGAR		1 447 700	835 792
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		66 761	20 837
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	4 066	1 152
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		70 827	21 989
FONDFÖRMÖGENHET		1 376 873	813 803
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster fondandelar	1 107	-
Realisationsförluster fondandelar	-	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	178 667	78 875
Summa värdeförändring på fondandelar	179 774	78 875

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2015	31.12.2014
Transaktionsavgift	-378	-48
Summa övriga kostnader	-378	-48

NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2015	31.12.2014
Likvidfordran	5	-
Summa övriga tillgångar	5	-

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Upplupet förvaltningsarvode	-4 066	-1 151
Upplupen räntekostnad	0	-1
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 066	-1 152

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	12 176	7	SEK	1	1 491 198	108.30 %
SUMMA FONDANDELAR					1 491 198	108.30 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					1 491 198	108.30 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 160107	1 320 000	2	NOK	1	-66 761	-4.85 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-66 761	-4.85 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-66 761	-4.85 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	24 266		NOK	1	24 266	1.76 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					24 266	1.76 %
Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E SEK	-64 759		SEK	1	-67 768	-4.92 %
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA					-67 768	-4.92 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-1 899		NOK	1	-1 899	-0.14 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-2 167		NOK	1	-2 167	-0.16 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-4 066	-0.30 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-47 568	-3.45 %
FONDFÖRMÖGENHET					1 376 873	100.00 %

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm, 2016-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats den april 2016
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för matarfonden USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G startades den 1:a mars 2015. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 102.74.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G uppgick 2015 till 2.74% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscyklerna skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger 4 procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent			
2015	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Jan			
Feb			
Mar	0.79%	1.83%	-1.82%
Apr	0.41%	-0.45%	2.14%
Mai	-0.21%	-1.35%	0.05%
Jun	-0.48%	-1.76%	-2.49%
Jul	0.94%	1.32%	1.71%
Aug	-0.58%	0.47%	-7.05%
Sep	0.06%	-0.22%	-3.94%
Oct	0.70%	0.32%	7.54%
Nov	0.44%	-0.63%	-0.67%
Dec	0.65%	-1.43%	-1.88%
Under 2015	2.74%	-0.22%	-2.78%
Sedan start	2.74%	-1.90%	-6.41%

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

Nyckeltal

Summerande Statistik			
2015	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0.94%	1.83%	7.54%
Sämsta månad	-0.58%	-1.76%	-7.05%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.27%	-0.19%	-0.64%
Antal positiva månader	7	4	4
Antal negativa månader	3	6	6
Antal månader (totalt)	10	10	10
Andel positiva månader	70%	40%	40%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1.88%	4.11%	13.61%

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i mars 2015 (10 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 78 i denna årsberättelse.

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	
Hävstång (Max - 2015)	2.23
Hävstång (Min - 2015)	1.87
Hävstång (Genomsnitt – 2015)	1.97

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2015

Den totala avkastningen under 2015 var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sida 7 illustreras den sunda spridningen av resultattribution under 2015 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a mars 2015 med en fondförmögenhet som uppgick till USD 3,5 miljoner. Per utgången 2015 uppgick fondförmögenheten till USD 4,6 miljoner. Under 2015 var andelsutgivningen i matarfonden USD 4,5 miljoner amerikanska dollar. Härtill kommer årets resultat på USD 108.717.

Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet vid årets slut
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2015.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkring genomfördes via valutaterminer som utgjorde -2.89% av fondsförmögenheten per 31.12.2015. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2015⁷

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 79.

Fondbestämmelser

Under 2015 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

Inga organisatoriska förändringar har genomförts under perioden.

Kostnader

Årlig avgift för 2015 uppgår till 1,02 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2015 uppgår till 0,66 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2015 vara USD 10.274 netto. Erlagda kostnader under perioden är då USD 168 kronor, fördelat på USD 102 i fast arvode och USD 66 i rörligt arvode.

Transaktionskostnaderna uppgick 2015 till USD 30 som utgjordes av kostnader kopplade till betalningsavgifter. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	2015
NAV vid årsslut	102.74
Fondförmögenhet	4 612 682
Andelsvärde	102.74
Antal utestående andelar	44 896
Totalavkastning (%)	2.74%

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.

Övrigt

Per 31:a december 2015 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 1.09% för 2015 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 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G		
	Not	31.12.2015
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	1	105 666
Ränteintäkter		-
Valutakursvinster och -förluster netto		63 545
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		169 211
Kostnader		
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-60 398
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-50
Räntekostnader		-16
Övriga kostnader	2	-30
SUMMA KOSTNADER		-60 494
ÅRETS RESULTAT		108 717

Balansräkning per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not		31.12.2015
Tillgångar			
Fondandelar			4 554 808
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.			4 554 808
Bankmedel och övriga likvida medel			202 467
Övriga tillgångar			-
SUMMA TILLGÅNGAR			4 757 274
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			133 465
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3		11 126
Övriga skulder			-
SUMMA SKULDER			144 592
FONDFÖRMÖGENHET			4 612 682
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2015
Realisationsvinster fondandelar	3 973
Realisationsförluster fondandelar	-17 061
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	118 754
Summa värdeförändring på fondandelar	105 666

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2015
Transaktionsavgift	-30
Summa övriga kostnader	-30

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

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

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	329 084	7	SEK	1	4 554 808	98.75 %
SUMMA FONDANDELAR					4 554 808	98.75 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					4 554 808	98.75 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 160107	4 450 000	2	USD	1	-133 465	-2.89 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-133 465	-2.89 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-133 465	-2.89 %
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G USD	64 672		USD	8.4554	64 672	1.40 %
Fixed Income Macro G SEK	1 165 111		SEK	1	137 795	2.99 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					202 467	4.39 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-3 853		USD	1	-3 853	-0.08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode USD	-7 273		USD	1	-7 273	-0.16 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-11 126	-0.24 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					191 340	4.15 %
FONDFÖRMÖGENHET					4 612 682	100.00 %

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm, 2016-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats den april 2016
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse för mottagarfonden

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs på sida 15-16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2015 uppgick till 117.03.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master uppgick för helåret 2015 till 5.41%. Inga avgifter belastas mottagarfonden. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att över marknadscyklar skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Avkastning i procent			
2015	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Jan	1.15%	1.93%	-1.90%
Feb	0.39%	-0.26%	5.53%
Mar	1.15%	1.83%	-1.82%
Apr	0.55%	-0.45%	2.14%
Mai	-0.18%	-1.35%	0.05%
Jun	-0.45%	-1.76%	-2.49%
Jul	1.04%	1.32%	1.71%
Aug	-0.57%	0.47%	-7.05%
Sep	0.09%	-0.22%	-3.94%
Oct	0.78%	0.32%	7.54%
Nov	0.62%	-0.63%	-0.67%
Dec	0.72%	-1.43%	-1.88%
Under 2015	5.41%	-0.22%	-2.78%
Sedan start	17.03%	10.94%	14.83%

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

Nyckeltal

Summerande Statistik			
2015	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.15%	1.93%	7.54%
Sämsta månad	-0.57%	-1.76%	-7.05%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.45%	-0.02%	-0.23%
Antal positiva månader	9	5	5
Antal negativa månader	3	7	7
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader	75%	42%	42%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2.33%	7.51%	13.99%
Korrelation med fonden	1	0.09	0.10

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (30 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

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

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation. Utifrån denna definition och enligt den så kallade åtagandemetoden förväntas den finansiella hävstången vara i spannet 0-500 procent av fondens värde. Enligt denna beräkningsmetod med ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation hade mottagarfonden under 2015 en genomsnittligt hävstång på 2.80.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	
Hävstång (Max - 2015)	4.22
Hävstång (Min - 2015)	1.99
Hävstång (Genomsnitt – 2015)	2.80

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2015

På sida 7 illustreras resultattributionen under 2015, fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultattributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 323,9 miljoner. Vid utgången av 2014 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 1,6 miljarder. Per 31:a december 2015 uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till SEK 4,2 miljarder. Under 2015 var andelsutgivningen SEK 2,4 miljarder och andelsinlösen SEK 0. Härtill kommer årets resultat på SEK 142,3 miljoner.

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

Utdelning

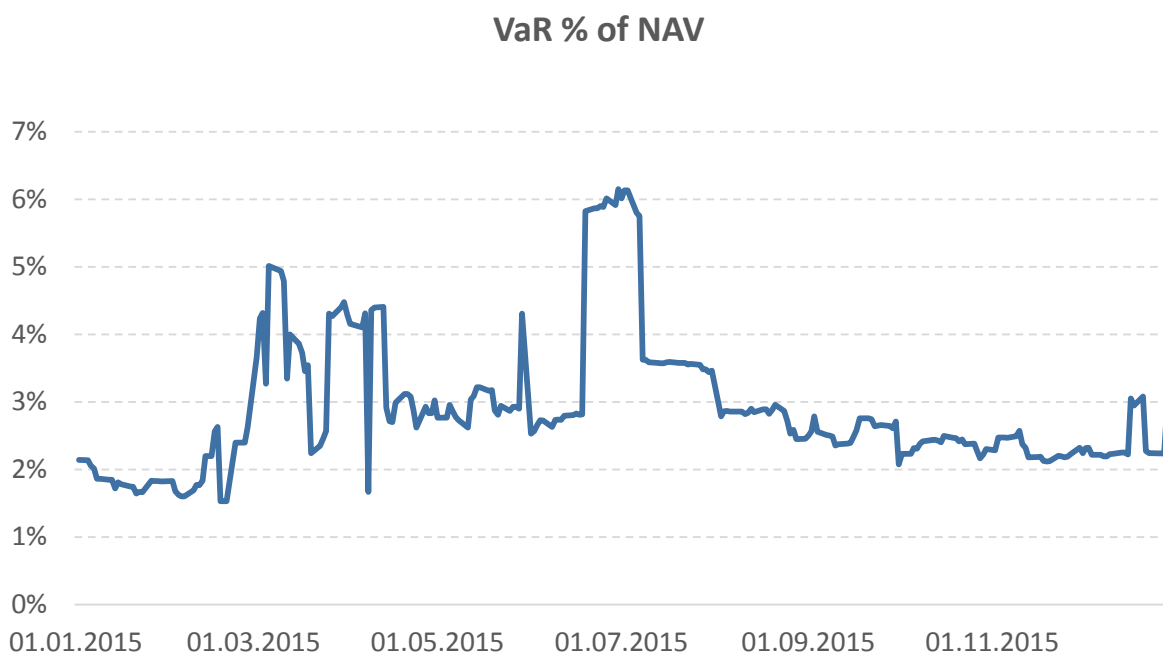
Fonden genomförde inte några utdelningar under 2015.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master beskrivs ingående på sidorna 9-14 i denna årsberättelse. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK. Fonden använder derivatinstrument. Per 31.12.2015 bestod portföljens innehav av OTC-derivatinstrument, där OTC-derivatinstrument med positiva marknadsvärden utgjorde 0.91% av fondförmögenheten och OTC-derivatinstrument med negativa marknadsvärden utgjorde -0.20% av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde övriga derivatinstrument med positiva marknadsvärden 0.19% av fondförmögenheten, medan övriga derivatinstrument med negativa marknadsvärden utgjorde -0.24% av fondförmögenheten. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara begränsade.

Value-at-Risk 2015⁸

Mottagarfonden hade per 31:a december 2015 en Value-at-Risk (VaR) på 2.17 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2015 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



VaR

Per 31.12.2015	2.17%
Max 2015 (30/06/2015)	6.15%
Min 2015 (18/02/2015)	1.53%
Genomsnitt 2015	2.86%

Omräkningstabell av VaR¹

Tidshorisont	Konfidensintervall	
	95%	99%
1 dag	0.33%	0.46%
1 månad (22 dagar)	1.53%	2.17%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2015

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

⁸ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden, Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master.

Fondbestämmelser

Under 2015 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

Inga organisatoriska förändringar har genomförts under perioden.

Kostnader

Inga kostnader har belastat fonden under perioden utöver rena transaktionskostnader. Transaktionskostnaderna uppgick 2015 till 5.886.938 kronor som utgjordes av kostnader kopplade till clearing, samt avgifter till primärmäklaren och förvaringsinstitutet. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Övriga nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	2015	2014
NAV vid årsslut	117.03	111.02
Fondförmögenhet	4 172 685 696	1 593 610 246
Andelsvärde	117.03	111.02
Antal utestående andelar	35 655 084	14 354 154
Totalavkastning (%)	5.41%	7.85%

Övrigt

Per 31:a december 2015 hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter motsvarande 30 miljoner kronor och hade inga mottagna säkerheter. Fondens omsättningshastighet är 6,58% för 2015 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt. Repor har inte inkluderats i omsättningshastigheten då detta skulle bli missvisande eftersom repor endast finansierar redan köpta eller sålda positioner som redan räknas med i omsättningshastigheten.

Resultaträkning per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-664 128 748	-17 356 481
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	31 467 553	-1 330 193
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument	3	70 133 808	-1 139 794
Ränteintäkter		1 266 440 720	126 005 981
Utdelningar		-	2 010
Valutakursvinster och -förluster netto		-144 376 681	65 606 072
Övriga intäkter	4	320	2 240
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		559 536 972	171 789 836
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-	-
Räntekostnader		-411 319 583	-92 507 684
Övriga kostnader	5	-5 886 938	-5 206 128
SUMMA KOSTNADER		-417 206 521	-97 713 812
ÅRETS RESULTAT		142 330 451	74 076 024

Balansräkning per 31 December 2014

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master			
	Not	31.12.2015	31.12.2014
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		13 010 560 325	4 973 355 153
Penningmarknadsinstrument		883 901 418	1 560 626 832
OTC-derivatinstrument		38 177 276	4 122 334
Övriga derivatinstrument		8 081 744	3 137 296
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		13 940 720 763	6 541 241 615
Bankmedel och övriga likvida medel		233 761 477	115 987 109
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	663
Övriga tillgångar	6	45 689 140	10 021 345
SUMMA TILLGÅNGAR		14 220 171 380	6 667 250 731
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		8 206 932	5 448 079
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		10 064 415	1 420 595
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		10 018 923 795	5 063 181 620
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		10 037 195 142	5 070 050 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	39 866	34 277
Övriga skulder	8	10 250 676	3 555 914
SUMMA SKULDER		10 047 485 684	5 073 640 486
FONDFÖRMÖGENHET		4 172 685 696	1 593 610 246
Poster inom linjen		31.12.2015	31.12.2014
Utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-
Mottagna säkerheter för överiga derivatinstrument		-	-
Övriga mottagna säkerheter		-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		30 000 000	9 000 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga ställda säkerheter		-	-

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster fondandelar	106 989 453	51 566 556
Realisationsförluster fondandelar	-113 626 784	-34 202 899
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-657 491 417	-34 720 138
Summa värdeförändring på fondandelar	-664 128 748	-17 356 481

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	40 311 755	-
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-29 009 753	-
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	20 165 551	-1 330 193
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	31 467 553	-1 330 193

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2015	31.12.2014
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	310 982 279	176 659 721
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-243 531 737	-170 275 189
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	2 683 266	-7 524 326
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	70 133 808	-1 139 794

NOT 4 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Diskontering OM Kostnad-NOK	71	2 195
Diskontering OM Kostnad-SEK	155	-
Öresavrundningar	94	46
Summa övriga intäkter	320	2 240

NOT 5 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2015	31.12.2014
Transaktionskostnader	-5 886 938	-5 206 128
Summa övriga kostnader	-5 886 938	-5 206 128

NOT 6 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2015	31.12.2014
Likvidfordringar	15 689 140	1 021 345
Ställda säkerheter	30 000 000	9 000 000
Summa övriga tillgångar	45 689 140	10 021 345

NOT 7 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2015	31.12.2014
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-39 866	-34 248
Upplupen kontoränta	0	-29
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-39 866	-34 277

NOT 8 – ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2015	31.12.2014
Likvidskulder	-10 250 676	-3 555 914
Mottagna säkerheter	-	-
Summa övriga skulder	-10 250 676	-3 555 914

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2015

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Överlåtbara värdepapper	Volym	Instrument-kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 170309	80 000 000	1	SEK	1	79 801 020	1.91%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 170309	50 000 000	1	SEK	1	50 307 722	1.21%
Nykredit AS FRN 170101	500 000 000	1	SEK	1	501 831 083	12.03%
Nordea Hypotek 5528	1 500 000 000	1	SEK	1	1 592 605 000	38.17%
Stadshypotek 1579	1 800 000 000	1	SEK	1	2 019 174 000	48.39%
Stadshypotek 1583	295 000 000	1	SEK	1	342 458 125	8.21%
Nordea Eiendomskreditt 4,05% 170621	1 131 000 000	1	NOK	0.9556	1 149 790 747	27.56%
DNB Boligk 4,6% 170519	983 000 000	1	NOK	0.9556	1 009 775 509	24.20%
Norsk Statsobligation 477	1 350 000 000	1	NOK	0.9556	1 340 939 613	32.14%
Kommuninvest i Sverige AB 2012 2,50% 2020-12-01	900 000 000	1	SEK	1	965 089 000	23.13%
DNB Boligk 4% 180516	1 178 000 000	1	NOK	0.9556	1 224 537 759	29.35%
Yara International ASA 8,80% 2016-03-30	190 000 000	1	NOK	0.9556	196 762 150	4.72%
Steen og Strom AS 1.72% 2016-09-14	140 000 000	1	NOK	0.9556	134 490 086	3.22%
LORENSKOG KOMMUNE 1,72% 160314	297 500 000	1	NOK	0.9556	285 804 795	6.85%
LORENSKOG KOMMUNE 1,717% 160916	100 000 000	1	NOK	0.9556	96 065 940	2.30%
SANDEFJORD 1,77 160318	204 000 000	1	NOK	0.9556	195 973 111	4.70%
Steen og Strom AS 1.62% 2016-06-06	40 000 000	1	NOK	0.9556	38 337 326	0.92%
BKK AS CD 160921 1,85%	190 000 000	1	NOK	0.9556	182 385 017	4.37%
Sv Real Statsobligation 3107	800 000 000	1	SEK	1	849 362 055	20.36%
Sv Real Statsobligation 3109	200 000 000	1	SEK	1	230 162 957	5.52%
Sv Real Statsobligation 3110	500 000 000	1	SEK	1	524 907 307	12.58%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					13 010 560 325	311.80%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fcert Trelleborg 160421	145 000 000	1	SEK	1	144 801 350	3.47%
FCert Boliden AB 160422	200 000 000	1	SEK	1	199 724 000	4.79%
FCert Hexagon AB 160203	145 000 000	1	SEK	1	144 949 250	3.47%
FCert SSAB 160212	145 000 000	1	SEK	1	144 933 300	3.47%
Repa in SE 1058 160108	249 555 907	1	SEK	1	249 493 518	5.98%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					883 901 418	21.18%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Currencyswap 250313 Pay Float Receive Float	-345 000 000	2	SEK	1	353 788	0.01%
Ränteswap 170812 Rec Fix/Pay Flt	2 122 000 000	2	SEK	1	2 311 222	0.06%
Currencyswap 261112 Pay Fix Receive Float	300 000 000	2	SEK	1	6 804 551	0.16%
Ränteswap 201201 Pay Fixed	935 000 000	2	SEK	1	11 133 722	0.27%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	250 000 000	2	NOK	0.9556	189 287	0.00%
Valutatermin NOK/SEK 160107	-1 270 000 000	2	NOK	0.9556	16 945 730	0.41%
Valutatermin NOK/SEK 160129	-40 000 000	2	NOK	0.9556	337 742	0.01%
Valutatermin EUR/USD 160108	-1 000 000	2	SEK	1	101 235	0.00%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					38 177 276	0.91%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
SEK FRA Dec15	0	2	SEK	1	0.01	0.00%
SEK FRA Jun16	-15 000 000 000	2	SEK	1	-	-
NOK FRA Mar16	26 000 000 000	2	NOK	0.9556	-	-
NOK FRA Jun 16	-15 000 000 000	2	NOK	0.9556	-	-
SEK FRA Dec16	-7 000 000 000	2	SEK	1	-	-
SEK FRA Dec17	7 000 000 000	2	SEK	1	-	-
NOK FRA Sep16	-6 000 000 000	2	NOK	0.9556	-	-
NOK FRA Dec16	-3 000 000 000	2	NOK	0.9556	-	-
Eurodollar 3-mth Future Jun17	-612	2	USD	8.4554	2 199 250	0.05%
5 Yr US Treasury Note Future Mars 16	-1 050	2	USD	8.4554	3 186 750	0.08%
Euro-Bund Future Mar 16	-389	2	EUR	9.18795	1 501 311	0.04%
Sv Statsobligationstermin 10 yr Mar-16(SGB10YH6)	260 000 000	2	SEK	1	-	-
Euro-Bobl Future Mar16	-500	2	EUR	9.18795	1 194 434	0.03%
Sv Statsobligationstermin 5yr Mar-16(SGB5YH6)	500 000 000	2	SEK	1	-	-
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					8 081 744	0.19%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 13 940 720 763 334.09%

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Statsobligation 1058	-217 000 000	1	SEK	1	-249 628 241	-5.98%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					-249 628 241	-5.98%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Repa ut KOMMUN INV 2012 160107	-536 517 778	1	SEK	1	-536 459 655	-12.86%
Repa ut KOMMUN INV 2012 160107	-429 214 222	1	SEK	1	-429 167 724	-10.29%
Repa ut NBHB 5528 160115	-530 470 000	1	SEK	1	-530 407 375	-12.71%
Repa ut NBHB 5528 160115	-530 470 000	1	SEK	1	-530 407 375	-12.71%
Repa ut NBHB 5528 160115	-530 470 000	1	SEK	1	-530 407 375	-12.71%
Repa ut DNB BOLIG180516 160121	-81 602 250	1	NOK	0.9556	-78 007 311	-1.87%
Repa ut DNB BOLIG180516 160122	-398 174 910	1	NOK	0.9556	-380 637 717	-9.12%
Repa ut DNB BOLIG180516 160105	-785 609 129	1	NOK	0.9556	-750 995 466	-18.00
Repa ut DNB BOLIG170519 160105	-1 035 733 020	1	NOK	0.9556	-990 126 103	-23.73
Repa ut NORDEA EK170621 160105	-1 178 447 835	1	NOK	0.9556	-1 126 562 688	-27.00
Repa ut NO 477 160105	-199 222 356	1	NOK	0.9556	-190 439 473	-4.56
Repa ut SE 3107 160113	-531 059 906	1	SEK	1	-531 020 962	-12.73
Repa ut SE 3107 160113	-318 635 944	1	SEK	1	-318 612 577	-7.64
Repa ut SE 3109 160108	-230 006 325	1	SEK	1	-229 983 324	-5.51
Repa ut SHYB 1579 160113	-280 317 500	1	SEK	1	-280 305 820	-6.72
Repa ut SHYB 1579 160113	-560 635 000	1	SEK	1	-560 611 640	-13.44
Repa ut SE 3110 160113	-524 113 683	1	SEK	1	-524 086 022	-12.56
Repa ut SHYB 1579 160108	-156 977 800	1	SEK	1	-156 971 259	-3.76
Repa ut NO 477 160106	-547 536 000	1	NOK	0.9556	-523 258 372	-12.54
Repa ut NO 477 160106	-597 312 000	1	NOK	0.9556	-570 827 315	-13.68
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-9 769 295 554	-234.12%

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin AUD/USD 160108	-10 000 000	2	AUD	6.16645	-242 078	-0.01%
Valutatermin USD/SEK 160129	-8 000 000	2	USD	8.4554	-594 680	-0.01%
Valutatermin EUR/GBP 160108	-13 500 000	2	EUR	9.18795	-387 711	-0.01%
Valutatermin NOK/SEK 160108	150 000 000	2	NOK	0.9556	-1 052 518	-0.03%
Currencyswap 250313 Pay Float Receive Float	235 000 000	2	SEK	1	-166 051	-0.00%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	112 000 000	2	NOK	0.9556	-1 088 763	-0.03%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	138 000 000	2	NOK	0.9556	-1 525 257	-0.04%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	0.9556	-1 233 543	-0.03%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	150 000 000	2	NOK	0.9556	-1 916 332	-0.05%

SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					-8 206 932	-0.20%
--	--	--	--	--	-------------------	---------------

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Säljoption Danske -0,325 FRA MAR 16	-10 000	2	SEK	1	-1 005 272	-0.02%
Köption Danske -0,325 FRA mar 16	-10 000	2	SEK	1	-1 511 251	-0.04%
Köption Danske -0,35 FRA MARS16	-10 000	2	SEK	1	-1 872 068	-0.04%
Säljoption Danske -0,35 FRA MARS16	-10 000	2	SEK	1	-733 057	-0.02%
Eurodollar 3-mth Future Jun16	612	2	USD	8.4554	-1 552 416	-0.04%
US long Bond Mar16	246	2	USD	8.4554	-3 390 351	-0.08%
Sv Statsobligationstermin 2yr Mar-16(SGB2YH6)	1 617 000 000	2	SEK	1	-	0.00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					-10 064 415	-0.24%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-10 037 195 142	-240.55%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Inv SEK	3 584 318	SEK	1	3 584 318	0.09 %
Master Inv NOK	11 597 779	NOK	0.9556	11 082 838	0.27 %
Master Inv EUR	187 421	EUR	9.18795	1 722 015	0.04 %
Master Inv USD	1 060 506	USD	8.4554	8 967 004	0.21 %
Master Inv GBP	427 249	GBP	12.4572	5 322 326	0.13 %
Master Inv AUD	-	AUD	6.16645	-	-
Master Inv CHF	-	CHF	8.45855	-	-
Master Inv JPY	1 197 051	JPY	0.0702975	84 150	0.00 %
Master Danske Bank SEK	14 611 493	SEK	1	14 611 493	0.35 %
Master Nasdaq ICA SEK	39 251 689	SEK	1	39 251 689	0.94 %
Master UBS USD	7 998 006	USD	8.4554	67 626 338	1.62 %
Master UBS EUR	2 925 817	EUR	9.18795	26 882 261	0.64 %
Master UBS GBP	506 594	GBP	12.4572	6 310 744	0.15 %
Master ISDA SEK	365	SEK	1	365	0.00 %
Master Inv NZD	260 162	NZD	5.7836	1 504 673	0.04 %
Master ISDA EUR	1 170	EUR	9.18795	10 754	0.00 %
Master UBS JPY	7 147 564	JPY	0.072975	502 456	0.01 %
Master Danske Bank NOK	47 480 900	NOK	0.9556	45 372 748	1.09 %
Master Nasdaq ICA NOK	968 298	NOK	0.9556	925 306	0.02 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				233 761 477	5.60 %
Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-8 910	SEK	1	-8 910	0.00 %
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1	-10 000	0.00 %
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-20 956	SEK	1	-20 956	0.00 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-39 866	0.00 %
Övrigt	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Erlagd säkerhet SEK	30 000 000	SEK	1	30 000 000	0.72 %
SUMMA ÖVRIGT, POSITIVA				30 000 000	0.72 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				263 721 611	6.32 %
FONDFÖRMÖGENHET				4 172 685 696	100.00 %

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund

Underskrifter

Stockholm, 2016 -

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelser har lämnats den april 2016
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Revisionsberättelse