

Halvårsberättelse

2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A
Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B
Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C
Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D
Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E
Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G
samliga aktiva matarfonder till mottagarfonden
Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master



Om Nordkinn

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

Om fonderna

Nordkinn Fixed Income Macro Fund är en struktur av svenska AIF specialfonder som står under tillsyn av Finansinspektionen. Med utgångspunkt från global räntemarknad och med tonvikt på Norden, eftersträvar fondernas förvaltningsteam att maximera stabil riskjusterad absolut avkastning.



Sammanfattning av H1 2017



Bästa investerare,

Halvårsskiftet 2017 avslutar fondens fjärde verksamhetsår. Halvåret 2017 ökade andelsvärdet för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens med +2,04%. Sedan start redovisar SEK A en avkastning på +16,61%, till en realiserad årlig volatilitet om 1,95%. Riskjusterat motsvarar detta en årlig Sharpe-kvot på 2,07. Gentemot obligations- (OMRX) och aktiemarknaderna (MSCI) uppvisade SEK A över perioden en extremt låg samvariation. Motsvarande risk- och avkastningsprofil hade matarfonderna NOK B, EUR C, SEK D, NOK E och USD G. Vi är stolta 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 både i termer av nya fondandelsägare och genom ytterligare kapitalinflöden. I slutet av juni 2017 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 9,321 miljarder.

Framgent kommer vi fortsatt att anamma vår filosofi att konsumera risk utefter grad av övertygelse per investeringsidé med respekt för strikta stop-loss och take-profit mål. I förvaltningen av det förtroende som våra investerare ger oss strävar vi efter att vara en ledande fondförvaltare i vårt slag i Norden.

A blue ink handwritten signature of Erik Eidolf.

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

Sammanfattning av H1 2017	2
Innehållsförteckning	3
Om Nordkinn Asset Management	4
Om fonden	4
Marknadskommentar	5
Framtidsutsikter	7
Portföljrisker och riskspridning	8
Sammanfattning olika huvudrisker	12
Mottagar-/Matarfondstrukturen	14
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A	18
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B	26
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C	35
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D	44
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E	52
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G	61
Förvaltningsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	70

Nordkinn i korthet

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

Med kontor i Stockholm och Oslo är Nordkinns verksamhet baserad på expertisen och kunskapen hos de åtta medarbetarna 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 Farmen, 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

Om Nordkinn Asset Management AB

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

I syfte att värna om sund bolagsstyrning har Nordkinn en styrelse med en majoritet av oberoende ledamöter. I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter. Som led i detta arbete har Nordkinn valt att bli aktiva medlemmar i intresseorganisationerna Principles for Responsible Investment (PRI) samt Hedge Funds Standards Board (HFSB).

Utifrån bolagets kontor i Stockholm och Oslo förvaltas Nordkinn Fixed Income Macro Fund. De åtta anställda i bolaget är jämnt fördelade mellan de båda kontoren. Investeringssteamet består av fem personer, av vilka fyra är portföljförvaltare och en fokuserar uteslutande på riskhantering. En person bär övergripande ansvaret för kundhantering och en person det övergripande ansvaret för alla operationella frågor i verksamheten.

Om fonderna

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

Fonderna är absolutavkastande AIF specialfonder med målsättning att generera stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på aktie-, ränte-, valuta- och råvarumarknaden.

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

För att uppnå målsättningen är fondernas placeringsmöjligheter mindre begränsande än för värdepappersfonder, såsom möjligheten att i större omfattning använda derivat-instrument, belåning samt blankning. Detta möjliggör för fonderna att exploatera önskvärda risker, att neutralisera icke önskvärda risker, att kombinera riktningberoende och riktningsoberoende positioner och därmed effektivt hantera fondernas totala riskexponering.

Vidare eftersträvas en asymmetrisk avkastningsprofil utan stora värdefall genom fokus på så kallad stop-loss disciplin.

Marknadskommentar

Under första hälften av 2017 var den internationella marknaden präglad av robust global ekonomisk tillväxt kombinerad med relativt låg inflation och bitvis hög politisk osäkerhet på båda sidorna av Atlanten. I Sverige förblev den ekonomiska utvecklingen robust och inflationen steg och närmade sig 2 procent. I Norge däremot föll inflationen relativt kraftigt.

Svängningarna på marknaden var i allmänhet på en mycket låg nivå under denna period. VIX och MOVE index, som mäter den implicita volatiliteten på aktie- respektive räntemarknaden, föll mot nya rekordlåga nivåer. Vår uppfattning är att den extremt låga volatiliteten är missvisande avseende de underliggande risker som finns i marknaden.

Denna marknadsmiljö skapade både utmaningar och möjligheter för Nordkinn som löpande lyckades skapa positivt resultat under första hälften av 2017. Resultatbidragen kom från både skandinaviska och internationella teman. Våra förvaltare använder dessa teman som ett sätt att strukturera våra långsiktiga vyer, men handlar samtidigt aktivt kring dessa vyer för att utnyttja kortsiktiga rörelser.

Riksbankens strategi för att skapa trovärdighet för inflationsmålet (temat "Sweden: Credible inflation targeting") var det tema som enskilt gav störst resultatbidrag under första halvåret 2017. Trots stark ekonomisk tillväxt och att inflationen närmade sig inflationsmålet beslutade Riksbanken att fortsätta sitt obligationsprogram och signalerade för en oförändrad reporänta på -0,50% under lång tid framöver. Denna penningpolitik gav betydande stöd för svenska obligationer, framförallt obligationer med kortare löptid.

Svenska nominella obligationer med lång löptid handlade något svagare under första halvåret till följd av den starka makroekonomiska utvecklingen. Skillnaden mellan nominella och reala statsobligationsräntor (i fackspråk kallat "breakeven inflation spreads") ökade.

Nordkinn var exponerad mot just en sådan utveckling genom temat "Sweden: Government relative value", som därmed bidrog positivt till fondernas utveckling under första halvåret.

Samtidig som norsk ekonomi successivt återhämtades under första halvåret, föll inflationen kraftigt i början på året som ett resultat av att norska kronförsvagningens effekt på importpriserna avtog. Eftersom nedgången i inflationen uppstod snabbare än Norges Bank hade förväntat, blev ränteprognosen nedjusterad av den norska centralbanken i mars. Marknadens förväntningar på framtida räntor föll som ett resultat, och skillnaden mellan obligationsräntor i Norge och euroområdet minskade. Nordkinn var positionerad för en sådan utveckling genom temat "Norway: Inflation convergence", vilket påverkade resultatet i positiv riktning.

Den norska kronan, i sin tur, försvagades i takt med att räntor föll. Försvagningen blev dock mycket större och mer långvarig än vad vi hade förväntat oss. Nedgången i oljepriset under våren bidrog till att förstärka nedgången ytterligare, i synnerhet i relation mot euron som stärktes mot sommaren. Till följd av detta bidrog vårt tema "Norway: NOK FX recovery" negativt till resultat under denna period.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet var särskilt stark under första halvåret. Politisk osäkerhet präglade marknaden under vintern, men osäkerheten reducerades efter att Emmanuel Macron i maj vann presidentvalet i Frankrike. Den positiva utvecklingen utlöste spekulationer om att penningpolitiken skulle bli mindre expansiv i framtiden. Detta ledde i sin tur till en starkare euro och stigande obligationsräntor. Nordkinn införde tidigt på året temat "EMU: QE tapering" som gynnades av uppgången i europeiska statsräntor och bidrog därför positivt till fondernas resultat.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve höjde styrräntan i mars och juni, huvudsakligen motiverat av högt kapacitetsutnyttjande i ekonomin som förväntas leda till högre inflation i framtiden. Eftersom dessa höjningar var förväntade och därmed inprisade av marknaden vid årets början har inte de amerikanska obligationsräntorna stigit hittills i år. Tvärtom har de fallit något, delvis som ett resultat av låg inflation och ökad politisk osäkerhet. Trots detta lyckades Nordkinn, genom att handla aktivt, att skapa ett positivt resultatbidrag från temat "USA: Interest rate normalisation".

Övriga teman hade mindre påverkan på fondernas resultat under första hälften av 2017.

Utifrån ett instrumentperspektiv var det räntestrategier som bidrog mest till resultatet, medans valutastrategier på totalen givit ett negativt bidrag. Fonderna hade exponeringar utifrån riktning såväl som kurvatur, skillnad (spread) mellan länder och mellan olika instrument i räntemarknaden, samt spot- och optionsstrategier i valutamarknaden.

Framtidsutsikter

Utifrån vår bedömning av aktuell makrostatistik tror vi att tillväxten i världs-ekonomin kommer hålla sig stabil under andra hälften av 2017, som innebär att vi förväntar att arbetslösheten fortsätter falla gradvis. Vi tror att nedgången i inflationen i USA till stor grad återspeglar övergående faktorer och att den kommer stiga igen under hösten och under nästa år. Vi tror därför att Federal Reserve kommer att reducera sin balansräkning från och med oktober i år. Vi tror även att centralbanken kommer höja räntan gradvis vidare från och med december. Detta kommer utefter vår bedömning att leda till högre obligationsräntor och att dollarn kommer tillbaka, åtminstone på kort sikt, eftersom övriga centralbanker sannolikt kommer att agera på ett mer tålmodigt sätt.

I Europa förväntar vi oss att den ekonomiska återhämtningen fortsätter, samt att den underliggande inflationen sakta börjar klättra uppåt. Detta, i kombination med kapacitetsbegränsningar som kan uppstå i kölvattnet av fortsatta kvantitativa lättnader (så kallat QE-program) från europeiska centralbanken ECB, kommer enligt vår vy leda till en avveckling av QE under 2018. Detta kommer i sin tur stödja en vidare brantning av räntekurvan, genom ökade långräntenivåer. Å andra sidan kommer uppgången i europeiska räntor såväl som euron att begränsas genom att europeiska centralbanken kommer att hålla styrräntorna stabila under fortsatt lång tid.

Samtidig kommer den politiska situationen i USA och på flera andra håll i världen bidra till att göra den ekonomiska utvecklingen mer svårförutsägbar, såsom ökad konflikt mellan Nordkorea och USA.

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

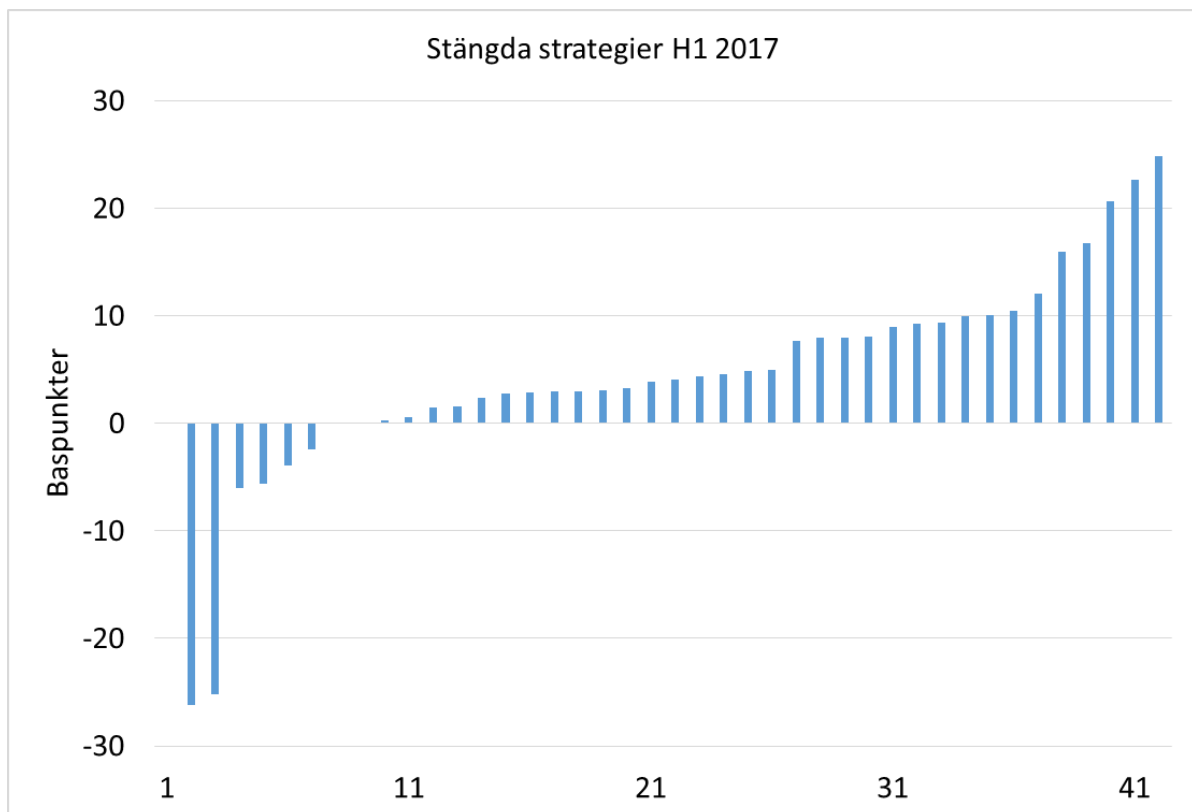
I Norge tror vi att inflationen närmar sig botten och kommer stiga något mot slutet av året som en följd av kronförsvagningen under våren. Detta i kombination med att den ekonomiska tillväxten varit starkare än väntat kommer leda till att Norges Bank uppjusterar prognosen för styrräntan i september, vilket kommer ge stöd för norska kronan. Det kommer dock fortfarande att ta lång tid innan centralbanken höjer räntorna, tidigast under andra hälften av 2018 enligt vår nuvarande vy.

Vinst/förlustprofil

Inspirerad av teorier inom Behavioral Finance, syftar Nordkinnns 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. Nordkinnns 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 investeringscase och i sin tur

krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema.

Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen (i baspunkter) på totalt 41 investeringscase/strategier som stängdes under första halvåret 2017. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de riskjusterade resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



Källa: Nordkinn

Portföljrisker och riskspridning

Nordkinn Asset Management kontrollerar risken genom etablerade rutiner att följa olika mått för marknadsrisk i realtid genom ett antal olika system. Huvudmått för marknadsrisk är Value-at-Risk (olika metoder som parametrisk, historisk och Monte Carlo beräknas). I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom $dv01$ (baspunktvärde), duration (ränteföljsamhet), leverage (brutto-exponering/hävtångsrisk), kredit-spreadar, samt egenutvecklade risk och risk-koncentrationsmål, samt scenario-analyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser publicerats bland annat löpande i månadsrapporterna.

Nordkinn använder, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern tredjepart (The Financial Compliance Group - FCG) som oberoende följer upp risktagande och 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 fondernas VaR används flera olika historiska tidsperioder. Fondernas sammanlagda exponeringar beräknas med en absolut Value at Risk-modell (VaR) med en parametrisk beräkningsgrund: VaR-risken i fonderna får maximalt uppgå till 20 procent med en tidshorisont på en månad och ett konfidensintervall på 99 procent. Skulle fondernas VaR överstiga 20 procent ska fondbolaget snarast tillse att fondernas 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; Baserat på VaR modellen

förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100 (100-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5 procent (1 månadshorisont, 99 procent konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5 procent av fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistisk mått, som förutsätter normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och att det inte handlas i portföljen. Analyssvaret på 0,5 procent säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0,5 procent 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 systematiskt, 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 (s.k. UCITS fonder): Maximalt VaR om 20 procent av fondförmögenheten baserat på 99 procent konfidensintervall och en tidshorisont på en månad.

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

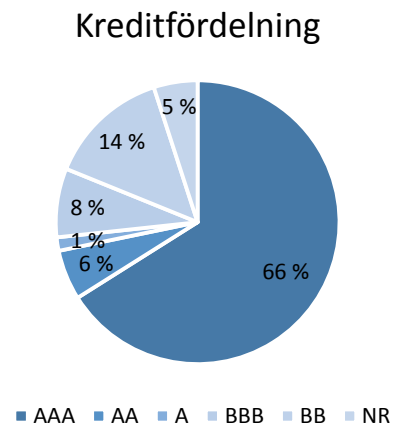
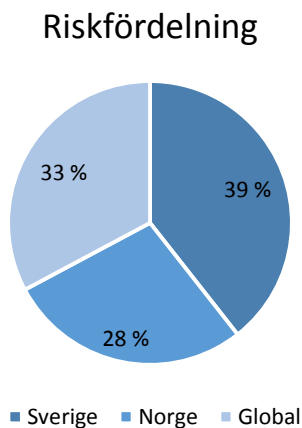
Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under första halvåret 2017. Även om fondbestämmelserna tillåter för diversifiering över OECD så har globala exponeringen härrörts G4. Exponeringen mot

dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (futures) eller inom valutamarknaderna (spot, futures och optioner). Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med nordisk spetskompetens.

Kreditfördelning i den underliggande likvidportföljen¹

Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En portfölj, likviditetsportföljen, bär maximalt 20 procent 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 förvaltas aktivt portföljens duration. Vid utgången av första halvåret 2017 hade likvidportföljen följande fördelning avseende kreditrisk, där 66 procent av obligationsportföljen består av stats- eller säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgörs av certifikat eller företagsobligationer med korta löptider:

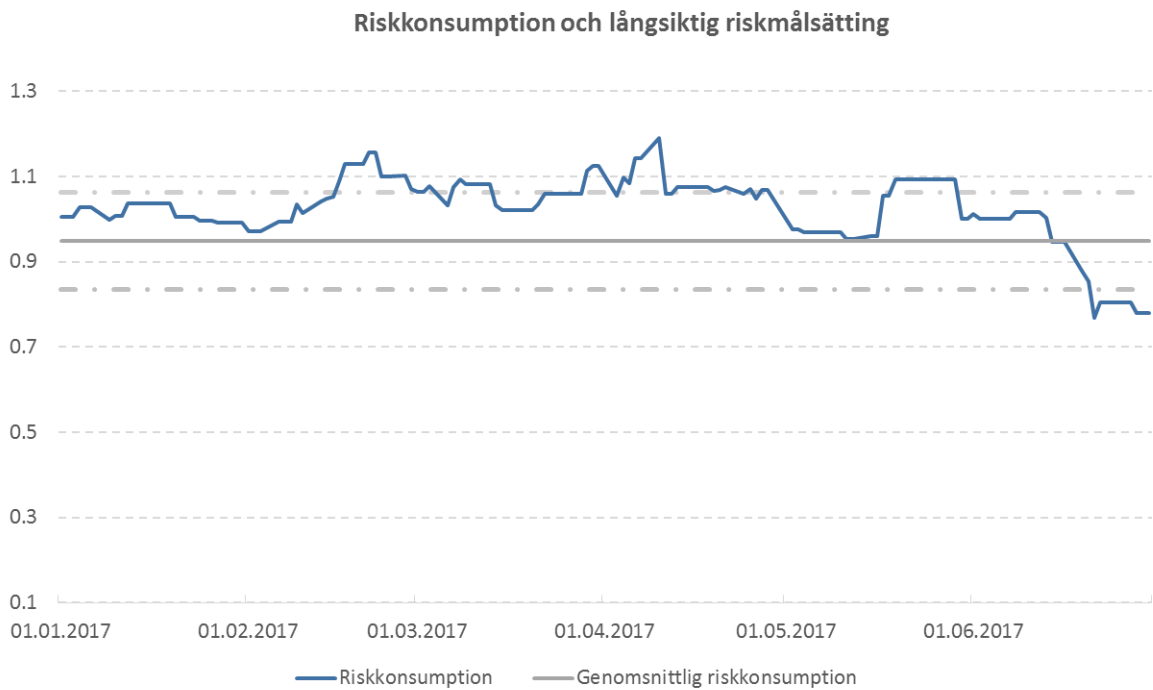


Ovan fördelningar gäller mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

En balanserad portfölj

Nordkinn ser risktagande som en tillgång i sig. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför mot att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå

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



Graferna ovan visar Riskkonsumtion och Riskkoncentration från 1 januari 2017 till 30 juni 2017. I de tillfällen som både riskkonsumtion och riskkoncentration klassificeras som hög, kommer den interna riskfunktionen vara i än högre beredskap såsom extra kontroller vid den fortlöpande riskvärderingen av portföljen.

Riskkonsumtion: beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra

med fondens limit för maximalt värdefall (utifrån våra riskbudgetberäkningar).

Måttet nyttjas endast illustrativt, eftersom VaR inte kan summeras linjärt.

Riskkoncentration: Är ett illustrativt mått på koncentrationen av risk i portföljen. Måttet beräknas genom att ta summan av VaR (individuellt beräknad) för alla öppna positioner relativt till vår VaR modell.

Sammanfattning av fondernas olika huvudrisker

Som förklarats ovan hade fonderna 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 fonderna. Monitorering av riskerna i fonderna indikerar att fonderna inte hade större risker vid halvårsskiftet 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 fondernas 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 fondernas riskbegränsningssystem. Detta innebär också kontroll och begränsningar på följande typer marknadsrisk:

Koncentrationsrisk

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

Kreditrisk

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

välkända ratinginstitut, och begränsas av de 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.

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 innanför en rimlig tidshorisont.

Motpartsrisk

Med motpartsrisk menas risken för förlust till följd av att de motparter som används för genomförande av transaktioner, motparter i derivatkontrakt eller motparter vid placering av medel på konto hos kreditinstitut inte kan fullfölja sina åtaganden. Motpartsrisk begränsas av att instrumentet handlas med ställda säkerheter (CSA), eller clearas och/eller

handlas på börs. Motpartsrisk begränsas vidare av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem (exempelvis avseende till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade maximal exponering mot enskild motpart), och kan vidare hanteras genom hedging.

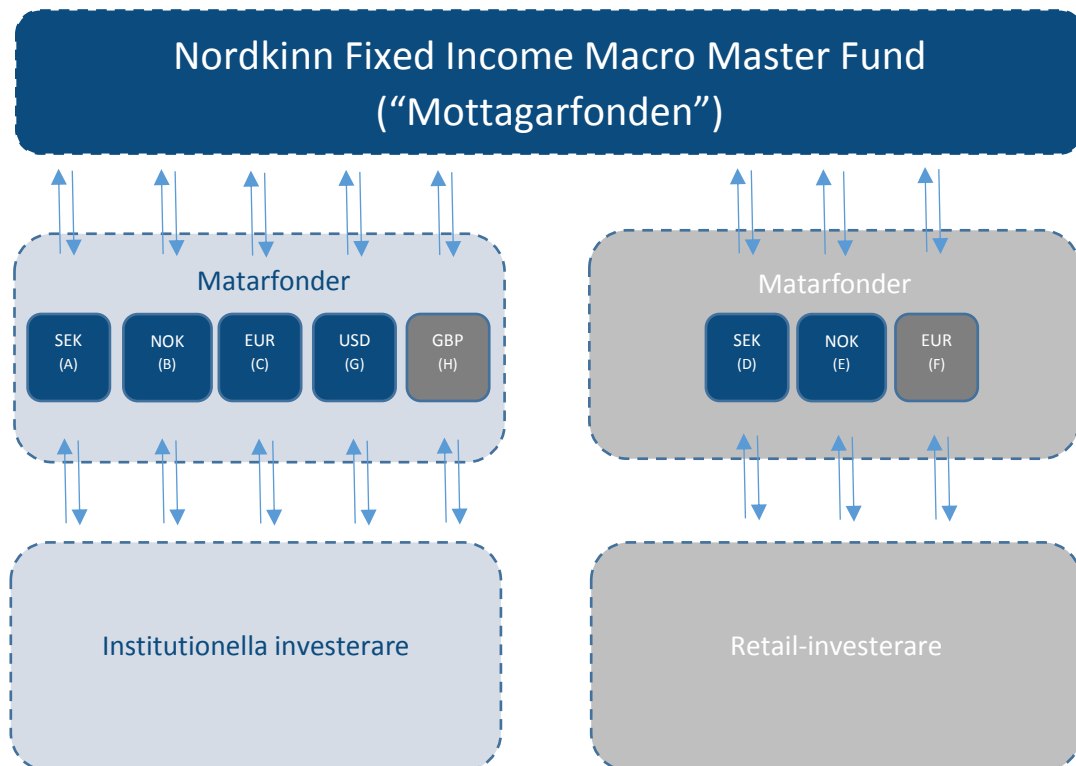
Operationell risk

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

Matarfondernas risker

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

Mottagar-/Matarfondstrukturen



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund sker genom åtta matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013. Matarfonden USD G lanserades 1:a mars 2015. Matarfonden SEK D lanserades 1:a februari 2016. Matarfonderna EUR F och GBP H är ej lanserade. Mekanismen bakom mottagar-/matarfondstrukturen är följande:

Kapitalflöden

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

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Vid varje NAV-tillfälle (dvs vid varje månadsslut)

distribueras nettot av vinsterna/förlusterna under månaden i mottagarfonden pro rata mellan samtliga matarfonder i relation till hur stor del varje matarfond investerat i mottagarfonden.

Avgifter

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

Fördelar

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

vilket minskar transaktions- och administrativa kostnader. Vidare kan investeraren välja den valutaexponering man önskar och har därmed också full insyn i hur väl valutasäkringen genomförs. Dessutom 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

Förvaltningsberättelse för matarfonden SEK A

Generell information

Halvårsskiftet 2017 avslutade det fjärde verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A. Fonden startades 1 juli 2013 och är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 116,61.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för första halvåret 2017 till 2,04 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,67%	-0,77%	0,78%	0,57%	2,03%
2014	0,07%	0,22%	0,60%	0,12%	0,29%	1,74%	1,38%	0,14%	1,16%	-0,31%	-0,03%	-0,12%	5,35%
2015	0,95%	0,24%	0,85%	0,37%	-0,26%	-0,53%	0,91%	-0,65%	0,00%	0,67%	0,43%	0,50%	3,50%
2016	-0,92%	-0,44%	1,18%	-0,27%	0,67%	0,26%	0,04%	-0,15%	0,68%	1,00%	0,46%	0,21%	2,72%
2017	0,95%	0,15%	0,74%	0,08%	-0,24%	0,36%							2,04%

Avkastning i procent			
2017	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Jan	0,95%	-1,23%	2,35%
Feb	0,15%	1,37%	2,58%
Mar	0,74%	-0,44%	0,82%
Apr	0,08%	0,11%	1,33%
Mai	-0,24%	0,67%	1,78%
Jun	0,36%	-1,11%	0,25%
H1 2017	2,04%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2017) 48 månader	16,61%	15,48%	32,69%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2017	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0,95%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,24%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,34%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	50%	100%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

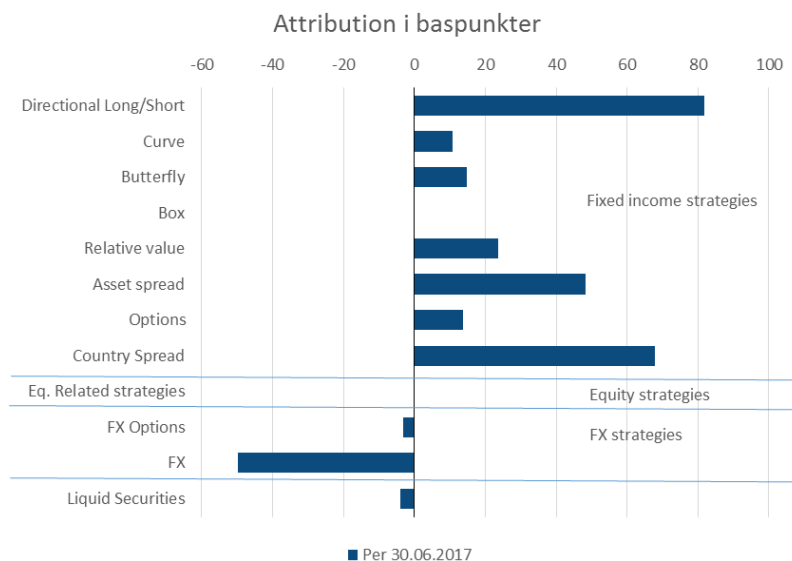
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 71 i denna halvårsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvåret 2017 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	H1 2017	2016	2015
Hävstång (Max)	1,00	1,00	1,00
Hävstång (Min)	1,00	1,00	1,00
Hävstång (Genomsnitt)	1,00	1,00	1,00

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2017

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvåret 2017, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 5 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av halvårsskiftet 2017 en fondförmögenhet på SEK 8,239 miljoner. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen SEK 1 769 miljoner och andelsinlösen SEK 80 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 135 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	234 500 000	351 152 708	0	7 932 002	593 584 710
31.12.2014	593 584 710	913 810 514	78 189 163	44 177 579	1 473 383 641
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598
30.06.2017	6 415 729 598	1 769 115 722	80 486 752	134 504 168	8 238 862 736

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under H1 2017.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- såsom likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk²

Då VaR for matarfonden SEK A är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 72.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2017.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter. Som led i detta arbete har Nordkinn valt att bli aktiva medlemmar i intresseorganisationerna Principles for Responsible Investment (PRI) samt Hedge Funds Standards Board (HFSB).

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Värdeutveckling	116,61	111,77	109,23	105,15
Fondförmögenhet	8 238 862 736	4 880 295 310	2 475 996 704	854 122 200
Andelsvärde	116,61	111,77	109,23	105,15
Antal utestående andelar	65 108 107	40 809 062	18 893 590	8 069 071
Totalavkastning (%) YTD	2,04%	0,47%	1,62%	3,06%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

² Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A investerar 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR for matarfonden är därför identisk med mottagarfonden. Innehaven for respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
Tillgångar			
Fondandelar		8 215 992 045	6 386 865 263
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 215 992 045	6 386 865 263
Bankmedel och övriga likvida medel		32 213 262	37 389 851
SUMMA TILLGÅNGAR		8 248 205 307	6 424 255 115
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	9 342 571	8 525 517
SUMMA SKULDER		9 342 571	8 525 517
FONDFÖRMÖGENHET		8 238 862 736	6 415 729 598
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2017	31.12.2016
Upplupet förvaltningsarvode	-9 342 571	-8 525 517
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 342 571	-8 525 517

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	65 108 107,18	7	SEK	1	8 215 992 045	8 215 992 045	99,72%
SUMMA FONDANDELAR						8 215 992 045	99,72%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						8 215 992 045	99,72%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	32 213 261,67		SEK	1	32 213 262	32 213 262	0,39%
SUMMA LIKVIDKONTON						21 626 591	0,44%
Upplupna arvoden	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	--6 819 256,6		SEK	1	-6 819 257	-6 819 257	-0,08%
Upplupet prestationsbaserat arvode	-2 523 314,16		SEK	1	-2 523 314	-2 523 314	-0,03%
Upplupen ränta SEK	-		SEK	1	-	-	-
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN						-9 342 571	-0,11%
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						22 870 691	0,28%
FONDFÖRMÖGENHET						8 238 862 736	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.

För ytterligare information kring 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.

Förvaltningsberättelse för matarfonden NOK B

Generell information

Halvårsskiftet 2017 avslutade det fjärde verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B. Fonden startades 1 juli 2013 och är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 122,15.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick för första halvåret 2017 till 2,71 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,41%	0,42%	0,77%	-0,8%	0,80%	0,70%	2,32%
2014	0,19%	0,33%	0,65%	0,15%	0,32%	1,82%	1,42%	0,10%	1,24%	-0,11%	0,12%	0,06%	6,44%
2015	0,98%	0,35%	0,95%	0,42%	-0,14%	-0,35%	1,01%	-0,53%	0,14%	0,79%	0,57%	0,69%	4,98%
2016	-0,79%	-0,34%	1,31%	-0,15%	0,80%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,68%	1,01%	0,58%	0,40%	4,02%
2017	1,06%	0,22%	0,90%	0,18%	-0,14%	0,47%							2,71%

Avkastning i procent			
2017	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Jan	1,06%	-1,23%	2,35%
Feb	0,22%	1,37%	2,58%
Mar	0,90%	-0,44%	0,82%
Apr	0,18%	0,11%	1,33%
Mai	-0,14%	0,67%	1,78%
Jun	0,47%	-1,11%	0,25%
H1 2017	2,71%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2017) 48 månader	22,15%	15,48%	32,69%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2017	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,06%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,14%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,45%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	50%	100%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

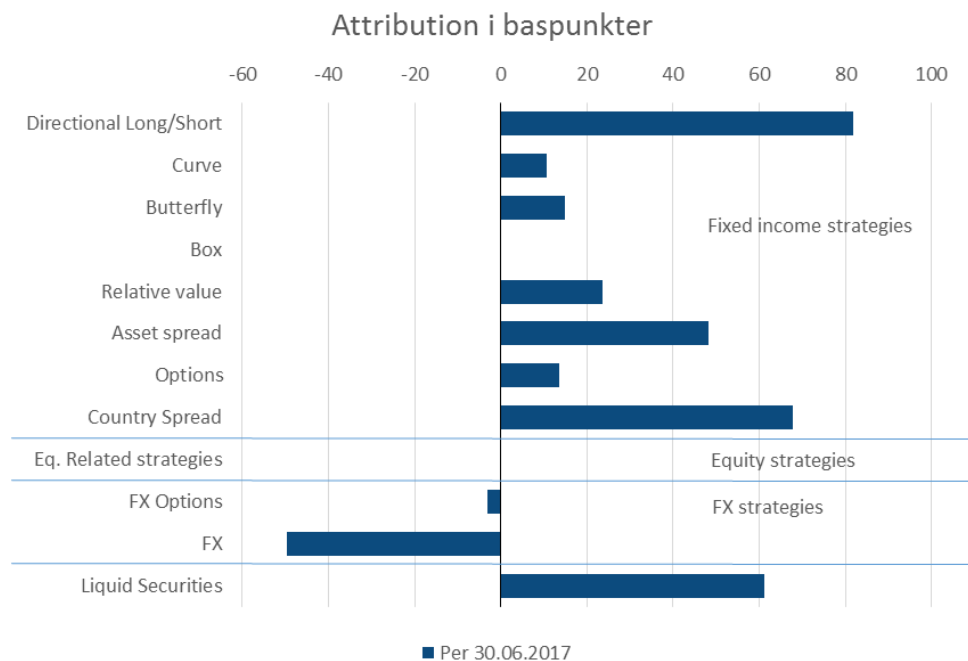
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 71 i denna halvårsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvåret 2017 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	H1 2017	2016	2015
Hävstång (Max)	2,11	1,99	2,22
Hävstång (Min)	1,91	1,89	1,90
Hävstång (Genomsnitt)	2,02	1,94	2,02

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2017

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvåret 2017, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 5 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK B hade vid utgången av halvårsskiftet 2017 en fondförmögenhet på NOK 207 miljoner. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen NOK 61 miljoner och andelsinlösen NOK 35 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 5 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664
30.06.2017	176 241 664	60 564 364	35 014 963	4 861 082	206 652 145

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under H1 2017.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkring genomfördes via valutaterminer som utgjorde -1,63 procent av fondförmögenheten per 30.06.2017. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016³

Då VaR för matarfonden NOK B är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 72.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2017.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Värdeutveckling	122,15	115,68	111,34	105,90
Fondförmögenhet	206 652 145	135 361 862	140 094 470	26 803 088
Andelsvärde	122,15	115,68	111,34	105,90
Antal utestående andelar	1 701 256	1 139 883	1 258 237	253 103
Totalavkastning (%) YTD	2,71%	1,18%	2,23%	3,50%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

³ 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.

Balansräkning per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
Tillgångar			
Fondandelar		209 397 744	174 039 498
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		209 397 744	174 039 498
Bankmedel och övriga likvida medel		929 561	8 319 710
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-
SUMMA TILGÅNGAR		210 327 305	182 359 208
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-3 365 621	-5 830 873
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-309 538	-286 671
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		-3 675 159	-6 117 543
FONDFÖRMÖGENHET		206 652 145	176 241 664
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2017	31.12.2016
Upplupet förvaltningsarvode	-309 538	-286 671
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-309 538	-286 671

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 672 908,59	7	SEK	1,00815	211 10 4335	209 397 744	101,33%
SUMMA FONDANDELAR						209 397 744	101,33%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						209 397 744	101,33%
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 170712	205 000 000	2	NOK	1	-3 393 050	-3 365 621	-1,63%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT						-3 365 621	-1,63%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						-3 365 621	-1,63%

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

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	690 042,39		NOK	1	690 042	690 042	0,33%
Fixed Income Macro B SEK	241 470,48		SEK	1,00815	241 470	241 470	0,12%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						929 561	0,45%
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-173 437,78		NOK	1	-173 438	-173 438	-0,08%
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-136 100,48		NOK	1	-136 100	-136 100	-0,07%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER						-309 538	-0,15%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						620 023	0,30%
FONDFÖRMÖGENHET						206 652 145	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.

För ytterligare information kring 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.

Förvaltningsberättelse för matarfonden EUR C

Generell information

Halvårsskiftet 2017 avslutade det fjärde verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C. Fonden startades 1 juli 2013 och är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 115,33.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick för första halvåret 2017 till 2,07 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning och relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,30%	0,26%	0,63%	-0,86%	0,69%	0,49%	1,50%
2014	0,07%	0,14%	0,52%	0,03%	0,22%	1,63%	1,27%	0,10%	1,17%	-0,37%	-0,08%	-0,20%	4,58%
2015	0,94%	0,23%	0,85%	0,35%	-0,26%	-0,49%	0,90%	-0,61%	0,02%	0,64%	0,45%	0,52%	3,59%
2016	-0,92%	-0,41%	1,23%	-0,25%	0,68%	0,22%	0,02%	-0,14%	0,64%	0,87%	0,48%	0,32%	2,76%
2017	1,00%	0,13%	0,74%	0,06%	-0,25%	0,38%							2,07%

Avkastning i procent			
2017	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Jan	1,00%	-1,23%	2,35%
Feb	0,13%	1,37%	2,58%
Mar	0,74%	-0,44%	0,82%
Apr	0,06%	0,11%	1,33%
Mai	-0,25%	0,67%	1,78%
Jun	0,38%	-1,11%	0,25%
H1 2016	2,07%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2017) 48 månader	15,33%	15,48%	32,69%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2017	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,00%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,25%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,34%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	50%	100%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

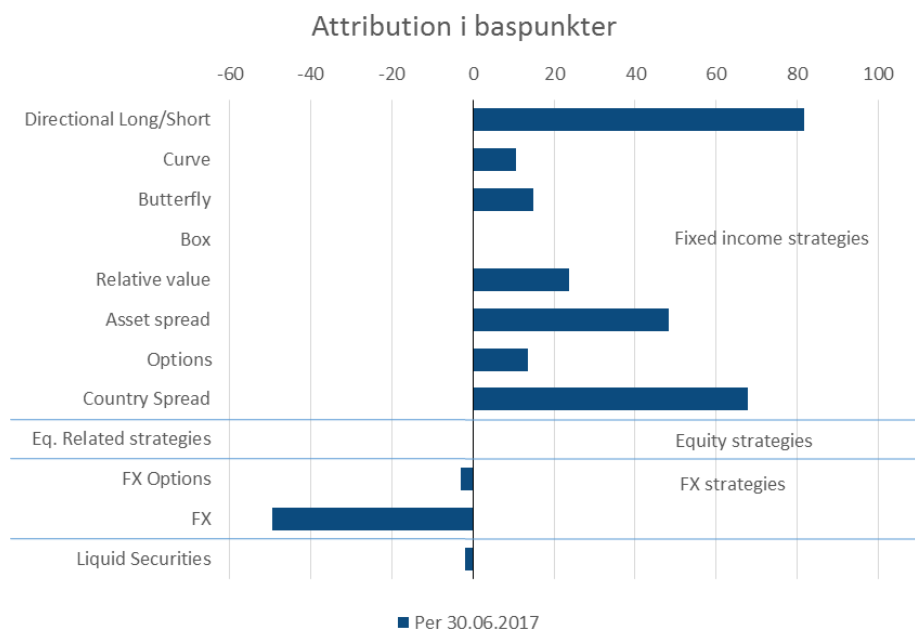
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 71 i denna halvårsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvåret 2017 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	H1 2017	2016	2015
Hävstång (Max)	1,97	2,00	2,18
Hävstång (Min)	1,89	1,84	1,88
Hävstång (Genomsnitt)	1,93	1,94	1,95

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2017

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvåret 2017, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 5 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden EUR C hade vid utgången av halvårsskiftet 2017 en fondförmögenhet på EUR 16,3 miljoner. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningingen EUR 593 148 och andelsinlösen EUR 7 114. Härtill kommer årets resultat på EUR 324 437.

Fondförmögenhetsutveckling EUR C					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318
30.06.2017	15 423 318	593 148	7 114	324 437	16 333 790

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under första halvåret 2017.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde -1,34 procent av fondförmögenheten per 30.06.2017. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk⁴

Då VaR för matarfonden EUR C nära är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 70.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Värdeutveckling	115,33	110,54	107,88	104,16
Fondförmögenhet	16 333 790	14 912 227	11 243 303	10 435 522
Andelsvärde	115,33	110,54	107,88	104,16
Antal utestående andelar	141 682	134 894	104 221	100 185
Totalavkastning (%)	2,07%	0,53%	1,63%	2,62%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

⁴ 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.

Balansräkning per 30 Juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
Tillgångar			
Fondandelar		15 735 674	15 046 763
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		15 735 674	15 046 763
Bankmedel och övriga likvida medel		837 098	923 758
SUMMA TILLGÅNGAR		16 572 772	15 970 522
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-219 964	-522 044
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-19 017	-25 159
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		-238 981	-547 203
FONDFÖRMÖGENHET		16 333 790	15 423 318
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2017	30.12.2016
Upplupet förvaltningsarvode	-19 017	-25 159
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-19 017	-25 159

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 201 966,57	7	SEK	9,639	151 676 162	15 735 674	96,34%
SUMMA FONDANDELAR						15 735 674	96,34%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						15 735 674	96,34%
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 160707	14 400 000	7	EUR	1	-2 120 236	-2 120 236	-1,35%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT						-2 120 236	-1,35%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						- 2 120 236	-1,35%

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

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	714 539,7	7	EUR	1	714 540	714 539	4,37%
Fixed Income Macro C SEK	1 181 336,23	7	SEK	9,639	1 181 336	122 558	0,75%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						837 098	5,12%
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-13 633,27		EUR	1	-13 633	-13 633	-0,08%
Upplupet prestationsbaserat arvode EUR	-5 383,92		EUR	1	-5 384	-5 384	-0,03%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER						-19 017	-0,12%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						818 080	5,01%
FONDFÖRMÖGENHET						16 333 790	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.

För ytterligare information kring 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.

Förvaltningsberättelse för matarfonden SEK D

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D startades 1 februari 2016. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 105,00.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D uppgick för första halvåret 2017 till 1,83 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2016		-0,48%	0,98%	-0,31%	0,63%	0,23%	0,00%	-0,20%	0,65%	0,98%	0,41%	0,18%	3,11%
2017	0,90%	0,11%	0,71%	0,05%	-0,29%	0,34%							1,83%

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn SEK D	OMRX Index	MSCI World
Jan	0,90%	-1,23%	2,35%
Feb	0,11%	1,37%	2,58%
Mar	0,71%	-0,44%	0,82%
Apr	0,05%	0,11%	1,33%
Mai	-0,29%	0,67%	1,78%
Jun	0,34%	-1,11%	0,25%
H1 2016	1,83%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.02.2016 – 30.06.2017) 17 månader	5,00%	0,93%	22,68%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2016	Nordkinn SEK D	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0,90%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,29%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,30%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	50%	100%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

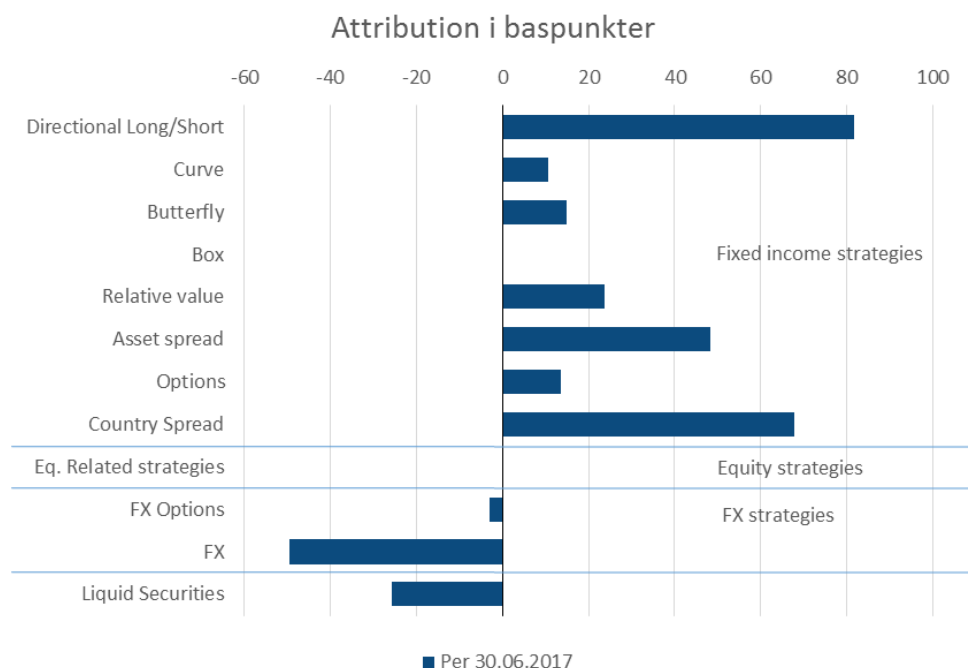
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 71 i denna halvårsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D 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 första halvåret 2017 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	H1 2017	2016
Hävstång (Max)	1,00	1,00
Hävstång (Min)	0,99	0,99
Hävstång (Genomsnitt)	1,00	1,00

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2017

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvåret 2017, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sidan 5 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK D hade vid utgången av halvårsskiftet 2017 en fondförmögenhet på SEK 649 miljoner kronor. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen SEK 177 miljoner och andelsinlösen 42 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 10 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK D					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2016	0	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351
30.06.2017	504 838 351	176 803 979	42 096 733	9 791 104	649 336 700

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- såsom likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk 2017⁵

Då VaR för matarfonden SEK D är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sidan 72.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	30.06.2017	30.06.2016
Värdeutveckling	105,00	101,05
Fondförmögenhet	649 336 700	301 259 095
Andelsvärde	105,00	101,05
Antal utestående andelar	5 958 730,72	2 813 927
Totalavkastning (%) YTD	1,83%	1,05%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

⁵ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D 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.

Balansräkning per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
Tillgångar			
Fondandelar		645 572 353	500 093 782
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		645 572 353	500 093 782
Bankmedel och övriga likvida medel		4 630 918	5 564 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-
SUMMA TILLGÅNGAR		650 203 271	505 658 737
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-866 571	-820 386
SUMMA SKULDER		-866 571	-820 386
FONDFÖRMÖGENHET		649 336 700	504 838 351
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	
Ansvarsförbindelser		INGA	

Noter

NOT 1

	30.06.2017	31.12.2016
Upplupet förvaltningsarvode	-866 571	-820 386
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-866 571	-820 386

Fondförmögenhet (Innehav) per 30. juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	5 115 875,69	7	SEK	1	645 572 353	645 572 353	99,42%
SUMMA FONDANDELAR						645 572 353	99,42%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	4 630 918,09	7	SEK	1	4 630 918	4 630 918	0,71%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						4 630 918	0,71%
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-783 148,77		SEK	1	-783 149	-783 149	-0,12%
Upplupet prestationsbaserat arvode	-83 422,23		SEK	1	-83 422	-83 422	-0,01%
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA						--866 571	-0,13%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						3 764 347	0,58%
FONDFÖRMÖGENHET						649 336 700	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.

För ytterligare information kring 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.

Förvaltningsberättelse för matarfonden NOK E

Generell information

Halvårsskiftet 2017 avslutade det fjärde verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E. Fonden startades 1 juli 2013 och är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 120,11.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick för första halvåret 2017 till 2,39 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,74%	-0,89%	0,80%	0,68%	2,10%
2014	0,15%	0,18%	0,60%	0,06%	0,25%	1,93%	1,42%	-0,01%	1,25%	-0,05%	0,24%	0,11%	6,28%
2015	0,74%	0,06%	0,98%	0,40%	-0,20%	-0,35%	1,02%	-0,50%	0,13%	0,569%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,34%	0,11%	0,72%	0,31%	0,11%	-0,06%	0,66%	0,95%	0,49%	0,33%	3,74%
2017	0,95%	0,16%	0,84%	0,14%	-0,19%	0,47%							2,39%

Avkastning i procent			
2017	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Jan	0,95%	-1,23%	2,35%
Feb	0,16%	1,37%	2,58%
Mar	0,84%	-0,44%	0,82%
Apr	0,14%	0,11%	1,33%
Mai	-0,19%	0,67%	1,78%
Jun	0,47%	-1,11%	0,25%
H1 2017	2,39%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2017) 48 månader	20,11%	15,48%	32,69%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2017	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0,95%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,19%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,40%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	67%	50%	100%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

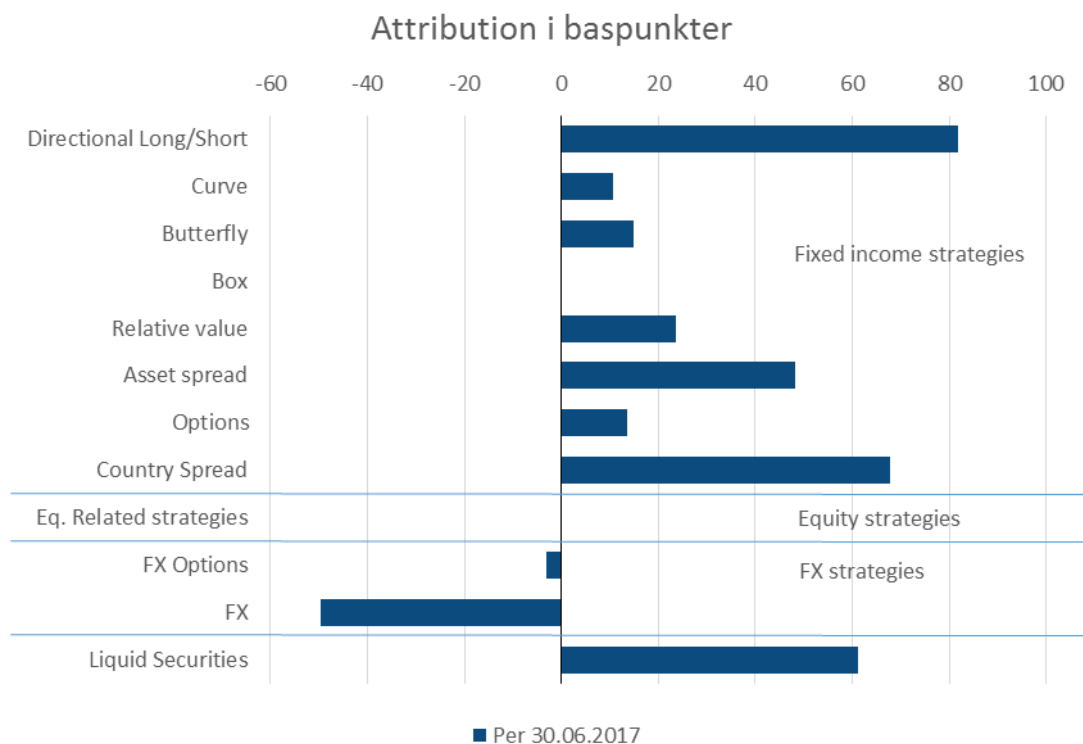
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 71 i denna halvårsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvåret 2017 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	H1 2017	2016	2015
Hävstång (Max)	2,55	2,05	2,43
Hävstång (Min)	1,85	1,79	1,96
Hävstång (Genomsnitt)	2,07	1,92	2,06

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2017

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under 2017, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 5 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK E hade vid utgången halvårsskiftet 2017 en fondförmögenhet på NOK 8,0 miljoner. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen NOK 4,4 miljoner och andelsinlösen NOK 1,4 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 158 187.

Fondförmögenhetsutveckling NOK E					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	750 000	7 500	0	16 396	766 396
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718
30.06.2017	4 862 718	4 400 000	1 375 075	158 187	8 045 830

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. 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. Valutasäkring genomfördes via valutaterminer som utgjorde -1,62 procent av fondförmögenheten per 30 juni 2017. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk⁶

Då VaR för matarfonden NOK E är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 83.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Värdeutveckling	120,11	114,43	110,28	105,35
Fondförmögenhet	8 045 830	3 339 563	827 070	790 145
Andelsvärde	120,11	114,43	110,28	105,35
Antal utestående andelar	68 619	29 182	7 500	7 500
Totalavkastning (%) YTD	2,39%	1,19%	1,63%	3,18%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

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.

Balansräkning per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
Tillgångar			
Fondandelar		8 651 194	4 478 346
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 651 194	4 478 346
Bankmedel och övriga likvida medel		-109 663	556 832
SUMMA TILLGÅNGAR		8 541 531	5 035 177
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-133 804	-162 986
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-14 712	-9 474
Övriga skulder	2	-347 702	-
SUMMA SKULDER		-495 702	-172 460
FONDFÖRMÖGENHET		8 045 830	4 862 718
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2017	31.12.2016
Upplupet förvaltningsarvode	-14 712	-4 066
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-14 712	-4 066

NOT 2

	30.06.2017	31.12.2016
Likvidskuld	-15	-
Seklån SEB Nok	-347 171	-
Summa upplupna kostnader ock förutbetalda intäkter	-347 186	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	69 115,63	7	SEK	1,00815	8 721 701	8 651 194	107,52%
SUMMA FONDANDELAR						8 651 194	107,52%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						8 651 194	107,52%
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 170712	8 150 000	2	NOK	1	-134 894	-133 804	-1,66%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT						-133 804	-1,66%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						-133 804	-1,66%

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

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E SEK	15 252,89		SEK	1,00815	15 253	15 130	0,19%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						15 130	0,19%
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-10 320,25		NOK	1	-10 320	-10 320	-0,13%
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-4391,63		NOK	1	-4 392	-4 392	-0,05%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER						-6 400	-0,19%
Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	-124 792,23		NOK	1	-124 808	-124 808	-1,55%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA						-124 808	-1,55%
Övrigt	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
SEKLÅN SEB NOK E	-350 000		SEK	1,00815	-350 000	-347 171	-4,31%
SUMMA ÖVRIGTS, NEGATIVA						-347 171	-4,31%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						-471 561	5,86%
FONDFÖRMÖGENHET						8 045 830	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.

För ytterligare information kring 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.

Förvaltningsberättelse för matarfonden USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G startades 1 mars 2015. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 109,41.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G uppgick för första halvåret 2017 till 2,92 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015			0,79%	0,41%	-0,21%	-0,48%	0,94%	-0,58%	0,06%	0,70%	0,44%	0,65%	2,74%
2016	-0,85%	-0,35%	1,40%	-0,16%	0,66%	0,30%	0,10%	0,01%	0,71%	0,82%	0,39%	0,41%	3,47%
2017	1,16%	0,21%	0,88%	0,19%	-0,06%	0,50%							2,92%

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Jan	1,16%	-1,23%	2,35%
Feb	0,21%	1,37%	2,58%
Mar	0,88%	-0,44%	0,82%
Apr	0,19%	0,11%	1,33%
Mai	-0,06%	0,67%	1,78%
Jun	0,50%	-1,11%	0,25%
H1 2017	2,92%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.03.2015 – 30.06.2017) 28 månader	9,41%	1,44%	8,10%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2017	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,16%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,06%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,48%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	50%	100%

Finansiell hävstång

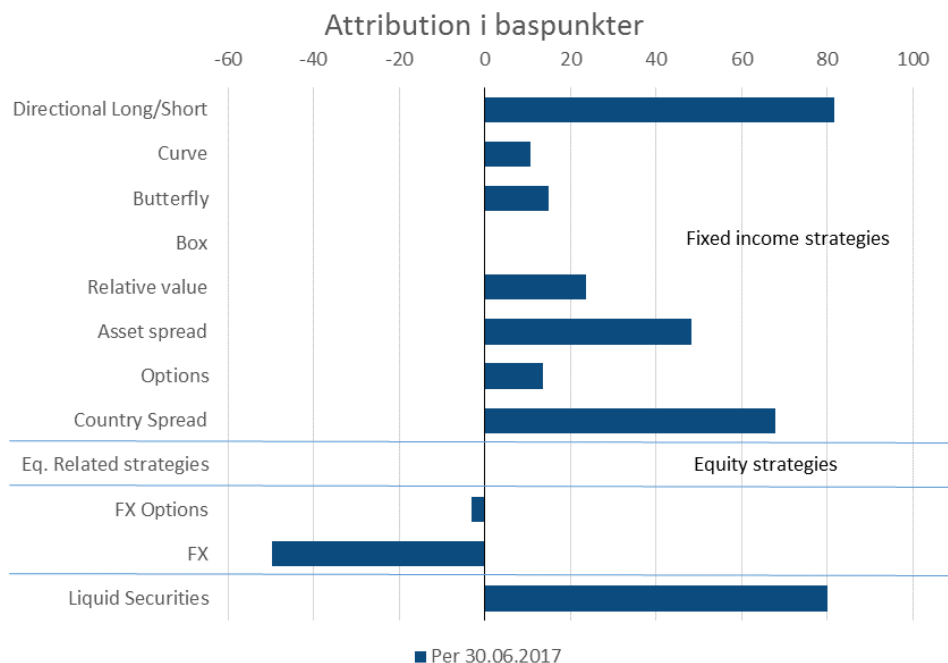
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 71 i denna halvårsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvåret 2017 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	H1 2017	2016	2015
Hävstång (Max)	1,97	1,99	2,23
Hävstång (Min)	1,91	1,81	1,87
Hävstång (Genomsnitt)	1,94	1,89	1,97

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2017

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvåret 2017, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 5 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden USD G hade vid utgången av halvårsskiftet 2017 en fondförmögenhet på USD 7,0 miljoner. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen USD 449 087 och andelsinlösen 0. Härtill kommer årets resultat på USD 186 559.

Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682
31.12.2016	4 612 682	1 506 975	0	202 804	6 322 462
30.06.2016	6 322 462	449 087	0	186 559	6 958 108

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde -2,59 procent av fondförmögenheten per 30 juni 2017. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2017⁷

Då VaR för matarfonden USD G är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 72.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
Värdeutveckling	109,41	103,76	100,51
Fondförmögenhet	6 958 108	6 142 105	3 501 071
Andelsvärde	109,41	103,76	100,51
Antal utestående andelar	63 552	59 195	35 011
Totalavkastning (%) YTD	2,92%	0,99%	0,51%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

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

Balansräkning per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
Tillgångar			
Fondandelar		6 794 325	5 909 807
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	66 327
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		6 794 325	5 976 134
Bankmedel och övriga likvida medel		354 608	357 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	20
SUMMA TILGÅNGAR		7 148 932	6 333 568
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-180 064	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-10 760	-11 106
SUMMA SKULDER		-190 824	-11 106
FONDFÖRMÖGENHET		6 958 108	6 322 462
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	
Ansvarsförbindelser		INGA	

Noter

NOT 1

	30.06.2017	31.12.2016
Upplupet förvaltningsarvode	-10 760	-11 106
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10 760	-11 106

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	454 744,34	7	SEK	8,4459	57 384 188	6 794 324	97,65%
SUMMA FONDANDELAR						6 794 324	97,65%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						6 794 324	97,65%
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde							
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 170712	6 565 000	2	USD	1	-1 520 802	180 064	2,59%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT						-180 064	4,04%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						-180 064	4,04%

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

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G USD	344 979,84		USD	1	345 129	345 129	4,96 %
Fixed Income Macro G SEK	80 052,12		SEK	8,4459	80 052	9 478	0,14 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						354 608	5,10 %
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet prestationsbaserat arvode USD	-4 957,09		USD	1	-4 957	-4 957	-0,07 %
Upplupet fast arvode USD	-5 803,22		USD	1	-5 803	-5 803	-0,08 %
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER						10 760	-0,15 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						343 8477	4,94 %
FONDFÖRMÖGENHET						6 958 108	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.

För ytterligare information kring 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.

Förvaltningsberättelse för mottagarfonden

Generell information

Halvårsskiftet 2017 avslutade det fjärde verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master. Fonden startades 1 juli 2013 och är en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs på sida 14. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2017 uppgick till 126,19.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master uppgick för halvåret 2017 till 3,08 procent, inga avgifter belastas mottagarfonden (dvs från 1 januari 2017 till 30 juni 2017). Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,54%	0,53%	0,92%	-0,69%	0,87%	0,74%	2,94%
2014	0,16%	0,34%	0,82%	0,21%	0,43%	2,27%	1,82%	0,25%	1,54%	-0,23%	0,05%	-0,04%	7,85%
2015	1,15%	0,39%	1,15%	0,55%	-0,18%	-0,45%	1,04%	-0,57%	0,09%	0,78%	0,62%	0,72%	5,41%
2016	-0,84%	-0,36%	1,27%	-0,19%	0,87%	0,42%	0,14%	-0,07%	0,93%	1,35%	0,65%	0,35%	6,61%
2017	1,27%	0,27%	1,01%	0,18%	-0,16%	0,49%							3,08%

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2017	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Jan	1,27%	-1,23%	2,35%
Feb	0,27%	1,37%	2,58%
Mar	1,01%	-0,44%	0,82%
Apr	0,18%	0,11%	1,33%
Mai	-0,16%	0,67%	1,78%
Jun	0,49%	-1,11%	0,25%
H1 2017	3,08%	-0,66%	9,43%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2017) 48 månader	26,19%	15,48%	32,69%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2016	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,27%	1,37%	2,58%
Sämsta månad	-0,16%	-1,23%	0,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,51%	-0,11%	1,52%
Antal positiva månader	5	3	6
Antal negativa månader	1	3	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83%	50%	100%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) 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 första halvåret 2017 en genomsnittlig hävstång om 15 procent (enligt åtagandemetoden) samt 314 procent (enligt bruttometoden).

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	Gross leverage	Net leverage
Hävstång (Max – H1 2017)	4,36	0,28
Hävstång (Min – H1 -2017)	2,08	-0,31
Hävstång (Genomsnitt – H1 -2017)	3,14	0,15

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	H1 2017	2016	2015
Hävstång (Max - Gross leverage)	4,36	4,27	4,22
Hävstång (Min – Gross leverage)	2,08	2,21	1,99
Hävstång (Genomsnitt – Gross leverage)	3,14	3,38	2,80

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2017

För ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till respektive matarfond i denna halvårsberättelse eller varje matarfonds månadsrapporter.

Övrig statistik

Nyckeltal	Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	Equity Index (MSCI World)	Bond Index (OMRX T-Bond)
Standardavvikelse	2,24%	10,48%	3,93
Korrelation (^m /Nordkinn)		0,19	-0,12

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Årlig standardavvikelse ock korrelation beräknad på månatlig data sedan fondstart.

Fondförmögenhetens utveckling

Per 30 juni 2017 uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till SEK 9,3 miljarder. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen SEK 1,8 miljarder och andelsinlösen SEK 25 miljoner. Här till kommer årets resultat på SEK 232 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936
30.06.2017	7 272 131 936	1 809 800 000	25 000 000	232 172 883	9 290 104 819

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master beskrivs ingående på sidorna 8-13 i denna halvårsberättelse. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK. Fonden gör investeringar utgivna i SEK och andra valutor. Där förvaltarna väljer att inte valutasäkra positioner i annan valuta än SEK är fonden medvetet exponerad mot valutarisk. Fonden använder derivatinstrument. Per 30 juni 2017 bestod portföljens innehav av bland annat OTC-derivatinstrument (0,98% av fondförmögenheten), samt övriga derivatinstrument (0,02 procent av fondförmögenheten). Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara begränsade.

Value-at-Risk 1 januari 2017 – 30 juni 2017⁸

Fonden hade per 30 juni 2017 en Value-at-Risk (VaR) på 3,54 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvår 2017 påvisade fondens VaR följande profil:



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

VaR	
Pr. 30.06.2017	3,54%
Max 2017 (21.06.2017)	3,66%
Min 2017 (01.02.2017)	1,97%
Genomsnitt YTD 2017	2,64%

Vänligen referera till sida 8 av denna halvårsberättelse för närmare information kring hur risk/VaR beräknas och hanteras.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

I februari 2017 anslöt Emma Ihre som adjungerad oberoende styrelseledamot i rollen som bolagets Investor Ombudsman. Investor Ombudsmannen är andelsägarnas röst in i Nordkinn och dess styrelse. Hennes enskilda uppdrag är att representera andelsägarnas intressen, t.ex. likabehandling av andelsägare och hantering av potentiella intressekonflikter. Som led i detta arbete har Nordkinn valt att bli aktiva medlemmar i intresseorganisationerna Principles for Responsible Investment (PRI) samt Hedge Funds Standards Board (HFSB).

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Värdeutveckling	126,19	118,40	113,95	107,35
Fondförmögenhet	9 290 104 819	5 493 044 684	2 747 369 971	967 531 948
Andelsvärde	126,19	118,40	113,95	107,35
Antal utestående andelar	72 925 356,88	43 690 406	20 555 294	9 043 975
Totalavkastning (%)	3,08%	1,17%	2,64%	4,28%

Övrigt

Per 30 juni 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master ställt och mottagit säkerheter. Se noten "poster inom linjen" i balansräkningen för detaljer.

Balansräkning per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master			
	Not	30.06.2017	31.12.2016
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		21 293 123 598	26 168 480 294
Penningmarknadsinstrument		16 328 124 181	8 445 245 195
OTC-derivatinstrument		161 540 440	176 092 571
Övriga derivatinstrument		31 772 053	5 816 846
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		37 814 560 272	34 795 634 906
Bankmedel och övriga likvida medel		515 931 653	391 954 405
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	346 554	-
Övriga tillgångar	2	71 867 442	84 506 023
SUMMA TILLGÅNGAR		38 402 705 922	35 272 095 334
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-70 181 284	-71 865 923
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-29 647 643	-30 156 157
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-28 998 816 827	-27 883 863 328
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-29 098 645 754	-27 985 885 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-102 507	-189 112
Övriga skulder	4	-13 852 841	-12 888 877
SUMMA SKULDER		-29 112 601 102	-27 998 963 398
FONDFÖRMÖGENHET		9 290 104 819	-7 273 131 936
Poster inom linjen		30.06.2017	31.12.2016
Utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga mottagna säkerheter		-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		55 000 000	80 000 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga ställda säkerheter		-	-

Noter

NOT 1

	30.06.2017	31.12.2016
Justerting kupongränta Resurs FRN 180403	346 554	-
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	346 554	-

NOT 2

	30.06.2017	31.12.2016
Likvidfordringar	16 867 442	4 506 023
Ställda säkerheter	55 000 000	80 000 000
Summa övriga tillgångar	71 867 442	84 506 023

NOT 3

	30.06.2017	31.12.2016
Upplupen ersättning til förvaringsinstitut	-102 507	-95 731
Upplupen kontoränta		-93 381
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102 507	-189 112

NOT 4

	30.06.2017	31.12.2016
Likvidskulder	-13 852 841	-12 888 877
Summa övriga skulder	-13 852 841	-12 888 877

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Överlåtbara värdepapper	Volym	Instrument- kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
AS KOMMUNE 1,30% 171012	53 000 000	1	NOK	1,00815	53 406 067	53 841 327	0,58%
DNB Boligk 3,2% 191122	833 000 000	1	NOK	1,00815	887 435 181	894 667 777	9,63%
EIDSVOLL KOMMUNE 1,288% 180123	250 000 000	1	NOK	1,00815	251 904 151	253 957 170	2,73%
Entra ASA 1,37% 171013	300 000 000	1	NOK	1,00815	302 386 767	304 851 219	3,28%
Fastighetspartner FRN 180321	50 000 000	1	SEK	1	50 314 125	50 314 125	0,54%
Klövern FRN 180304	205 000 000	1	SEK	1	207 563 013	207 563 013	2,23%
Klövern FRN 180404	60 000 000	1	SEK	1	60 936 600	60 936 600	0,66%
Nordea Eiendoms kreditt 3,05% 190619	846 000 000	1	NOK	1,00815	878 040 917	885 196 951	9,53%
Nordea Eiendoms kreditt 54	738 000 000	1	NOK	1,00815	741 046 915	747 086 447	8,04%
Nordea Hypotek 5530	700 000 000	1	SEK	1	734 837 250	734 837 250	7,91%
Norsk Statsobligation 474	2 100 000 000	1	NOK	1,00815	2 334 107 137	2 353 130 110	25,33%
Norsk Statsobligation 477	1 110 000 000	1	NOK	1,00815	1 139 501 367	1 148 788 303	12,37%
Norsk Statsobligation 478	1 600 000 000	1	NOK	1,00815	1 601 900 712	1 614 956 203	17,38%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 0,51% 2019-02-28	350 000 000	1	SEK	1	351 650 250	351 650 250	3,79%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 1,42% 2020-04-20	150 000 000	1	SEK	1	152 971 333	152 971 333	1,65%
Resurs bank FRN 180403	99 000 000	1	SEK	1	99 795 108	99 795 108	1,07%
Sparebank 1 Boligkreditt 3,4% 2019-08-07	1 250 000 000	1	NOK	1,00815	1 344 541 096	1 355 499 106	14,59%
Spb 1 Boligkreditt FRN 210616	600 000 000	1	NOK	1,00815	599 172 000	604 055 252	6,50%
Stadshypotek 1581	1 350 000 000	1	SEK	1	1 438 857 000	1 438 857 000	15,49%
Stadshypotek 1583	295 000 000	1	SEK	1	332 304 799	332 304 799	3,58%
Steen og Strom AS 1.36% 2018-06-06	100 000 000	1	NOK	1,00815	100 164 329	100 980 668	1,09%
Steen og Strom AS 1.40% 2018-02-08	250 000 000	1	NOK	1,00815	251 675 000	253 726 151	2,73%
Sv Real Statsobligation 3102	950 000 000	1	SEK	1	1 536 624 606	1 536 624 606	16,54%
Sv Real Statsobligation 3109	950 000 000	1	SEK	1	1 161 050 232	1 161 050 232	12,50%
Sv Real Statsobligation 3110	800 000 000	1	SEK	1	855 662 005	855 662 005	9,21%
Sv Statsobligation 1059	2 300 000 000	1	SEK	1	2 388 353 222	2 388 353 222	25,71%
Swedbank Hypotek 187	500 000 000	1	SEK	1	540 183 750	540 183 750	3,87%
Terra Boligkredit FRN 180608	500 000 000	1	NOK	1,00815	502 970 556	507 069 766	9,72%
Trondheim Kommune 1,263% 180309	300 000 000	1	NOK	1,00815	301 754 556	304 213 856	3,78%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						21 293 123 598	229,20%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
FCert Boliden AB 170703	150 000 000		SEK	1	149 998 500	149 998 500	1,61%
FCert Boliden AB 170904	250 000 000		SEK	1	249 935 000	249 935 000	2,69%
FCert Capiro 170911	125 000 000		SEK	1	124 940 000	124 940 000	1,34%
FCert Castellum AB 171023	200 000 000		SEK	1	199 920 000	199 920 000	2,15%
FCert Castellum AB 171204	250 000 000		SEK	1	249 852 500	249 852 500	2,69%
FCert Fabege 170824	200 000 000		SEK	1	199 954 000	199 954 000	2,15%
FCert Fabege 170825	200 000 000		SEK	1	199 954 000	199 954 000	2,15%
FCert Getinge Industrier AB 170803	450 000 000		SEK	1	449 905 500	449 905 500	4,84%
FCert Hemfosa Fastigheter AB 170925	200 000 000		SEK	1	199 876 000	199 876 000	2,15%
FCert Hemfosa Fastigheter AB 171124	250 000 000		SEK	1	249 752 500	249 752 500	2,69%
FCert Hexagon AB 171018	450 000 000		SEK	1	449 842 500	449 842 500	4,84%
FCert Klöver AB 180115	250 000 000		SEK	1	249 420 000	249 420 000	2,68%
FCert Kungsleden AB 171002	220 000 000		SEK	1	219 824 000	219 824 000	2,37 %
Fcert Olav Thon FFD 171102	300 000 000		SEK	1	299 889 000	299 889 000	3,23%
FCert SSAB 170922	160 000 000		SEK	1	159 868 800	159 868 800	1,72%
FCert Sv Volkswagen Finans 171117	300 000 000		SEK	1	299 928 600	299 928 600	3,23%
Repa in AS 1,30 RE 1710 170705	248 676 697		NOK	1,00815	248 744 146	250 771 411	2,70%
Repa in DNB BOL FRN1911 170705	252 676 750		NOK	1,00815	252 714 132	254 773 752	2,74%
Repa in DNB BOLIG180516 170705	876 562 500		NOK	1,00815	876 675 132	883 820 035	9,51%
Repa in SE 1047 170712	1 869 390 000		SEK	1	1 869 156 326	1 869 156 326	20,12%
Repa in SE 1047 170712	753 987 300		SEK	1	753 893 052	753 893 052	8,12%
Repa in SE 1047 170714	609 150 000		SEK	1	608 891 111	608 891 111	6,55%
Repa in SE 1047 170714	221 730 600		SEK	1	221 636 364	221 636 364	2,39%
Repa in SE 1058 170714	590 400 000		SEK	1	590 149 080	590 149 080	6,35%
Repa in SE 1058 170714	385 241 082		SEK	1	385 077 355	385 077 355	4,15%
Repa in SE 1058 170714	239 702 400		SEK	1	239 600 526	239 600 526	2,58%
Repa in SE 1060 170712	640 917 142		SEK	1	640 854 830	640 854 830	6,90%
Repa in SE 1060 170712	505 399 167		SEK	1	505 348 627	505 348 627	5,44%
Repa in SHYB 1581 170714	533 016 667		SEK	1	532 970 028	532 970 028	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	533 016 667		SEK	1	532 970 028	532 970 028	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	533 016 667		SEK	1	532 970 028	532 970 028	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	533 016 667		SEK	1	532 970 028	532 970 028	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	532 936 667		SEK	1	532 890 035	532 890 035	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	532 936 667		SEK	1	532 890 035	532 890 035	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	532 936 667		SEK	1	532 890 035	532 890 035	5,74%
Repa in SHYB 1581 170714	532 936 667		SEK	1	532 890 035	532 890 035	5,74%
Repa in SKANDIAB FRN 19 170719	252 500 000		NOK	1,00815	252 543 582	254 601 812	2,74%

Repa in SPB1 FRN 210616 170714	398 629 333	NOK	1,00815	398 678 479	401 927 709	4,33%
Repa in SPB1 FRN 210616 170719	149 625 000	NOK	1,00815	149 647 136	150 866 760	1,62%
Repa in SPB1 FRN 210616 170719	99 625 000	NOK	1,00815	99 642 196	100 454 279	1,08%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					16 328 124 181	175,76%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Currencyswap 20191213 Pay Fix Receive Float	1 050 000 000		NOK	1,00815	12 372 183	12 473 016	0,13%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	200 000 000		NOK	1,00815	3 723 032	3 753 375	0,04%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000		NOK	1,00815	1 044 853	1 053 369	0,01%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000		NOK	1,00815	782 071	788 444	0,01%
Currencyswap 20260219 Pay Fix Receive Float	100 000 000		NOK	1,00815	2 939 472	2 963 429	0,03%
Currencyswap 20260219 Pay Fix Receive Float	100 000 000		NOK	1,00815	2 939 472	2 963 429	0,03%
Currencyswap 20260608 Pay Fix Receive Float	100 000 000		NOK	1,00815	2 453 774	2 473 773	0,03%
Currencyswap 261116 Pay Fix Receive Float	300 000 000		NOK	1,00815	4 294 267	4 329 265	0,05%
Currencyswap 261213 Pay Fix Receive Float	300 000 000		NOK	1,00815	5 959 207	6 007 774	0,06%
EURSEK Okt-17 Put 9,25	80 000 000		EUR	9,639	197 600	1 904 666	0,02%
NOK FRA Jun 19 OTC	10 000 000 000		NOK	1,00815	1 772 644	1 787 091	0,02%
NOK FRA Sep 19 OTC	25 000 000 000		NOK	1,00815	19 123 163	19 279 017	0,21%
NOK FRA Sep 19 OTC	5 000 000 000		NOK	1,00815	3 230 578	3 256 907	0,04%
NOK FRA Sep 19 OTC	10 000 000 000		NOK	1,00815	1 229 677	1 239 699	0,01%
NOK FRA Sep 19 OTC	10 000 000 000		NOK	1,00815	252 438	254 495	0,00%
NOK FRA Sep 19 OTC	10 000 000 000		NOK	1,00815	252 438	254 495	0,00%
NOKSEK Aug-17 Call 1,0425	1 000 000 000		NOK	1,00815	1 130 000	1 139 210	0,01%
Ränteswap 190321 Pay Fix	2 000 000 000		SEK	1	3 838 563	3 838 563	0,04%
Ränteswap 190321 Pay Fix	2 000 000 000		SEK	1	162 265	162 265	0,00%
Ränteswap 20171220 Pay Fixed	1 843 000 000		NOK	1,00815	595 369	600 221	0,01%
Ränteswap 20180321 Pay Fixed	1 843 000 000		NOK	1,00815	809 141	815 735	0,01%
Ränteswap 20180620 Pay Fixed	1 843 000 000		NOK	1,00815	780 581	786 943	0,01%
Ränteswap 20200414 Pay Fixed	1 816 940 000		SEK	1	1 009 820	1 009 820	0,01%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	540 000 000		NOK	1,00815	1 194 874	1 204 612	0,01%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	550 000 000		NOK	1,00815	875 142	882 274	0,01%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	650 000 000		NOK	1,00815	718 586	724 443	0,01%
Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix	540 000 000		NOK	1,00815	685 109	690 693	0,01%
Ränteswap 210615 Pay Fixed	560 760 000		SEK	1	5 317 315	5 317 315	0,06%
Ränteswap 231113 Pay Float Receive Fix	801 000 000		SEK	1	6 717 864	6 717 864	0,07%
Ränteswap 260518 Pay Fixed	250 000 000		NOK	1,00815	6 385 243	6 437 283	0,07%
Ränteswap 260607 Pay Fixed	100 000 000		NOK	1,00815	2 703 631	2 725 666	0,03%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float	100 000 000		NOK	1,00815	3 552 552	3 581 505	0,04%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float nr 2	150 000 000		NOK	1,00815	5 259 147	5 302 009	0,06%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float nr 3	150 000 000		NOK	1,00815	5 064 088	5 105 361	0,05%

Ränteswap 261112 Pay Fix Receive Float	518 000 000	SEK	1	15 148 734	15 148 734	0,16%
Ränteswap 261112 Pay Fix Receive Float	314 000 000	SEK	1	13 840 177	13 840 177	0,15%
Säljoption Swedbank -0,50 FRA DEC 17 Straddle	-10 000	SEK	1	0	0	0,00%
Valutatermin EUR/NOK 170714	-35 000 000	EUR	9,639	156 010	157 281	0,00%
Valutatermin EUR/SEK 170714	-110 000 000	EUR	9,639	16 021 129	16 021 129	0,17%
Valutatermin EUR/SEK 170731	-15 000 000	EUR	9,639	2 202 192	2 202 192	0,02%
Valutatermin USD/SEK 170731	-15 000 000	USD	8,4459	2 346 900	2 346 900	0,03%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					161 540 440	1,74%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
10 Yr US Treasury Note Future Sep17	-700	USD	8,4459		342 894	2 907 686	0,07%
Euro-Bund Future Sep 17	-805	EUR	9,639		450 888	5 070 996	0,27%
NIBOR Future Jun18	-13 000	NOK	1,00815		0	0	0,00%
NIBOR Future Jun19	7 000	NOK	1,00815		0	0	0,00%
SEK FRA Dec17	-90 000 000 000	SEK	1		0	0	0,00%
Sv Statsobligationstermin 10 yr Sep-17(SGB10YU7)	-200 000 000	SEK	1		0	0	0,00%
Sv Statsobligationstermin 5yr Sep-17(SGB5YU7)	-1 500 000 000	SEK	1		0	0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						31 772 053	0,34%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE 37 814 560 272 407,04%

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Sv Statsobligation 1047	-150 000 000	1	SEK	1	-3 378 243 470	-3 378 243 470	-36,36%
Sv Statsobligation 1058	-1 500 000 000	1	SEK	1	-1 195 369 863	-1 195 369 863	-12,87%
Sv Statsobligation 1060	-2 172 000 000	1	SEK	1	-1 120 055 833	-1 120 055 833	-12,06%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						-5 693 669 167	-61,29%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Repa ut AS 1,30 RE 1710 170705	-301 981 479	NOK	1,00815		-302 115 510	-304 577 751	-3,28%
Repa ut DNB BOL FRN1911 170705	-252 413 750	NOK	1,00815		-252 525 780	-254 583 865	-2,74%
Repa ut DNB BOLIG180516 170705	-876 326 771	NOK	1,00815		-876 715 716	-883 860 949	-9,51%
Repa ut DNB BOLIG191122 170705	-674 580 253	NOK	1,00815		-674 879 655	-680 379 924	-7,32%
Repa ut DNB BOLIG191122 170714	-212 874 055	NOK	1,00815		-212 964 278	-214 699 937	-2,31%
Repa ut EIDSV KOM 1801 170719	-246 250 000	NOK	1,00815		-246 326 911	-248 334 475	-2,67%
Repa ut NO 474 170707	-1 637 493 417	NOK	1,00815		-1 638 204 044	-1 651 555 407	-17,78%
Repa ut NO 474 170719	-653 250 000	NOK	1,00815		-653 415 371	-658 740 706	-7,09%
Repa ut NO 477 170707	-365 694 551	NOK	1,00815		-365 853 252	-368 834 956	-3,97%

Repa ut NO 477 170719	-741 562 500	NOK	1,00815	-741 750 227	-747 795 491	-8,05%
Repa ut NO 478 170707	-894 419 045	NOK	1,00815	-894 807 199	-902 099 877	-9,71%
Repa ut NO 478 170719	-531 437 500	NOK	1,00815	-531 572 034	-535 904 346	-5,77%
Repa ut NOKR 54 REPA 170719	-727 852 500	NOK	1,00815	-728 067 865	-734 001 618	-7,90%
Repa ut NORDEA EK190619 170719	-859 747 500	NOK	1,00815	-860 001 891	-867 010 906	-9,33%
Repa ut SE 1059 170705	-316 680 000	SEK	1	-316 590 274	-316 590 274	-3,41%
Repa ut SE 1059 170705	-527 800 000	SEK	1	-527 650 457	-527 650 457	-5,68%
Repa ut SE 1059 170705	-527 800 000	SEK	1	-527 650 457	-527 650 457	-5,68%
Repa ut SE 1059 170705	-527 800 000	SEK	1	-527 650 457	-527 650 457	-5,68%
Repa ut SE 1059 170705	-527 800 000	SEK	1	-527 650 457	-527 650 457	-5,68%
Repa ut SE 3102 170712	-730 559 530	SEK	1	-730 497 635	-730 497 635	-7,86%
Repa ut SE 3102 170714	-813 780 000	SEK	1	-813 530 215	-813 530 215	-8,76%
Repa ut SE 3109 170714	-186 450 000	SEK	1	-186 392 770	-186 392 770	-2,01%
Repa ut SE 3109 170714	-373 063 550	SEK	1	-372 954 325	-372 954 325	-4,01%
Repa ut SE 3109 170714	-621 500 000	SEK	1	-621 309 234	-621 309 234	-6,69%
Repa ut SE 3110 170726	-321 206 679	SEK	1	-321 167 955	-321 167 955	-3,46%
Repa ut SE 3110 170726	-535 079 464	SEK	1	-535 017 038	-535 017 038	-5,76%
Repa ut SHYB 1581 170703	-170 490 667	SEK	1	-170 484 273	-170 484 273	-1,84%
Repa ut SHYB 1581 170706	-10 658 167	SEK	1	-10 658 167	-10 658 167	-0,11%
Repa ut SHYB 1581 170706	-181 146 333	SEK	1	-181 139 540	-181 139 540	-1,95%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 600 000	SEK	1	-532 486 823	-532 486 823	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 600 000	SEK	1	-532 486 823	-532 486 823	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 600 000	SEK	1	-532 486 823	-532 486 823	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 600 000	SEK	1	-532 486 823	-532 486 823	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 685 000	SEK	1	-532 571 804	-532 571 804	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 685 000	SEK	1	-532 571 804	-532 571 804	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 685 000	SEK	1	-532 571 804	-532 571 804	-5,73%
Repa ut SHYB 1581 170714	-532 685 000	SEK	1	-532 571 804	-532 571 804	-5,73%
Repa ut SKANDIAB FRN 19 170719	-247 187 500	NOK	1,00815	-247 260 640	-249 275 815	-2,68%
Repa ut SPB1 190807 170719	-1 317 187 500	NOK	1,00815	-1 317 577 243	-1 328 315 498	-14,30%
Repa ut SPB1 FRN 210616 170714	-995 650 000	NOK	1,00815	-996 071 992	-1 004 189 979	-10,81%
Repa ut SPB1 FRN 210616 170719	-244 062 500	NOK	1,00815	-244 134 716	-246 124 414	-2,65%
Repa ut TERRA FRN180608 170719	-492 500 000	NOK	1,00815	-492 645 726	-496 660 789	-5,35%
Repa ut TRONDHEIM 1803 170719	-295 125 000	NOK	1,00815	-295 217 176	-297 623 196	-3,20%
Repa ut AS 1,30 RE 1710 170705	-301 981 479	NOK	1,00815	-302 115 510	-304 577 751	-3,28%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-23 305 147 661	-250,86 %

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Currencyswap 20191118 Pay Fix Receive Float	1 050 000 000	2	NOK	1,00815	-11 478 471	-11 572 021	-0,12%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	250 000 000	2	NOK	1,00815	-145 025	-146 207	0,00%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	112 000 000	2	NOK	1,00815	-1 052 312	-1 060 888	-0,01%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,00815	-1 210 290	-1 220 154	-0,01%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	138 000 000	2	NOK	1,00815	-1 477 830	-1 489 875	-0,02%
Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float	150 000 000	2	NOK	1,00815	-1 901 417	-1 916 913	-0,02%
Currencyswap 261112 Pay Fix Receive Float	523 000 000	2	SEK	1	-276 474	-276 474	0,00%
Currencyswap 261112 Pay Fix Receive Float	525 000 000	2	SEK	1	-937 549	-937 549	-0,01%
Currencyswap 261112 Pay Fix Receive Float	500 000 000	2	SEK	1	-3 619 138	-3 619 138	-0,04%
EURSEK Okt-17 Put nr 2,9,25	-80 000 000	2	EUR	9,639	-197 600	-1 904 666	-0,02%
Köption Danske Bank -0,50 FRA DEC 17	-10 000	2	SEK	1	-1 076 304	-1 076 304	-0,01%
Köption Nordea -0,50 FRA DEC 17	-10 000	2	SEK	1	-980 380	-980 380	-0,01%
Köption Swedbank -0,32 FRA SEP 17	-10 000	2	SEK	1	-19 110	-19 110	0,00%
Köption Swedbank -0,48 FRA SEP 17	-10 000	2	SEK	1	-962 311	-962 311	-0,01%
NOK FRA Sep 18 OTC	-10 000 000 000	2	NOK	1,00815	-124 540	-125 555	0,00%
NOK FRA Sep 18 OTC	-5 000 000 000	2	NOK	1,00815	-1 057 950	-1 066 572	-0,01%
NOK FRA Sep 18 OTC	-25 000 000 000	2	NOK	1,00815	-7 478 733	-7 539 685	-0,08%
NOKSEK Aug-17 Put 1,0175	-500 000 000	2	NOK	1,00815	-8 971 500	-9 044 618	-0,10%
Ränteswap 201201 Pay Fixed	1 710 000 000	2	SEK	1	-2 170 991	-2 170 991	-0,02%
Ränteswap 231113 Pay Float Receive Fix	267 000 000	2	SEK	1	-5 544 620	-5 544 620	-0,06%
Ränteswap 231113 Pay Float Receive Fix	534 000 000	2	SEK	1	-6 115 154	-6 115 154	-0,07%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,00815	-427 373	-430 856	0,00%
Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float	150 000 000	2	NOK	1,00815	-505 517	-509 637	-0,01%
Ränteswap 270217 Pay Fixed	50 000 000	2	EUR	9,639	-75 255	-725 380	-0,01%
Säljoption Danske Bank -0,50 FRA DEC 17	-10 000	2	SEK	1	-1 203 151	-1 203 151	-0,01%
Säljoption Nordea -0,50 FRA DEC 17	-10 000	2	SEK	1	-1 741 473	-1 741 473	-0,02%
Säljoption Swedbank -0,50 FRA DEC 17 Straddle	-10 000	2	SEK	1	-2 297 587	-2 297 587	-0,02%
Säljoption Swedbank -0,52 FRA SEP 17	-10 000	2	SEK	1	-255 787	-255 787	0,00%
Valutatermin EUR/USD 170714	-25 000 000	2	EUR	9,639	-73 825	-623 519	-0,01%
Valutatermin GBP/USD 170714	-	2	GBP	10,98635	-426 800	-3 604 710	-0,04%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						-70 181 284	-0,76%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Eurodollar 3-mth Future Dec17	-7 991	2	USD	8,4459	-1 247 825	-10 539 005	-0,11%
Eurodollar 3-mth Future Dec18	-4 000	2	USD	8,4459	-2 262 475	-19 108 638	-0,21%

SEK FRA Dec15	-	2	SEK	1	-	-	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						-29 647 643	-0,32%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						-29 098 645 754	-313,22%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Master Danske Bank EUR	5 290 875		EUR	9,639	5 290 875	50 998 743	0,55%
Master Danske Bank NOK	39 690 550		NOK	1,00815	39 722 756	40 046 496	0,43%
Master Danske Bank SEK	209 464 353		SEK	1	212 920 834	212 920 834	2,29%
Master Inv AUD	-		AUD	6,48415	-	-	0,00%
Master Inv CHF	-		CHF	8,80715	-	-	0,00%
Master Inv EUR	102 822		EUR	9,639	102 822	991 104	0,01%
Master Inv GBP	56 793		GBP	10,98635	56 793	623 953	0,01%
Master Inv JPY	2 709 651		JPY	7,51775	2 709 651	203 705	0,00%
Master Inv NOK	655 937		NOK	1,00815	654 721	660 057	0,01%
Master Inv NZD	154 383		NZD	6,18615	154 552	956 081	0,01%
Master Inv USD	1 004 926		USD	8,4459	1 000 862	8 453 180	0,09%
Master ISDA EUR	11 738		EUR	9,639	11 738	113 140	0,00%
Master ISDA SEK	97 635		SEK	1	97 635	97 635	0,00%
Master LCH EUR	4 700 000		EUR	9,639	4 700 000	45 303 300	0,49%
Master Nasdaq ICA NOK	-		NOK	1,00815	-	-	0,00%
Master UBS EUR	2 301 610		EUR	9,639	2 301 610	22 185 216	0,24%
Master UBS GBP	543 102		GBP	10,98635	543 102	5 966 713	0,06%
Master UBS JPY	7 119 763		JPY	7,51775	7 119 763	535 246	0,01%
Master UBS USD	20 466 722		USD	8,4459	20 466 722	172 859 885	1,86%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						562 915 289	6,06%

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Justering kupongränta Resurs FRN 180403	346 554		SEK	1	346 554	346 554	0,00%
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA						346 554	0,00%

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Master Inv SEK	21 818 957		SEK	1	-39 590 886	-39 590 886	-0,43%
Master LCH NOK	-1 916 330		NOK	1,00815	-1 916 330	-1 931 948	-0,02%
Master Nasdaq ICA SEK	-2 446 200		SEK	1	-2 446 200	-2 446 200	-0,03%

SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA							-43 969 035	-0,47%
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.	
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK		1	-10 000	-10 000	0,00%	
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-55 047	SEK		1	-55 047	-55 047	0,00%	
Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-17 460	SEK		1	-17 460	-17 460	0,00%	
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000	SEK		1	-20 000	-20 000	0,00%	
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA							-102 507	-0,00%
Övrigt	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.	
Erlagt säkerhet SEK	55 000 000	SEK		1	55 000 000	55 000 000	0,59%	
SUMMA ÖVRIGT, POSITIVA							55 000 000	0,59%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO							574 190 301	6,18%
Likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.	
Summa fondlikvidskuld	-13 852 841	SEK		1	-13 852 841	-13 852 841	-0,15%	
Summa fondlikvidfordran	16 867 442	SEK		1	16 867 442	16 867 442	0,18%	
FONDFÖRMÖGENHET							9 290 104 819	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.

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

Nordkinn Halvårsberättelse 2017*

Underskrifter

Stockholm, 2017-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Styrelseledamot, Verkställande Direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot,
Investor Ombudsman

*Mottagarfondens och matarfondernas årsberättelser ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 19-85