



NORDKINN

— ASSET MANAGEMENT —

HALVÅRSBERÄTTELSE

2018

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna



VD har ordet

Bästa investerare,

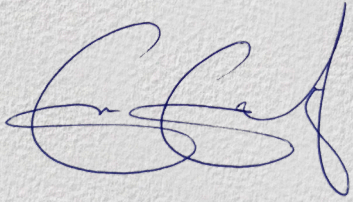
Halvårsskiftet 2018 avslutade det femte verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund. Vår målsättning med förvaltningen är att långsiktigt generera en stabil absolut avkastning och samtidigt minimera samvariationen till traditionella aktie- och räntemarknader.

Med vår största matarfond som referens (Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A), var resultatet -0,08% under det första halvåret 2018. Sedan start har den genomsnittliga årsavkastningen uppgått till 3,24%, vilket motsvarar en avkastning om 3,47 procentenheter över riskfri ränta och en Sharpe-kvot på 1,76. Gentemot aktie- och räntemarknader uppvisar fonden en fortsatt låg samvariation. Med fem verksamhetsår bakom oss, kan vi konstatera att vi ligger i linje med den långsiktiga målsättningen vi satt upp.

Förtroendet från investerare har stadigt ökat och vid halvårsskiftet 2018 uppgick det förvalta- de kapitalet till 11,502 miljoner kronor.

I denna halvårsberättelse redogör vi detaljerna för varje matarfond och mottagarfonden, hur vi strukturerar vår verksamhet, samt hur vår investeringsfilosofi omsätts praktiskt i förvalt- ningsprocessen. Alla dessa beståndsdelar bildar grund i vår ambition att fortsatt skapa stabil absolut avkastning i alla marknadsklimat till våra andelsägare.

Jag hoppas på intressant läsning,



Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

VD har ordet _____	2	Verksamhetsberättelse för matarfonden	
Innehållsförteckning _____	3	Nordkinn Fixed Income Macro SEK D _____	43
Om Nordkinn Asset Management _____	3	Verksamhetsberättelse för matarfonden	
Marknadskommentar _____	5	Nordkinn Fixed Income Macro NOK E _____	52
Investeringsteman _____	6	Verksamhetsberättelse för matarfonden	
Vinst/förlustprofil _____	7	Nordkinn Fixed Income Macro USD G _____	61
Portföljrisker och riskspridning _____	8	Verksamhetsberättelse för matarfonden	
Sammanfattning olika huvudrisker _____	11	Nordkinn Fixed Income Macro SEK I _____	70
Mottagar/Matarfondstrukturen _____	13	Verksamhetsberättelse för mottagarfonden	
Verksamhetsberättelse för matarfonden		Nordkinn Fixed Income Macro Master _____	79
Nordkinn Fixed Income Macro SEK A _____	16		
Verksamhetsberättelse för matarfonden			
Nordkinn Fixed Income Macro NOK B _____	25		
Verksamhetsberättelse för matarfonden			
Nordkinn Fixed Income Macro EUR C _____	34		

Om Nordkinn Asset Management

Nordkinn Asset Management förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som syftar till att skapa värdetillväxt genom generering av stabil absolut avkastning till dess investerare, oavsett marknadsklimat.

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

Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund sker genom dess matarfonder. Val av matarfond grundas mot vilken valuta investeraren önskar vara exponerad. I detta syfte finns idag sju aktiva matarfonder som denomineras i valutorna SEK, NOK, EUR och USD med olika krav på minsta investeringsbelopp.

OM NORDKINN OCH FONDERNA

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. 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. Emma Ihre agerar 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 är Nordkinn aktiva medlemmar i intresseorganisationerna United Nation's Principles for Responsible Investment (UN PRI) samt Standards Board for Alternative Investments (SBAI).

Utifrån bolagets kontor i Stockholm och Oslo förvaltas Nordkinn Fixed Income Macro Fund. De tio anställda i bolaget är fördelade mellan de båda kontoren. Investeringsteamet består av sex personer, av vilka fyra är portföljförvaltare, en är Investment Controller och en fokuserar uteslutande på riskhantering. De övriga fyra bär enskilt övergripande ansvaret för bolaget, för affärsutveckling, för kundhantering respektive 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, USD G samt SEK I. EUR F samt GBP H är ännu inte lanserade.

Fonderna är absolutavkastande AIF specialfonder med målsättning att generera stabil riskjusterad absolutavkastning 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 derivatinstrument, belåning samt blankning. Detta möjliggör för fonderna att exploatera önskvärda risker, att neutralisera icke önskvärda risker, att kombinera riktningsoberoende 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.

Globalt: Divergerande statsobligationsräntor

Den ekonomiska tillväxten globalt avtog något efter årsskiftet, något som höll i sig fram till sommaren 2018. Eftersom tillväxten dock avtog från en hög nivå är den fortfarande att anse som god ur ett historiskt perspektiv. Geografisk har nedgången varit bred, bortsett från i USA där tillväxten förblivit stabilt stark.

Tillväxten har till exempel varit tillräcklig stark för att ytterligare öka resursutnyttjandet i de flesta ekonomier. Det har resulterat i ett ökat tryck på löneökningar och inflation, framförallt i USA.

Mot bakgrund av den relativt starka utvecklingen av tillväxt och bibehållet inflationstryck i USA har den amerikanska centralbanken succesivt ökat styrräntan med sammanlagt 50 baspunkter under första hälften av 2018 till nuvarande 2,0%. Samtidig har den amerikanska centralbanken minskat balansräkningen efter den kraftiga expansionen av densamma under de år man genomförde kvantitativa lättnader genom det s.k. QE-programmet.

I Europa är inflationstrycket lägre och den politiska osäkerheten tilltog återigen under 2018, framförallt i Italien. Den europeiska centralbanken beslutade i juni 2018 att bibehålla omfattningen av sitt QE-program till utgången av 2018. Samtidig kommunicerade centralbanken att styrräntan förutses ligga stabilt på nuvarande nivå åtminstone fram till sommaren 2019.

Mot bakgrund av detta utvecklades de globala statsobligationsräntorna i olika riktningar under 2018. Den amerikanska tioåriga statsräntan steg med 45 baspunkter under årets första sex månader, medan den tyska föll med 15 punkter. Därmed ökade differensen mellan tysk och amerikansk 10-års ränta med 60 baspunkter. I Italien steg räntorna kraftigt som följd av att den höga statsskulden förväntas öka ytterligare efter regeringsskiftet som skedde i mars.

Denna kombination av händelseförlopp passade inte för hur Nordkinn var positionerad i USA och Europa. Nordkinn var generellt sett positionerad för högre europeiska räntor genom temat "EMU: QE tapering", som därmed bidrog negativt till fondens resultat. I tillägg var Nordkinn positionerad för en relativt brantare räntekurva i USA genom temat "USA: Interest rate normalisation", som också bidrog negativt.

Sverige: Lägre underliggande inflation

Sedan årsskiftet 2016 har CPIF inflationen legat på 2% i genomsnitt, det vill säga helt i linje med Riksbankens inflationsmål. Ökade energipriser har bidragit betydligt till

uppgången i CPIF inflationen under denna period. Om man bortse från energi har inflationen fallit under 2018 och låg kring nivån 1,3% i juli. Detta har i sin tur skapat tvivel om uthålligheten för den underliggande inflationen. I ambitionen att säkerställa att inflationen skulle ligga kvar nära 2% även framöver, har Riksbanken låtit reporäntan ligga kvar på -0,50% och centralbankens köp av statsobligationer genom QE-programmet har fortsatt.

Nordkinn har haft ett flertal strategier i fonden för att generera avkastning på en ändring i priset på nominella statsobligationer relativt andra tillgångspriser, såsom realobligationsräntor och s.k. ränteswappar. Dessa har varit organiserade under temat "Sweden: Government relative value", vilka bidragit positivt till halvårets resultat.

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

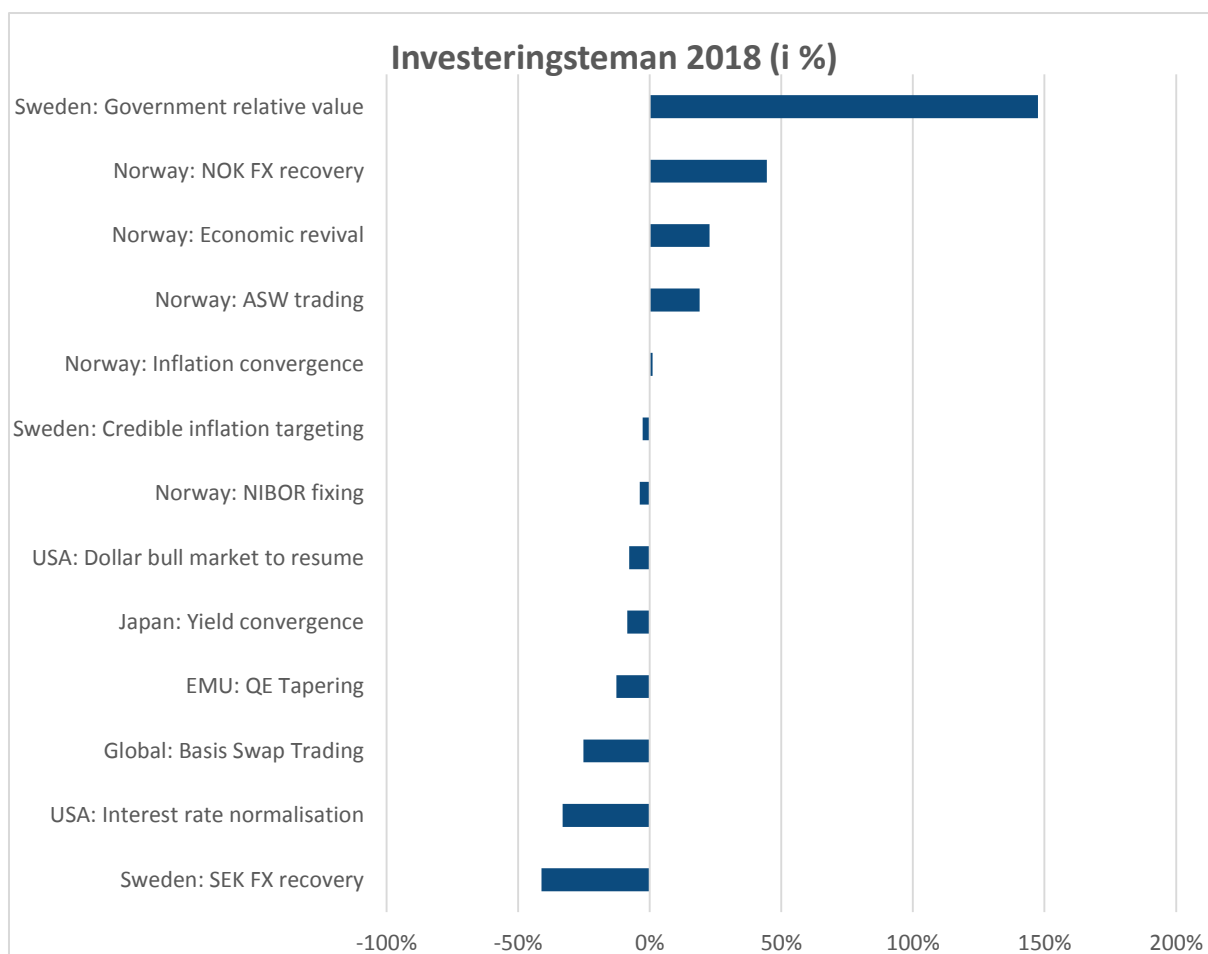
Norge: Starkare tillväxt

Norsk ekonomi har hittills i år präglats av ett betydande ekonomiskt uppsving. Detta har resulterat i att den norska centralbanken börjat förbereda marknaden på att en ränteuppgång kommer påbörjas under andra hälften av 2018. Om än inflationen dock varit på relativt stabilt låga nivåer har den låga nivån inte oroat centralbanken, i och med det stigande resursutnyttjandet vilket väntas leda till högre inflation framöver.

Den norska kronan har blivit starkare under 2018, tack vare starkare tillväxt i norsk ekonomi, ökade råvarupriser och god riskapitet. Nordkinn var positionerad för en förstärkning av den norska kronan. Detta tema gav därför ett positivt resultatbidrag ("Norway: FX recovery").

Som följd av att den ekonomiska tillväxten stärktes, har vi även haft olika strategier positionerade för att tjäna på en uppgång i norska räntor. Dessa strategier var organiserade under temat "Norway: Economic revival" som bidrog positivt till Nordkinn's resultat.

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



Källa: Nordkinn AM

Framtidsutsikter

Utifrån vår bedömning av aktuell makrostatistik är vår vy att tillväxten i världsekonomin kommer vara stabil under andra hälften av 2018. Samtidig tror vi att inflationen kommer fortsätta att öka, framförallt i USA där kapacitetsutnyttjandet börjar bli högt. Men, olika geopolitiska riskfaktorer som uppenbarats under den senaste tiden, utgör ett potentiellt hot mot att den positiva globala utvecklingen fortsätter.

I USA tror vi trycket på inflationen sannolikt kommer att öka under de kommande kvartalen. Vi tror därför att den amerikanska centralbanken kommer att höja styrräntan i september och december (0,25 procentenheter per gång). Samtidig ser vi en risk för ökad protektionism som kan motverka effekten av en mer expansiv finanspolitik i USA.

Vi förväntar att den ekonomiska uppgången i Europa fortsätter, samt att den underliggande inflationen sakta börjar klättra uppåt. Den europeiska centralbanken kommer avveckla QE mot slutet av 2018. Första räntehöjning ser vi komma i september 2019. Detta kommer i sin tur stödja en bantning av räntekurvan (dvs att räntor med längre löptid stiger mer än de med kortare löptid), genom högre nivåer på långräntor. Vi tror emellertid att den politiska och ekonomiska osäkerheten i både Italien

och Turkiet kommer fortsätta genom hösten och bidra till volatilitet i marknaden.

Om vi vänder oss mot Skandinavien så är vår uppfattning att Sveriges Riksbank kommer försöka höja räntan mot slutet av 2018. Den avtagande inflationstakten den senaste tiden innebär emellertid att det finns en risk att Riksbanken skjuter på sin första räntehöjning till 2019. Såsom i euroområdet förväntar vi oss att räntor på obligationer med långa löptider ökar framöver. Den svenska kronan kommer sannolikt börja stärkas ett par månader innan den högre räntecykeln påbörjas.

Vi tror att tillväxten i norsk ekonomi kommer vara relativt stark det kommande kvartalet. Samtidig tror vi att inflationen i Norge kommer öka försiktigt under hösten. Oavsett tror vi att Norges Bank betonar vikten av ekonomisk stabilitet och börjar höja styrräntan redan i september 2018. Detta skulle leda till att ränteskillnaden mellan Norge och övriga Europa ökar och att norska kronan stärks.

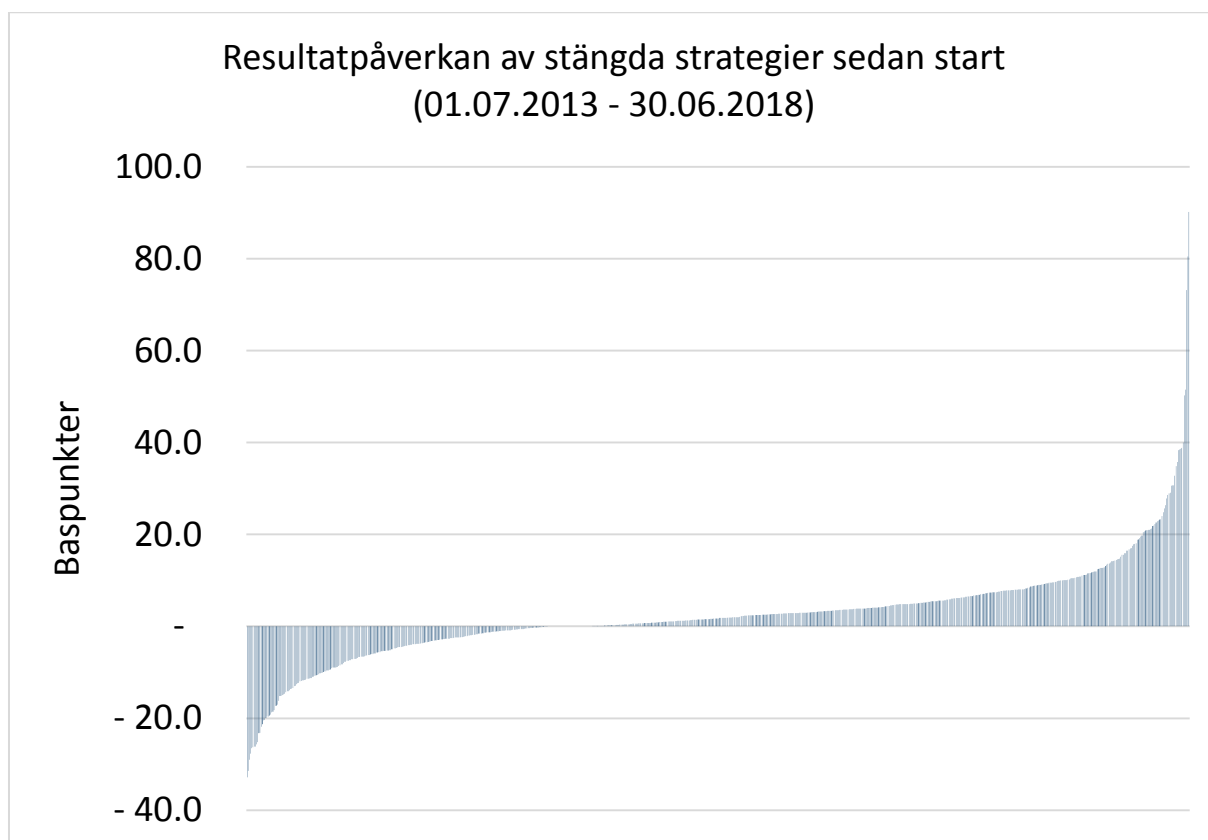
De ständigt föränderliga förutsättningarna på marknaderna representerar både investeringsmöjligheter och risker. Stärkt av erfarenheterna som vi förvärvat under Nordkinns första fem verksamhetsår är vår övertygelse att komplicerade marknadsmiljöer bäst hanteras genom aktiv förvaltning med disciplinerad riskhantering.

VINST/FÖRLUSTPROFIL SEDAN FONDSTART

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

skapa en position eller investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringsstema.

Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen (i baspunkter*) på alla stängda investeringscase/strategier sedan start. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringsstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de riskjusterade resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



*) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.

Källa: Nordkinn AM

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

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

Nordkinn använder även, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern tredjepartleverantör (FCG Fonder AB som är dotterbolag till FCG Holding Sverige AB) som oberoende följer upp risktagande och genomför löpande kontroller utav alla limiter.

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

En kort kommentar kring VaR

VaR är ett statistiskt estimat som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt: Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100% (100%-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5% av fond-förmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normal-fördelning) och statisk portfölj. Analyssvaret på 0,5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0,5% kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR, Conditional Value-at-Risk). Det är också viktigt att notera att VaR endast inkluderar marknadsrisk, och inte inkluderar andra risker (såsom till exempel operationell risk eller likviditetsrisk). Nordkinn följer dock även dessa typer av risker systematisk, något vi beskriver kortfattat nedan. Vidare skall man vara medveten om att VaR modeller baseras på olika antaganden som kan vara olika mellan VaR modeller, vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika

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

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

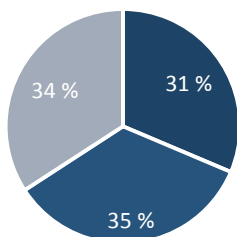
Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under första halvåret 2018. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering över OECD-länderna så har den globala exponeringen koncentrerats till USA och Europa. 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 likvidportföljen

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 portföljens duration aktivt. Vid utgången av första halvåret 2018 hade likvidportföljen följande fördelning avseende kreditrisk, 74 procent bestod av stats- eller säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med korta löptider:

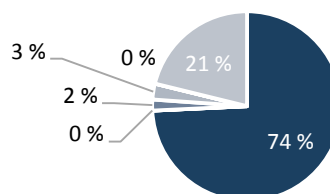
Risikfördelning



■ Sverige ■ Norge ■ Global

För Nordkinn är riskkonsumtionen en central del i vår förvaltning. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den

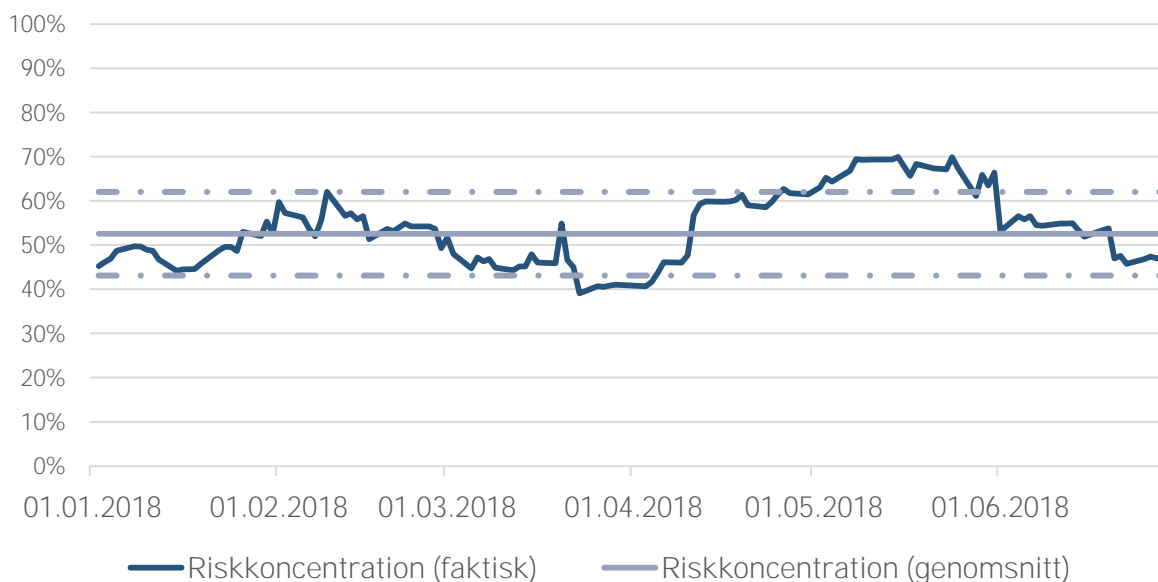
Kreditfördelning



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB ■ BB ■ NR

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

Risikkoncentration

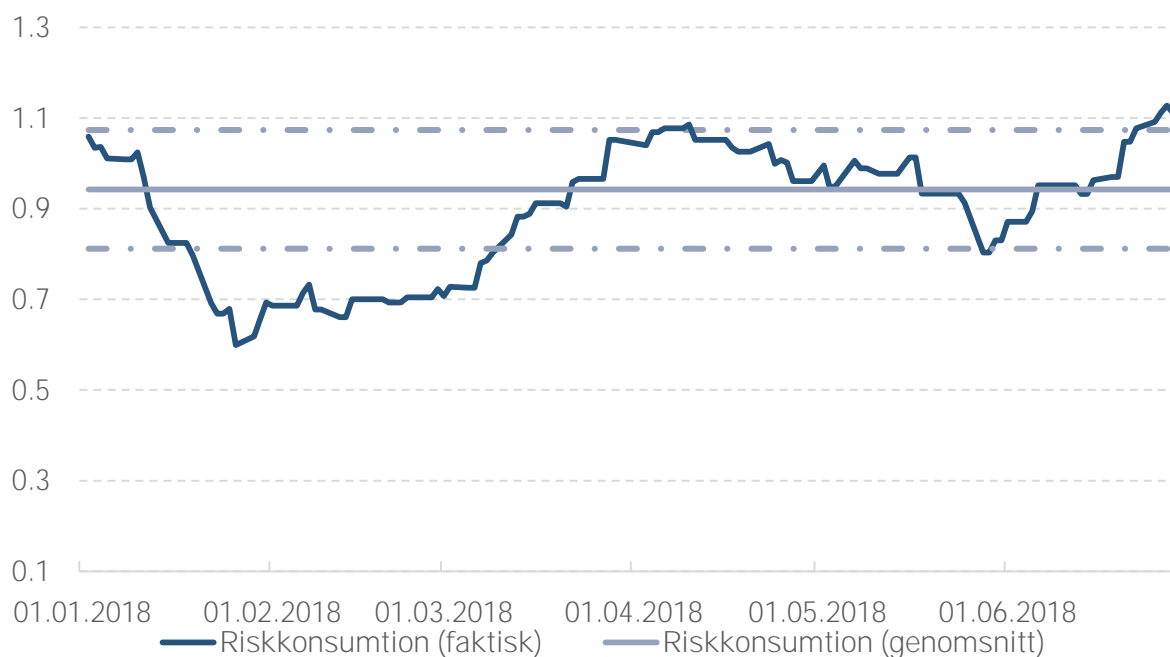


Källa: Nordkinn AM

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

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

Risikkonsumtion



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar risikkonsumtion under 2018. Risikkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

SAMMANFATTNING AV FONDENS OLIKA HUVUDRISKER

Som förklarats ovan hade fonden under första hälften av 2018 en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker. Sammanställningen nedan täcker de största riskerna som bedöms i förvaltningen av fonden. Monitorering av riskerna i fonden indikerar att fonden 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 fondens förvaltning och Nordkinn använder derivat i stor omfattning av olika skäl, bland annat för att skapa önskad risk och avkastningsprofil, samt för att begränsa oönskade risker. En kort beskrivning och exempel på ovan nämnda risker, utan inbördes prioriteringsordning, är:

Marknadsrisk

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

Koncentrationsrisk

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

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risken för förlust till följd av att en emittent av ett fysiskt instrument, eller referensobjekt i ett derivatkontrakt, får förändrad kreditkvalitet. Kreditrisk mäts som exponering mot olika kreditbetyg utgivna av välkända ratinginstitut, och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens fondbestämmelser och interna riskbegränsningssystem, och kan vidare hanteras genom hedging.

Ränterisk

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

Valutakursrisk

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

mottagarfondens riskbegränsningssystem. Valutakursrisk kan vidare hanteras genom hedging.

Kursrisk

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

Svansrisk

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

Likviditetsrisk

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

Motpartsrisk

Med motpartsrisk menas risken för förlust till följd av att de motparter som används för genomförande av transaktioner, motparter i derivatkontrakt eller motparter vid placering av medel på konto hos kreditinstitut inte kan fullfölja sina åtaganden. Motpartsrisk begränsas av att instrument handlas med marginkontrakt (CSA), eller clearas och/eller handlas på börs. Motpartsrisk begränsas vidare av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens fondbestämmelser samt gentemot motparterna ställda och mottagna säkerheter.

Operationell risk

Med operationell risk menas risken för förluster på grund av processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operationell risk inkluderar även legal risk. Operationell risk hanteras framförallt genom löpande revisioner av riskhanteringssystem av extern riskfunktion (FCG Fonder AB), genom fortlöpande intern rapportering och hantering, samt genom årliga workshops för självvärdering avseende operationella risker kopplade till fondbolagets operationella verksamhet avseende till exempel affärsflödet, IT-system, rutiner med mera.

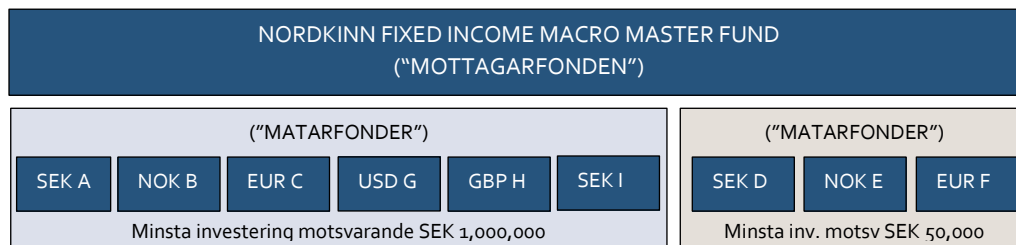
Matarfondernas risker

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.

STRUKTUREN FÖR MOTTAGAR- OCH MATARFONDER



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master fund sker genom nio matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013 medan matarfonden USD G lanserades den 1:a mars 2015, matarfonden SEK D lanserades 1:a februari 2016, och matarfonden SEK I lanserades 1:a januari 2018. Matarfonderna EUR F och GBP H var per 30 juni 2018 ännu ej lanserade. Mekanismen bakom strukturen för mottagar- och matarfonder 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 nio olika matarfonder som denomineras i olika valutor (SEK, NOK, EUR, USD och GBP) vilka 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 beräknas först det totala värdet, NAV, av fondförmögenheten i mottagarfonden. Därefter beräknas NAV i matarfonderna genom värdet av de andelar respektive matarfond äger i mottagarfonder samt övriga tillgångar i respektive matarfond, såsom likvida medel samt eventuell valutasäkringsderivat.

Avgifter

Avgifter tas på matarfondnivån (för detaljer se respektive matarfonds informationsbroschyr). Inga avgifter tas på mottagarfondnivån, där endast kostnader för handeln i finansiella instrument, s.k. transaktionskostnader, uppstår. För respektive Enligt svensk lag får förvaltaren av fonderna inte ta ut ersättningar utöver de fasta och rörliga avgifter som gäller på matarfondnivån.

Varför Nordkinn valde struktur för mottagar- och matarfonder

Nordkinn anser att fördelarna med strukturen med mottagar- och matarfonder är kostnadseffektivitet genom att alla matarfonder konsolideras till en totalportfölj vilket minskar transaktionskostnaderna. Vidare kan investeraren välja den valutaexponering man önskar och har därmed också full insyn i hur väl valutasäkringen genomförs. Vidare anpassas det rörliga arvudet till det tröskelvärde som är relevant för vald valuta. Slutligen garanterar strukturen att samtliga investerare hanteras lika.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK A

Generell information

Halvårsskiftet 2018 avslutade det femte 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 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2018 uppgick till SEK 117,28.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för första halvåret 2018 till -0,08 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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%	0,58%	-0,68%	0,95%	0,03%	-0,94%	0,72%	2,70%
2018	0,87%	-0,21%	-0,31%	0,51%	-0,90%	-0,03%							-0,08%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn SEK A	OMRXTBD5	OMXSIGI
Jan	0,87%	-1,11%	1,68%
Feb	-0,21%	0,93%	-0,73%
Mar	-0,31%	1,08%	-2,54%
Apr	0,51%	0,00%	5,80%
Maj	-0,90%	2,07%	-0,09%
Jun	-0,03%	-0,18%	0,24%
H1 2018	-0,08%	2,78%	4,26%

I egenskap av specialfond med ett absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Treasury Bond 5-y Index) samt aktier (mätt genom OMXSIGI).

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2018	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI
Bästa månad	0,87%	1,34%	5,80%
Sämsta månad	-0,90%	-0,72%	-2,54%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,01%	0,31%	0,73%
Antal positiva månader	2	3	3
Antal negativa månader	4	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	50,00%	50,00%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2,05%	5,41%	11,59%
Korrelation med fonden	1	-0,21	0,31

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (60 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 79 i denna årsberättelse.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på SEK 9 309 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen SEK 825 miljoner och andelsinlösen SEK 383 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -9 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK A				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	44 177 579	1 473 383 641
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598
31.12.2017	6 415 729 598	2 528 884 018	256 495 038	188 511 047	8 876 629 625
30.06.2018	8 876 629 625	824 690 644	383 434 152	-8 809 107	9 309 077 009

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk 2018¹

Då VaR för matarfonden SEK A är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2018.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar i organisationen har skett under första halvåret 2018.

Kostnader

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

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
NAV vid halvårskiftet	117,28	116,61	111,77	109,23
Fondförmögenhet	9 309 077 009	8 238 862 736	4 880 295 310	2 475 996 704
Andelsvärde	117,28	116,61	111,77	109,23
Antal utestående andelar	78 088 054	70 092 060	40 809 062	18 893 590
Totalavkastning (%) YTD	-0,08%	2,04%	0,47%	1,62%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

¹ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A investerar 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		9 296 142 451	8 861 170 477
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		9 296 142 451	8 861 170 477
Bankmedel och övriga likvida medel		20 572 453	22 776 607
SUMMA TILLGÅNGAR		9 316 714 903	8 883 947 084
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	7 637 894	7 317 459
SUMMA SKULDER		7 637 894	7 317 459
FONDFÖRMÖGENHET		9 309 077 009	8 876 629 625
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-7 637 894	-7 317 459
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 637 894	-7 317 459

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	72 242 325	SEK	1	9 296 142 451	99,86%
SUMMA FONDANDELAR				9 296 142 451	99,86%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				9 296 142 451	99,86%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	20 572 453	SEK	1	20 572 453	0,22%
SUMMA LIKVIDKONTON				20 572 453	0,22%
Upplupna arvoden	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-7 637 894	SEK	1	-7 637 894	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN				-7 637 894	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				12 934 558	0,14%
FONDFÖRMÖGENHET				9 309 077 009	100,00%

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN NOK B

Generell information

Halvårsskiftet 2018 avslutade det femte 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 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2018 uppgick till NOK 124,30.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick första halvåret 2018 till 0.50 procent efter avgifter (dvs. från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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%	-0,80%	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%	0,67%	-0,57%	1,01%	0,14%	-0,87%	0,88%	3,99%
2018	0,88%	-0,12%	-0,14%	0,56%	-0,77%	0,10%							0,50%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	0,88%	-0,81%	0,23%
Feb	-0,12%	-0,43%	1,06%
Mar	-0,14%	0,22%	-1,23%
Apr	0,56%	0,15%	7,37%
Maj	-0,77%	1,09%	2,50%
Jun	0,10%	-0,05%	0,64%
H1 2018	0,50%	0,15%	10,80%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2017	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX
Bästa månad	0,88%	1,09%	7,37%
Sämsta månad	-0,77%	-0,81%	-1,23%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,09%	0,03%	1,76%
Antal positiva månader	3	3	5
Antal negativa månader	3	3	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	50,00%	83,33%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2,01%	2,55%	10,39%
Korrelation med fonden		-0,04	0,24

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (60 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

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

åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 79 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 192 och 198 procent och i genomsnitt varit 195 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 92 och 98, med en genomsnittlig exponering på 195 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK B hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på NOK 592 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen NOK 414 miljoner och andelsinlösen NOK 10 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 0,6 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK B				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827
30.06.2018	188 227 827	413 866 226	10 357 388	567 641	592 304 306

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk 2017²

Då VaR för matarfonden NOK B är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Under första halvåret 2018 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna..

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar i organisationen har skett under första halvåret 2018.

² 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.

Kostnader

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

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
NAV vid halvårskiftet	124,30	122,15	115,68	111,34
Fondförmögenhet	592 304 306	206 652 145	135 361 862	140 094 470
Andelsvärde	124,30	122,15	115,68	111,34
Antal utestående andelar	4 016 980	1 701 256	1 139 883	1 258 237
Totalavkastning (%) YTD	0,50%	2,71%	1,18%	2,23%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		578 871 534	188 036 310
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		9 134 367	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		588 005 902	188 036 310
Bankmedel och övriga likvida medel		4 714 840	3 816 526
SUMMA TILLGÅNGAR		592 720 741	191 852 835
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	-3 463 909
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-416 436	-161 099
SUMMA SKULDER		-416 436	-3 625 008
FONDFÖRMÖGENHET		592 304 306	188 227 827
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-416 436	-161 099
Summa upplupna kostnader	-416 436	-161 099

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4 937 368	SEK	1,09755	578 871 534	97,73%
SUMMA FONDANDELAR				578 871 534	97,73%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 180709	588 400 000	NOK	1	9 134 367	1,54%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				9 134 367	1,54%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				588 005 902	99,27%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	3 888 771	NOK	1	3 888 771	0,66%
Fixed Income Macro B SEK	906 652	SEK	1,09755	826 069	0,14%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				4 714 840	0,80%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-416 436	NOK	1	-416 436	-0,07%
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-416 436	-0,07%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				4 298 404	0,73%
FONDFÖRMÖGENHET				592 304 306	100,00%

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN EUR C

Generell information

Halvårsskiftet 2018 avslutade det femte verksamhetsåret för Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUC. Fonden startades 1 juli 2013 och är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2018 uppgick till EUR 117,28.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick första halvåret 2018 till -0.10 procent efter avgifter (dvs. från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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 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%	-	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%	0,58%	-0,66%	0,93%	0,03%	-0,90%	0,70%	2,75%
2018	0,85%	-0,23%	-0,30%	0,46%	-0,87%	-0,01%							-0,10%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	0,85%	1,87%	1,83%
Feb	-0,23%	1,76%	-2,15%
Mar	-0,30%	0,28%	-4,24%
Apr	0,46%	0,08%	4,15%
Mai	-0,87%	2,51%	3,63%
Jun	-0,01%	-0,62%	-0,56%
H1 2018	-0,10%	2,09%	2,40%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2018	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	0,85%	2,51%	4,15%
Sämsta månad	-0,87%	-0,62%	-4,24%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,02%	0,36%	0,44%
Antal positiva månader	2	5	3
Antal negativa månader	4	1	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	83,33%	50,00%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2,01%	6,45%	11,11%
Korrelation med fonden		-0,08	0,33

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (60 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blanking och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två

metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 79 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 189 och 195 procent och i genomsnitt varit 193 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 91 och 98, med en genomsnittlig exponering på 95 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden EUR C hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på EUR 17 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen EUR 0,3 miljoner och andelsinlösen EUR 8 miljoner. Härtill kommer årets resultat på EUR -0,03 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling EUR C				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066
30.06.2018	24 917 066	324 078	7 811 961	-25 370	17 403 814

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk 2017³

Då VaR för matarfonden EUR C nära är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Under första halvåret 2018 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

³ 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.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar i organisationen har skett under första halvåret 2018.

Kostnader

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

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
NAV vid halvårskiftet	115,98	115,33	110,54	107,88
Fondförmögenhet	17 403 814	16 333 790	14 912 227	11 243 303
Andelsvärde	115,98	115,33	110,54	107,88
Antal utestående andelar	149 670	141 682	134 894	104 221
Totalavkastning (%) YTD	-0,10%	2,07%	0,53%	1,63%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		16 601 899	24 333 864
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		335 838	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		16 937 736	24 333 864
Bankmedel och övriga likvida medel		480 555	751 015
SUMMA TILLGÅNGAR		17 418 291	25 084 879
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	-147 109
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-14 477	-20 703
SUMMA SKULDER		-14 477	-167 812
FONDFÖRMÖGENHET		17 403 814	24 917 066
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-14 477	-20 703
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-14 477	-20 703

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 348 691		SEK	10,4536	16 601 899	95,39%
SUMMA FONDANDELAR					16 601 899	95,39%
Valutaterminer	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 180709	17 200 000		EUR	1	335 838	1,93%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					16 937 736	97,32%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	351 009		EUR	1	350 706	2,02%
Fixed Income Macro C SEK	1 357 383		SEK	10,4536	129 848	0,75%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					480 555	2,76%
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	14 477		EUR	1	-14 477	-0.08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-14 477	-0.08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					466 077	2,68%
FONDFÖRMÖGENHET					17 403 814	100.00%

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK D

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D startades 1:a februari 2016. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per första halvåret 2018 uppgick till SEK 105.12.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D uppgick första halvåret 2018 till -0,30 procent efter avgifter (dvs. från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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%	0,54%	-0,72%	0,92%	-0,01%	-0,96%	0,67%	2,26%
2018	0,85%	-0,24%	-0,36%	0,46%	-0,94%	-0,07%							-0,30%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,85%	-0,72%	1,68%
Feb	-0,24%	0,62%	-0,73%
Mar	-0,36%	0,75%	-2,54%
Apr	0,46%	-0,01%	5,80%
Mai	-0,94%	1,34%	-0,09%
Jun	-0,07%	-0,14%	0,24%
H1 2018	-0,30%	2,78%	4,26%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2018	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	0,85%	1,34%	5,80%
Sämsta månad	-0,94%	-0,72%	-2,54%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,05%	0,31%	0,73%
Antal positiva månader	2	3	3
Antal negativa månader	4	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	50,00%	50,00%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1,97%	4,85%	9,01%
Korrelation med fonden		-0,50	0,26

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i februari 2016 (29 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

Nordkinn's förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 79 i denna årsberättelse.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK D hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på SEK 803 miljoner. Under 2018 var andelsutgivningen SEK 156 miljoner och andelsinlösen SEK 143,6 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -2,7 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK D				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2016	-	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351
31.12.2017	504 838 351	403 999 681	128 483 719	12 593 105	792 947 418
30.06.2018	792 947 418	156 012 542	143 619 690	-2 677 809	802 662 461

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk 2018⁴

Då VaR för matarfonden SEK D är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2018.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

⁴ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar i organisationen har skett under första halvåret 2018.

Kostnader

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

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
NAV vid halvårskiftet	105,12	105,00	101,05
Fondförmögenhet	802 662 461	649 336 700	301 259 095
Andelsvärde	105,12	105,00	101,05
Antal utestående andelar	7 542 028	5 958 731	2 813 927
Totalavkastning (%) YTD	-0,30%	1,83%	1,05%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		800 078 885	790 611 066
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		800 078 885	790 611 066
Bankmedel och övriga likvida medel		3 575 832	3 229 024
SUMMA TILLGÅNGAR		803 654 717	793 840 090
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-992 256	-892 672
SUMMA SKULDER		-992 256	-892 672
FONDFÖRMÖGENHET		802 662 461	792 947 418
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-992 256	-892 672
Summa upplupna kostnader	-992 256	-892 672

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	6 217 585	SEK	1	800 078 885	99,68%
SUMMA FONDANDELAR				800 078 885	99,68%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				800 078 885	99,68%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	3 575 832	SEK	1	3 575 832	0,45%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				3 575 832	0,45%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-992 256	SEK	1	-992 256	-0,12%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-992 256	-0,12%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				2 583 575	0,32%
FONDFÖRMÖGENHET				802 662 461	100,00%

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN NOK E

Generell information

Halvårsskiftet 2018 avslutade det femte 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 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2018 uppgick till NOK 121,71.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick för första halvåret 2018 till 0,27 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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%	0,69%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,40%	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%	0,67%	-0,67%	1,05%	0,11%	-0,89%	0,80%	3,47%
2018	0,85%	-0,16%	-0,20%	0,52%	-0,77%	0,04%							0,27%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	0,85%	-0,81%	0,23%
Feb	-0,16%	-0,43%	1,06%
Mar	-0,20%	0,22%	-1,23%
Apr	0,52%	0,15%	7,37%
Mai	-0,77%	1,09%	2,50%
Jun	0,04%	-0,05%	0,64%
H1 2018	0,27%	0,13%	10,80%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2018	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Bästa månad	0,85%	1,09%	7,37%
Sämsta månad	-0,77%	-0,81%	-1,23%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,05%	0,03%	1,76%
Antal positiva månader	3	3	5
Antal negativa månader	3	3	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	50,00%	83,33%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2,04%	2,55%	10,39%
Korrelation med fonden		-0,04	0,24

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (60 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen

för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 79 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 187 och 192 procent och i genomsnitt varit 189 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 92 och 95, med en genomsnittlig exponering på 93 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK E hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på NOK 10 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen NOK 0,75 miljoner och ingen andelsinlösen. Härtill kommer årets resultat på NOK 23 298.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK E				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	750 000	7500	0	16 396	766 396
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718
31.12.2017	4 862 718	5 339 625	1 375 075	242 924	9 070 192
30.06.2018	9 070 192	750 529	0	23 298	9 844 018

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk 2018⁵

Då VaR för matarfonden NOK E är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

⁵ 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.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2018.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar i organisationen har skett under första halvåret 2018.

Kostnader

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

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
NAV vid halvårskiftet	121,71	120,11	114,43	110,28
Fondförmögenhet	9 844 018	8 045 830	3 339 563	827 070
Andelsvärde	121,71	120,11	114,43	110,28
Antal utestående andelar	80 881	68 619	29 182	7 500
Totalavkastning (%) YTD	0,27%	2,39%	1,19%	1,63%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		9 103 842	8 849 486
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		165 269	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		9 269 111	8 849 486
Bankmedel och övriga likvida medel		587 227	388 854
SUMMA TILLGÅNGAR		9 856 339	9 238 339
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	156 795
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	12 320	11 352
SUMMA SKULDER		12 320	168 147
FONDFÖRMÖGENHET		9 844 018	9 070 192
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-12 320	-11 352
Summa upplupna kostnader	-12 320	-11 352

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	77 649	SEK	1,09755	9 103 842	92,48%
SUMMA FONDANDELAR				9 103 842	92,48%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 180709	9 300 000	NOK	1	165 269	1,68%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				165 269	1,68%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				9 269 111	94,16
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	556 815	NOK	1	556 815	5,66%
Fixed Income Macro E SEK	33 379	SEK	1,09755	30 412	0,31%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				587 227	5,97%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-12 320	NOK	1	-12 320	-0,13%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-12 320	-0,13%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				574 907	5,84%
FONDFÖRMÖGENHET				9 844 018	100,00%

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G startades den 1:a mars 2015. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per 30 juni 2018 uppgick till USD 112,43.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G uppgick för första halvåret 2018 till 1,06 procent efter avgifter (dvs från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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%	0,72%	-0,54%	1,09%	0,16%	-0,77%	1,01%	4,65%
2018	1,01%	-0,09%	-0,07%	0,66%	-0,63%	0,19%							1,06%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,01%	1,80%	5,64%
Feb	-0,09%	-0,38%	-4,20%
Mar	-0,07%	1,55%	-3,03%
Apr	0,66%	-2,10%	1,88%
Mai	-0,63%	-0,96%	0,13%
Jun	0,19%	-0,59%	-0,54%
H1 2018	1,06%	-0,73%	-0,43%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2017	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,01%	1,80%	5,64%
Sämsta månad	-0,63%	-2,10%	-4,20%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,18%	-0,11%	-0,02%
Antal positiva månader	3	2	3
Antal negativa månader	3	4	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	0,33%	50,00%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	1,97%	4,85%	9,01%
Korrelation med fonden		-0,11%	0,53

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i mars 2015 (40 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

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

För beräkning av fondens exponering använder sig Nordkinn av den så kallade tioårsekvivalentsmetoden, genom att durationsjustera de nominella beloppen till en ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation. Utifrån denna definition har mottagarfonden under första halvåret haft en hävstång, mätt som bruttometoden, som varierat mellan 186 och 198 procent och i genomsnitt varit 191 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång mätt med åtagandemetoden, har varierat mellan 91 och 101 procent, med en genomsnittlig exponering om 95 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden USD G hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på USD 7 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen USD 3 744 och andelsinlösen USD 446 147. Härtill kommer årets resultat på USD 76 987.

	Fondförmögenhetsutveckling USD G				
	Ingående	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
31.12.2017	6 322 462	673 804	0	304 993	7 301 259
30.06.2018	7 301 259	3 744	446 147	76 987	6 935 873

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk 2018⁶

Då VaR för matarfonden USD G är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2018.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

⁶ 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.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar har skett under första halvåret 2018.

Kostnader

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

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
NAV vid halvårskiftet	112,43	109,41	103,76	100,51
Fondförmögenhet	6 935 873	6 958 108	6 142 105	3 501 071
Andelsvärde	112,43	109,41	103,76	100,51
Antal utestående andelar	65 661	63 552	59 195	35 011
Totalavkastning (%) YTD	1,06%	2,92%	0,99%	0,51%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		6 534 752	7 112 434
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		168 888	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		6 703 640	7 112 434
Bankmedel och övriga likvida medel		237 967	375 429
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		423	189
SUMMA TILLGÅNGAR		6 942 029	7 488 052
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	180 585
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	6 157	6 208
SUMMA SKULDER		6 157	186 793
FONDFÖRMÖGENHET		6 935 873	7 301 259
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-6 157	-6 208
Upplupen räntekostnad	-	-
Summa upplupna kostnader	-6 157	-6 208

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	454 627	SEK	8,95235	6 534 752	94,22%
SUMMA FONDANDELAR				6 534 752	94,22%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 180709	6 950 000	USD	1	168 889	2,43%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				168 889	2,43%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				6 703 640	96,65%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G SEK	2 399 411	SEK	8,95235	268 020	3,86%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				268 020	3,86%
Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G USD	-30 053	USD	1	-30 053	-0,43%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-30 053	-0,43%
Positiva upplupenheter	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränta USD	423	USD	1	423	0,01%
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA				423	0,01%
Negativa upplupenheter	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-6 157	USD	1	-6 157	-0,09%
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-6 157	-0,09%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				232 233	3,35%
FONDFÖRMÖGENHET				6 935 873	100,00%

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK I

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I startades 1:a januari 2018. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per första halvåret 2018 uppgick till SEK 99,07.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick första halvåret 2018 till -0,15 procent efter avgifter och med återläggning av utdelning (dvs. från 1 januari 2018 till 30 juni 2018). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut årlig riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över den riskfria räntan. 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 I														
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	
2018	0,82%	-0,22%	-0,32%	0,50%	-0,89%	-0,03%								-0,15%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,82%	-0,72%	1,68%
Feb	-0,22%	0,62%	-0,73%
Mar	-0,32%	0,75%	-2,54%
Apr	0,50%	-0,01%	5,80%
Maj	-0,89%	1,34%	-0,09%
Jun	-0,03%	-0,14%	0,24%
H1 2018	-0,15%	2,78%	4,26%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2018	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	0,82%	1,34%	5,80%
Sämsta månad	-0,89%	-0,72%	-2,54%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,02%	0,31%	0,73%
Antal positiva månader	2	3	3
Antal negativa månader	4	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	50,00%	50,00%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2,11%	3,89%	9,84%
Korrelation med fonden	-	-	-

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i januari 2018 (6 månader) omräknat till årstakt.

Hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repors) och derivat påverkar mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 79 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på SEK 485,4 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen SEK 443,6 miljoner och andelsinlösen SEK 4 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -3,4 miljoner, samt en utdelning på SEK 3,8 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK I					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Fondförmögenhet
31.12.2017	0	52 900 000	0	0	0	52 900 000
30.06.2018	52 900 000	443 671 407	4 019 404	-3 353 414	3 758 304	485 440 286

Utdelning

Fonden genomförde i maj en utdelning till samtliga investerare i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I, motsvarande 0,78 SEK per andel, för andel investerad i fonden per sista maj.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk 2018⁷

Då VaR för matarfonden SEK I är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2018.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar i organisationen har skett under första halvåret 2018.

Kostnader

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

⁷ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I 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.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I	30.06.2018	01.01.2018
NAV vid halvårskiftet	99,07	100,00
Fondförmögenhet	485 440 286	52 900 000
Andelsvärde	99,07	100,00
Antal utestående andelar	4 818 338	529 000
Totalavkastning (%) YTD	-0,15%	-

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
Tillgångar			
Fondandelar		483 967 643	52 500 000
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		483 967 643	52 500 000
Bankmedel och övriga likvida medel		1 870 780	400 000
SUMMA TILLGÅNGAR		485 838 423	52 900 000
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-398 137	0
SUMMA SKULDER		-398 137	0
FONDFÖRMÖGENHET		485 838 423	52 900 000
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-399 137	-
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-399 137	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 761 017	SEK	1	483 967 643	99,70%
SUMMA FONDANDELAR				483 967 643	99,70%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				483 967 643	99,70%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro I SEK	1 870 780	SEK	1	1 870 780	0,39%
SUMMA LIKVIDKONTON				1 870 780	0,39%
Upplupna arvoden	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-398 137	SEK	1	-398 137	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN				-398 137	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				1 472 643	0,30%
FONDFÖRMÖGENHET				485 440 286	100,00%

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MOTTAGARFONDEN

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs på sida 13. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2018 uppgick till 128,68.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick första halvåret 2018 till 0,59 procent. Inga avgifter belastas mottagarfonden. Fondens målsättning är att i genomsnitt över marknadscykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fem procentenheter över den riskfria räntan. 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%	4,61%
2017	1,27%	0,27%	1,01%	0,18%	-0,16%	0,49%	0,81%	-0,60%	1,11%	0,12%	-0,85%	0,80%	4,50%
2018	1,12%	-0,12%	-0,23%	0,59%	-0,81%	0,05%							0,59%

Avkastning i procent, detaljer 2018			
2018	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,12 %	-0,72%	1,68%
Feb	-0,12 %	0,62%	-0,73%
Mar	-0,23 %	0,75%	-2,54%
Apr	0,59 %	-0,01%	5,80%
Mai	-0,81 %	1,34%	-0,09%
Jun	0,05 %	-0,14%	0,24%
H1 2018	0,59 %	2,78%	4,26%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2018	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,12%	1,34%	5,80%
Sämsta månad	-0,81%	-0,72%	-2,54%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,10%	0,31%	0,73%
Antal positiva månader	3	3	3
Antal negativa månader	3	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	50,00%	50,00%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	3,57%	5,41%	11,59%
Korrelation med fonden		-0,60%	0,44%

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (60 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

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

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation. Utifrån denna definition och enligt den så kallade bruttometoden förväntas den finansiella hävstången vara i spannet 0-500 procent av fondens värde. Mottagarfonden hade under första halvåret 2018 en genomsnittligt finansiell hävstång enligt bruttometoden på 3,16 (316 procent).

Nordkinn Fixed Income Macro Master	H1 2018
Hävstång (Max)	4,12
Hävstång (Min)	1,81
Hävstång (Genomsnitt)	3,16

Mottagarfonden hade pr 30.06.2018 en finansiell hävstång på 2,55 (255 procent) enligt åtagandemetoden:

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2018

Den totala avkastningen under första halvåret 2018 i mottagarfonden var ett resultat av förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 5-6 illustreras spridningen av resultatbidragen under första halvåret 2018 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden hade vid utgången av halvårsskiftet 2018 en fondförmögenhet på SEK 11 457 miljoner. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen SEK 1 442 miljoner och andelsinlösen SEK 238 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 55 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling Master				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936
31.12.2017	7 273 131 936	2 642 300 000	80 000 000	363 068 865	10 198 500 801
30.06.2018	10 198 500 801	1 441 600 000	238 000 000	55 300 396	11 457 401 197

Utdelning

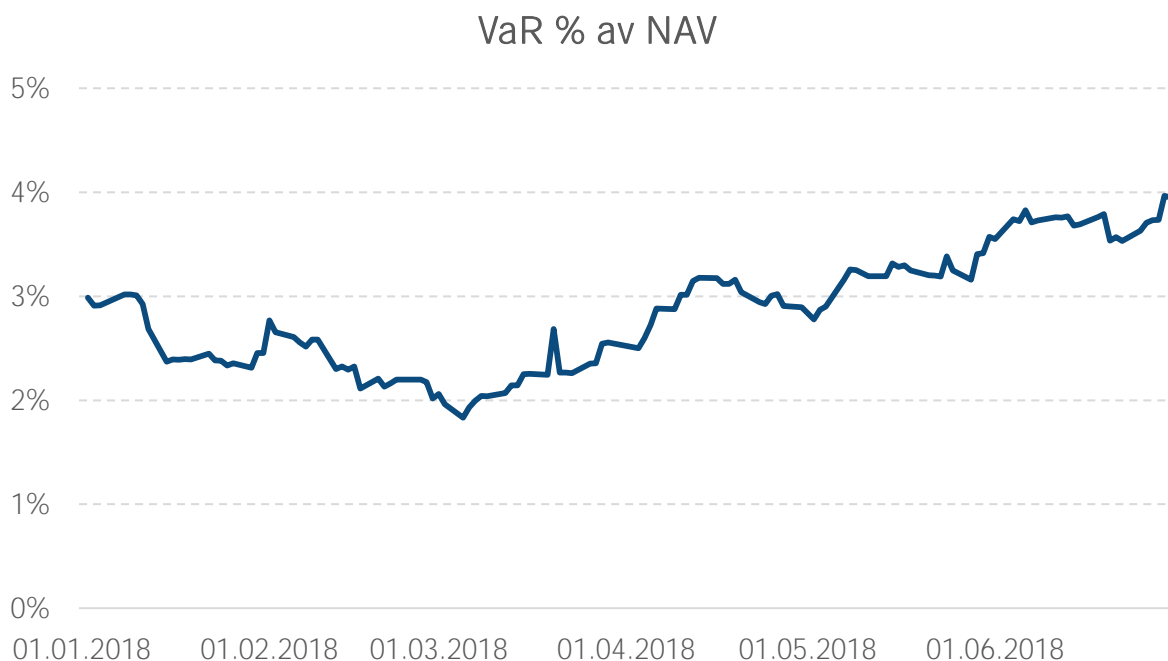
Fonden genomförde inte några utdelningar under första halvåret 2018.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker. Dessa beskrivs ingående på sidorna 8-12 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk 1 januari 2018 – 30 juni 2018⁸

Mottagarfonden hade per 30:a juni 2018 en Value-at-Risk (VaR) på 3,97 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2018 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 30.06.2018	3,97%
Max (30.06.2018)	3,97%
Min (05.03.2018)	1,83%
Genomsnitt	2,84%

Vänligen referera till sidan 8 av årsberättelsen för närmare information kring hur VaR beräknas.

Fondbestämmelser

Under första halvåret 2018 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar skedde under första halvåret 2018.

Kostnader

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

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

Övriga nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
NAV vid halvårskiftet	128,68	126,19	118,40	113,95
Fondförmögenhet	11 457 401 197	9 290 104 819	5 493 044 684	2 747 369 971
Andelsvärde	128,68	126,19	118,40	113,95
Antal utestående andelar	87 003 204	72 925 357	43 690 406	20 555 294
Totalavkastning (%)	0,59%	3,08%	1,17%	2,64%

Övrigt

Per 30 juni 2018 hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande 198 miljoner kronor och mottagna säkerheter motsvarande 6 miljoner. Fonden hade ställt säkerheter för övriga derivat-instrument motsvarande 824 miljoner kronor och mottagna säkerheter motsvarande 5 miljoner.

Balansräkning per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	30.06.2018	31.12.2017
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		35 542 277 360	24 884 691 948
Penningmarknadsinstrument		16 500 273 760	12 839 104 770
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		212 166 580	131 258 391
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5 140 565	30 923 419
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		52 259 858 264	37 885 978 528
Bankmedel och övriga likvida medel		762 695 772	608 788 248
Övriga tillgångar	1	1 306 237 089	76 931 882
SUMMA TILLGÅNGAR		54 328 791 125	38 571 698 659
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		224 803 561	116 312 721
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		28 931 673	29 641 600
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		41 983 582 089	24 420 971 051
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		42 237 317 323	24 566 925 372
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	2	111 997	108 460
Övriga skulder	3	633 960 608	3 806 164 026
SUMMA SKULDER		42 871 389 928	28 373 197 858
FONDFÖRMÖGENHET		11 457 401 197	10 198 500 801
Poster Inom linjen			
		30.06.2018	31.12.2017
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		5 733 000	80 674 897
Procent av fondförmögenheten		0,05%	0,79%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		5 013 552	31 698 664
Procent av fondförmögenheten		0,04%	0,31%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		109 090 889	84 361 120
Procent av fondförmögenheten		0,95%	0,83%
Bankmedel		88 463 000	40 120 000
Procent av fondförmögenheten		0,77%	0,39%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		521 840 592 ¹⁾	591 221 413
Procent av fondförmögenheten		4,55%	5,80%
Bankmedel		302 518 505	213 135 333
Procent av fondförmögenheten		2,64%	2,09%

¹⁾ 276 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2018	31.12.2017
Likvidfordringar	592 573 418	21 537 282
Ställda säkerheter	713 661 481	55 000 000
Upplupna räntor	2 190	394 600
Summa övriga tillgångar	1 306 237 089	76 931 882

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-111 997	-108 460
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-111 997	-108 460

NOT 3 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2018	31.12.2017
Likvidskulder	-633 960 608	-3 806 164 026
Summa övriga skulder	-633 960 608	-3 806 164 026

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2018

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
DNB Boligkredit FRN 191122	1 943 000 000	1	NOK	1,09755	2 154 099 626	18,80%
Sagax FRN 061819	56 000 000	1	SEK	1	56 997 547	0,50%
KLOVSS Float 03/02/19	257 000 000	1	SEK	1	260 713 507	2,28%
Sagax FRN 200618	45 000 000	1	SEK	1	46 565 700	0,41%
Intrum Justitia FRN 190515	55 000 000	1	SEK	1	55 211 429	0,48%
Nordea Eiendomskredditt 3,05% 190619	846 000 000	1	NOK	1,09755	946 800 590	8,26%
Nordea Hypotek 5530	150 000 000	1	SEK	1	154 086 750	1,34%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 1,42% 2020-04-20	150 000 000	1	SEK	1	152 914 417	1,33%
Stadshypotek 1582	8 700 000 000	1	SEK	1	9 182 690 500	80,15%
Kungsleden 0.95% 190718	250 000 000	1	SEK	1	251 991 042	2,20%
Kommuninvest i Sverige AB 200216 0,75%	1 000 000 000	1	SEK	1	1 020 754 167	8,91%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 0,49% 2020-02-28	170 000 000	1	SEK	1	170 245 083	1,49%
SAAB 0.413% 200327	236 000 000	1	SEK	1	236 578 515	2,06%
Norsk Statsobligation 480	600 000 000	1	NOK	1,09755	675 247 461	5,89%
Olav Thon Eiendomsselskap 20907	150 000 000	1	SEK	1	151 828 677	1,33%
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 0,465% 2020-05-31	250 000 000	1	SEK	1	250 176 563	2,18%
Castellum AB 0,97% 2021-04-12	250 000 000	1	SEK	1	251 883 125	2,20%
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	2 100 000 000	1	SEK	1	2 114 168 000	18,45%
Swedish Covered Bond Corp 141	550 000 000	1	SEK	1	575 139 889	5,02%
Stadshypotek 1583	8 790 000 000	1	SEK	1	9 589 089 133	83,69%
Swedbank Hypotek 180	850 000 000	1	SEK	1	952 199 750	8,31%
Norsk Statsobligation 473	75 000 000	1	NOK	1,09755	85 477 036	0,75%
DNB Boligk 3,2% 191122	172 000 000	1	NOK	1,09755	197 551 271	1,72%
Sparebank 1 Boligkredditt 3,4% 2019-08-07	1 450 000 000	1	NOK	1,09755	1 679 517 769	14,66%
Sv Real Statsobligation 3102	1 950 000 000	1	SEK	1	3 093 579 662	27,00%
Sv Real Statsobligation 3104	300 000 000	1	SEK	1	609 527 713	5,32%
Sv Real Statsobligation 3108	700 000 000	1	SEK	1	813 934 487	7,10%
Sv Real Statsobligation 3109	350 000 000	1	SEK	1	444 239 434	3,88%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					36 173 208 840	315,72%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
FCert Hemfosa Fasigheter AB 180827	250 000 000	1	SEK	1	249 897 500	2,18%
FCert Fastighetspartner AB 180827	200 000 000	1	SEK	1	199 920 000	1,74%
FCert Ahlsell 180905	125 000 000	1	SEK	1	124 966 250	1,09%
FCert Castellum AB 180905	300 000 000	1	SEK	1	299 973 000	2,62%
FCert Arjo AB 180910	150 000 000	1	SEK	1	149 928 000	1,31%
FCert Hemfosa Fasigheter AB 180926	245 000 000	1	SEK	1	244 843 200	2,14%
FCert Fastighetspartner AB 180828	150 000 000	1	SEK	1	149 940 000	1,31%
FCert Collector Bank 180726	210 000 000	1	SEK	1	209 970 600	1,83%
FCert Diös Fasigheter AB 181005	125 000 000	1	SEK	1	124 912 500	1,09%
FCert Ahlsell 181005	35 000 000	1	SEK	1	34 984 600	0,31%
FCert Ambea 180905	200 000 000	1	SEK	1	199 912 000	1,74%
FCert Capio 180911	260 000 000	1	SEK	1	259 903 800	2,27%
FCert Kungsleden AB 180816	100 000 000	1	SEK	1	99 989 000	0,87%
FCert Hexagon AB 181018	250 000 000	1	SEK	1	249 910 000	2,18%
FCert Getinge Industrier AB 180820	275 000 000	1	SEK	1	274 942 250	2,40%
FCert Castellum AB 180823	200 000 000	1	SEK	1	199 986 000	1,75%
FCert Collector Bank 181029	150 000 000	1	SEK	1	149 892 000	1,31%
FCert Ahlsell 181029	175 000 000	1	SEK	1	174 909 000	1,53%
FCert Bonnier Finans 181107	290 000 000	1	SEK	1	289 773 800	2,53%
FCert Fastighetspartner AB 180928	100 000 000	1	SEK	1	99 937 000	0,87%
FCert Intea Fastigheter AB 180928	65 000 000	1	SEK	1	64 968 800	0,57%
FCert Catena AB 180910	50 000 000	1	SEK	1	49 964 500	0,44%
FCert ComHem 180903	225 000 000	1	SEK	1	224 941 500	1,96%
FCert Collector Bank 181005	200 000 000	1	SEK	1	199 886 000	1,74%
FCert Diös Fasigheter AB 180905	75 000 000	1	SEK	1	74 967 000	0,65%
FCert Arjo AB 181108	300 000 000	1	SEK	1	299 733 000	2,62%
FCert Arjo AB 181210	100 000 000	1	SEK	1	99 889 000	0,87%
FCert Cloetta 181121	125 000 000	1	SEK	1	124 882 500	1,09%
FCert Bravida Holding AB 181029	120 000 000	1	SEK	1	119 937 600	1,05%
FCert Ambea 181029	135 000 000	1	SEK	1	134 881 200	1,18%
FCert Klöver AB 181029	300 000 000	1	SEK	1	299 616 000	2,62%
FCert Intrum Justitia AB 181031	200 000 000	1	SEK	1	199 854 000	1,74%
Repa in SE 1054 180713	307 023 300	1	SEK	1	306 885 140	2,68%

Repa in SE 1058 180713	578 450 000	1	SEK	1	578 204 159	5,05%
Repa in SE 1058 180713	578 450 000	1	SEK	1	578 204 159	5,05%
Repa in SE 1058 180713	1 157 691 667	1	SEK	1	1 157 199 648	10,10%
Repa in SE 1054 180713	554 575 276	1	SEK	1	554 344 819	4,84%
Repa in SHYB 1586 180713	2 065 380 705	1	SEK	1	2 064 873 539	18,02%
Repa in SHYB 1586 180713	1 800 157 500	1	SEK	1	1 799 715 461	15,71%
Repa in SE 1060 180713	570 627 243	1	SEK	1	570 419 756	4,98%
Repa in SE 1058 180713	449 508 347	1	SEK	1	449 321 551	3,92%
Repa in SE 1058 180709	1 039 044 839	1	SEK	1	1 038 863 006	9,07%
Repa in SE 1058 180723	308 981 019	1	SEK	1	308 926 948	2,70%
Repa in SE 1058 180713	517 202 500	1	SEK	1	517 111 990	4,51%
Repa in SE 1058 180723	310 545 986	1	SEK	1	310 492 848	2,71%
Repa in SE 1058 180727	583 741 944	1	SEK	1	583 699 137	5,09%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					16 500 273 760	144,01%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Ränteswap 280712 1 Pay Fix Receive Float	66 000 000	2	USD	8.95235	24 770 205	0,22%
Ränteswap 280712 2 Pay Float Receive Fix	520 000 000	2	SEK	1	21 934 227	0,19%
Currencyswap 20191003 Receive Fix Pay Float	5 000 000 000	2	SEK	1	14 445 278	0,13%
Currencyswap 20271003 Receive Fix Pay Float	106 000 000	2	EUR	10.4536	12 035 671	0,11%
Currencyswap 20271024 Receive Fix Pay Float	54 000 000	2	EUR	10.4536	5 395 403	0,05%
Currencyswap 20191024 Receive Fix Pay Float	2 500 000 000	2	SEK	1	6 042 424	0,05%
Ränteswap 20190919 Receive Fix Pay Float	2 000 000 000	2	NOK	1.09755	8 477 629	0,07%
Ränteswap 200425 Receive Fixed Pay Float	2 500 000 000	2	SEK	1	3 727 500	0,03%
Ränteswap 200429 Receive Fixed Pay Float	2 500 000 000	2	SEK	1	3 688 930	0,03%
Ränteswap 200430 Receive Fixed Pay Float	2 000 000 000	2	SEK	1	2 478 556	0,02%
Ränteswap 200430 Receive Fixed Pay Float	2 000 000 000	2	SEK	1	2 579 036	0,02%
Ränteswap 200430 Receive Fixed Pay Float	2 000 000 000	2	SEK	1	2 377 975	0,02%
Ränteswap 250512 Pay Float Receive Fix	1 127 000 000	2	SEK	1	16 770 727	0,15%
Ränteswap 250512 3 Pay Float Receive Fix	1 111 000 000	2	SEK	1	17 340 583	0,15%
Ränteswap 250512 4 Pay Float Receive Fix	562 000 000	2	SEK	1	923 073	0,01%
Ränteswap 230604 Pay Fix Receive Float	975 000 000	2	NOK	1.09755	1 829 124	0,02%
EURNOK Jul-18 Put 9,50	100 000 000	2	NOK	1.09755	1 760 360	0,02%
EURNOK Nov-18 Put 9,50	100 000 000	2	NOK	1.09755	12 957 785	0,11%
NOKSEK Sep-18 Call 1.095	500 000 000	2	NOK	1.09755	5 860 917	0,05%

NOKSEK Sep-18 Call 1,09	500 000 000	2	NOK	1.09755	6 498 000	0,06%
EURSEK Aug-18 Put 10,35	100 000 000	2	EUR	10.4536	413 600	0,04%
EURSEK Aug-18 Put 10,35	100 000 000	2	EUR	10.4536	400 700	0,04%
EURNOK Nov-18 Put 9,30	50 000 000	2	EUR	10.4536	257 250	0,02%
NOK FRA Sep 19 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1.09755	4 958 803	0,05%
NOK FRA Sep 18 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1.09755	1 295 219	0,01%
NOK FRA Mars 20 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1.09755	1 145 872	0,01%
NOK FRA Mars 20 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1.09755	531 013	0,01%
Valutatermin EUR/NOK 180713	-140 000 000	2	EUR	10.4536	13 128 325	0,13%
Valutatermin NOK/SEK 180713	120 000 000	2	NOK	1.09755	5 324 181	0,05%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					212 166 580	1,85%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
NOK FRA Sep 18	-5 000 000 000	2	NOK	1.09755	23 299	0,00%
NOK FRA Dec 18	-20 000 000 000	2	NOK	1.09755	73 743	0,00%
RIBA Future Mar19	-110 000 000 000	2	SEK	1	25 069	0,00%
NOK FRA Mars 19	-10 000 000 000	2	NOK	1.09755	726	0,00%
Euro-Bund Future Aug 18 Put 155.50	-2 000	2	EUR	10.4536	4 599 584	0,04%
Euro-Bobl Future Aug 18 Call 132.75	-2 000	2	EUR	10.4536	418 144	0,00%
Sv Statsobligationstermin 10 yr Sep 18(SGB10YU8)	-800 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
Sv Statsobligationstermin 2yr Sep-18(SGB2YU8)	-3 380 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Dec18	120 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Sep18	-110 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Mar19	-10 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Mar20	70 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					5 140 565	0,04%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					52 890 789 744	461,63%

Överlåtbara värdepapper	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Statsobligation 1060	-563 000 000	1	SEK	1	-577 858 978	-5,04%
Sv Statsobligation 1054	-749 000 000	1	SEK	1	-863 687 712	-7,54%
Stadshypotek 1586	-3 221 000 000	1	SEK	1	-3 884 429 370	-33,90%
Sv Statsobligation 1058	-4 752 000 000	1	SEK	1	-5 548 490 640	-48,43%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					-10 874 466 700	-94,91%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Repa ut SHYB 1583 180705	-1 132 687 500	1	SEK	1	-1 132 340 143	-9,88%
Repa ut SHYB 1582 180705	-1 055 755 556	1	SEK	1	-1 055 431 791	-9,21%
Repa ut SE 3108 180713	-288 900 000	1	SEK	1	-288 806 108	-2,52%
Repa ut SE 3109 180713	-437 780 000	1	SEK	1	-437 637 722	-3,82%
Repa ut SE 3104 180713	-399 420 000	1	SEK	1	-399 290 189	-3,48%
Repa ut SE 3102 180713	-791 500 000	1	SEK	1	-791 242 763	-6,91%
Repa ut SE 3102 180713	-791 500 000	1	SEK	1	-791 242 763	-6,91%
Repa ut SE 3102 180713	-174 130 000	1	SEK	1	-174 073 408	-1,52%

Repa ut KOMMUN INV 2002 180713	-1 021 241 667	1	SEK	1	-1 021 043 092	-8,91%
Repa ut SE 3102 180713	-1 330 765 189	1	SEK	1	-1 330 375 570	-11,61%
Repa ut SE 3108 180713	-520 864 623	1	SEK	1	-520 704 747	-4,54%
Repa ut SE 3104 180713	-200 615 806	1	SEK	1	-200 557 071	-1,75%
Repa ut KOMMUN INV 2505 180709	-1 004 504 444	1	SEK	1	-1 004 406 784	-8,77%
Repa ut SHYB 1583 180723	-545 667 222	1	SEK	1	-545 619 476	-4,76%
Repa ut SHYB 1583 180723	-545 667 222	1	SEK	1	-545 619 476	-4,76%
Repa ut SHYB 1583 180723	-545 667 222	1	SEK	1	-545 619 476	-4,76%
Repa ut SHYB 1583 180723	-545 667 222	1	SEK	1	-545 619 476	-4,76%
Repa ut KOMMUN INV 2505 180723	-301 450 333	1	SEK	1	-301 421 026	-2,63%
Repa ut KOMMUN INV 2505 180713	-502 580 000	1	SEK	1	-502 534 070	-4,39%
Repa ut SHYB 1583 180725	-545 650 000	1	SEK	1	-545 602 256	-4,76%
Repa ut SHYB 1583 180725	-545 650 000	1	SEK	1	-545 602 256	-4,76%
Repa ut SHYB 1583 180725	-545 650 000	1	SEK	1	-545 602 256	-4,76%
Repa ut SHYB 1583 180725	-545 650 000	1	SEK	1	-545 602 256	-4,76%
Repa ut KOMMUN INV 2505 180723	-301 351 333	1	SEK	1	-301 322 035	-2,63%
Repa ut SHYB 1583 180725	-2 182 641 111	1	SEK	1	-2 182 504 696	-19,05%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-527 800 000	1	SEK	1	-527 773 610	-4,61%
Repa ut SHYB 1582 180726	-211 120 000	1	SEK	1	-211 109 444	-1,84%
Repa ut SHYB 1582 180727	-3 694 858 611	1	SEK	1	-3 694 720 054	-32,25%
Repa ut DNB BOL FRN1911 180731	-1 960 778 450	1	NOK	1,09755	-2 152 204 505	-18,78%
Repa ut DNB BOLIG191122 180731	-179 387 400	1	NOK	1,09755	-196 900 558	-1,72%
Repa ut NO 480 180731	-612 064 110	1	NOK	1,09755	-671 809 061	-5,86%
Repa ut NORDEA EK190619 180731	-853 402 500	1	NOK	1,09755	-936 717 351	-8,18%
Repa ut SPB1 190807 180731	-1 498 937 500	1	NOK	1,09755	-1 645 273 789	-14,36%
Repa ut SHYB 1583 180706	-21 826 133	1	SEK	1	-21 825 315	-0,19%
Repa ut SHYB 1583 180706	-556 566 400	1	SEK	1	-556 545 529	-4,86%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-31 109 115 389	-271,52%

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Ränteswap 230712 1 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-21 607 017	-0,19%
Ränteswap 230712 2 Pay Float Receive Fix	125 000 000	2	USD	8,95235	-36 857 955	-0,32%
Ränteswap 280512 1 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-12 802 038	-0,11%
Currencyswap 20271003 Pay Fix Receive Float	1 050 000 000	2	SEK	1	-18 636 120	-0,16%
Currencyswap 20271024 Pay Fix Receive Float	540 000 000	2	SEK	1	-7 469 112	-0,07%
Currencyswap 20280126	100 000 000	2	EUR	10,4536	-7 230 369	-0,06%
Ränteswap 280201 Pay Fix Rec Float	1 080 000 000	2	NOK	1,09755	-7 556 491	-0,07%
Currencyswap 20280315	2 000 000 000	2	NOK	1,09755	-5 181 870	-0,05%
Currencyswap 20280306	111 000 000	2	EUR	10,4536	-14 169 784	-0,12%
Ränteswap 230410 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	NOK	1,09755	-5 688 755	-0,05%
Ränteswap 230410 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	NOK	1,09755	-5 557 496	-0,05%
Ränteswap 230413 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	NOK	1,09755	-3 073 045	-0,03%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	600 000 000	2	NOK	1,09755	-9 125 842	-0,08%
Currencyswap 230919 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-3 096 896	-0,03%
Ränteswap 230525 1 Pay Fix Receive Float	500 000 000	2	NOK	1,09755	-2 156 533	-0,02%
Ränteswap 230525 2 Pay Fix Receive Float	500 000 000	2	NOK	1,09755	-2 156 533	-0,02%
Ränteswap 230530 Pay Fix Receive Float	500 000 000	2	NOK	1,09755	-1 505 402	-0,01%
Ränteswap 230530 Pay Fix Receive Float	500 000 000	2	NOK	1,09755	-1 505 402	-0,01%
Currencyswap 210619 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	2	NOK	1,09755	-2 706 263	-0,02%
Currencyswap 230620 Pay Fix Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-5 065 561	-0,04%
Currencyswap 210619 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	2	NOK	1,09755	-2 570 503	-0,02%
Currencyswap 230620 Pay Fix Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-2 291 259	-0,02%
Currencyswap 181220Pay Fix	-6 000 000 000	2	SEK	1	-1 728 534	-0,02%
Currencyswap 230620 Pay Fix Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-4 981 823	-0,04%
Currencyswap 230919 Pay Float Receive Float	-1 000 000 000	2	NOK	1,09755	-240 495	0,00%
EURNOK Jul-18 Put 9,50 nr 2	-100 000 000	2	NOK	1,09755	-1 760 360	-0,02%
NOKSEK Sep-18 Call 1.115	-1 100 000 000	2	NOK	1,09755	-4 892 000	-0,04%
NOKSEK Sep-18 Call 1,11	-1 100 000 000	2	NOK	1,09755	-6 543 593	-0,06%
EURNOK Nov-18 Put 9,30	-100 000 000	2	EUR	10,4536	-5 378 377	-0,05%
EURNOK Nov-18 Call 9,70	-30 000 000	2	EUR	10,4536	-3 044 506	-0,03%
NOK FRA Sep 19 OTC	-7 000 000 000	2	NOK	1,09755	-1 807 933	-0,02%
NOK FRA Sep 19 OTC	-3 000 000 000	2	NOK	1,09755	-611 370	-0,01%

NOK FRA Dec 18 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,09755	-1 382 501	-0,01%
NOK FRA Dec 18 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,09755	-2 208 018	-0,02%
NOK FRA Mar19 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,09755	-9 679	0,00%
NOK FRA Mars 20 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,09755	-497 145	0,00%
NOK FRA Mars 20 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,09755	-497 145	0,00%
Valutatermin EUR/SEK 180713	-85 000 000	2	EUR	10,4536	-7 307 180	-0,06%
Valutatermin EUR/SEK 180731	-35 000 000	2	EUR	10,4536	-2 920 248	-0,03%
Valutatermin USD/SEK 180731	-17 000 000	2	USD	8,95235	-982 410	-0,01%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					-224 803 561	-1.96%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
NOK FRA Mars 20	10 000 000 000	2	NOK	1,09755	-6 393	0,00%
Euro-Bund Future Aug 18 Put 157.00	1 000	2	EUR	10,4536	-4 651 852	-0,04%
Euro-Bobl Future Aug 18 Put 131.50	2 000	2	EUR	10,4536	-627 216	-0,01%
Euribor 3-mth Future Sep 18	-2 000	2	EUR	10,4536	-2 613 400	-0,02%
Euribor 3-mth Future Dec 18	-2 000	2	EUR	10,4536	-1 829 380	-0,02%
10 Yr US Treasury Note Future Sep 2018	-2 200	2	USD	8,95235	-14 379 712	-0,13%
Euro-Bund Future Sep 18	-100	2	EUR	10,4536	-1 599 400	-0,01%
Japan Govt Bond Future Sep 18	-190	2	JPY	8,081	-3 224 319	-0,03%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					-28 931 673	-0,25%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-42 237 317 323	-368,65%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Danske Bank SEK	122 277 531	SEK	1	111 057 199	0,97%
Master Danske Bank NOK	48 296 322	NOK	1,09755	53 069 685	0,46%
Master Danske Bank EUR	2 478 835	EUR	10,4536	25 696 791	0,22%
Master Danske Bank USD	685 633	USD	8,95235	6 173 063	0,05%
Master Inv NOK	1 501 098	NOK	1,09755	1 647 530	0,01%
Master Inv USD	78 429	USD	8,95235	686 345	0,01%
Master Inv GBP	56 795	GBP	11,81185	670 851	0,01%
Master Inv JPY	2 709 651	JPY	8,081	218 967	0,00%
Master ISDA SEK	158 824	SEK	1	158 824	0,00%
Master Inv NZD	156 407	NZD	6,0607	947 937	0,01%
Master ISDA EUR	12 735	EUR	10,4536	133 070	0,00%

Master UBS USD	13 835 737	USD	8,95235	123 862 364	1,08%
Master UBS EUR	5 055 948	EUR	10,4536	52 852 863	0,46%
Master UBS GBP	542 244	GBP	11,81185	6 404 906	0,06%
Master LCH EUR	27 366 448	EUR	10,4536	286 077 903	2,50%
Master LCH NOK	17 899 655	NOK	1,09755	19 645 766	0,17%
Master LCH SEK	4 368 974	SEK	1	4 368 974	0,04%
Master LCH USD	1 332 760	USD	8,95235	11 931 338	0,10%
Master Cash Balance Principal SEK	169 869 989	SEK	1	169 869 989	1,48%
Master Cash Balance Principal EUR	4 554	EUR	10,4536	47 606	0,00%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				875 521 970	7,64%

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn,värde	% av portf,
Master Inv SEK	3 248 623,38	SEK	1	-18 148 273	-0,16%
Master Inv EUR	62 509,67	EUR	10,4536	-7 981 809	-0,07%
Master Nasdaq ICA SEK	-37 108 426,70	SEK	1	-37 108 427	-0,32%
Master UBS JPY	-102 027 957,00	JPY	8,081	-8 244 879	-0,07%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-71 483 387	-0,62%

Positiva upplupenheter	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn,värde	% av portf,
Upplupen ränta USD	79	USD	8,95235	707	0,00%
Upplupen ränta NZD	245	NZD	6,0607	1 483	0,00%
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA				2 190	0,00%

Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn,värde	% av portf,
Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-12 690	SEK	1	-12 690	0,00%
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1	-10 000	0,00%
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-69 307	SEK	1	-69 307	0,00%
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000	SEK	1	-20 000	0,00%
SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER				-111 997	0,00%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				803 928 775	7,02%
FONDFÖRMÖGENHET				11 457 401 197	100,00%

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman