



NORDKINN

— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2017

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

VD har ordet

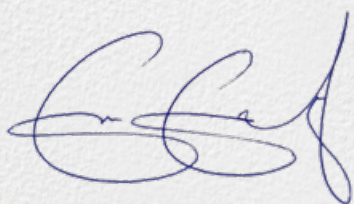
Bästa investerare,

Under 2017 genererade Nordkinn Fixed Income Macro Fund (nedan exemplifierat av "SEK A", som volymmässigt är vår största matarfond) en årsavkastning på +2,70% till en realiserad årlig volatilitet om 2,13%. Därmed uppvisade avkastningen under 2017 ett liknande mönster som över ett längre tidsperspektiv, där Nordkinn Fixed Income Macro Fund sedan fondens start i juli 2013 genererat en riskjusterad avkastning som motsvarar en sk. Sharpe-kvot om 1.88. Gentemot obligations- (OMRX) och aktiemarknaden (MSCI) uppvisar fonden låg samvariation. Vi är stolta över att dessa resultat ligger i linje med den långsiktiga målsättning vi satt upp.

Förtroendet från investerare har stadigt ökat under det gångna året. I slutet av 2017 uppgick det förvaltade kapitalet till 10,224 miljoner SEK. Nordkinn har per årsskiftet adderat två personer till teamet och består nu utav totalt tio medarbetare fördelade mellan Stockholm och Oslo, som alla bidrar med sin specifika och unika kompetens.

I denna årsberättelse beskriver vi bland annat vår bolagsstruktur, investeringsfilosofi och förvaltningsprocess, vilka är grundläggande byggstenar i vår ambition att skapa stabil absolut avkastning i alla marknadsklimat.

Jag hoppas det blir trevlig och intressant läsning,



Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

| | | | |
|---|----|--|----|
| VD har ordet _____ | 2 | Verksamhetsberättelse för matarfonden | |
| Innehållsförteckning _____ | 3 | Nordkinn Fixed Income Macro EUR C _____ | 37 |
| Om Nordkinn Asset Management _____ | 3 | | |
| Marknadskommentar _____ | 4 | Verksamhetsberättelse för matarfonden | |
| Investeringssteman _____ | 5 | Nordkinn Fixed Income Macro SEK D _____ | 48 |
| Vinst/förlustprofil _____ | 6 | | |
| Portföljrisker och riskspridning _____ | 7 | Verksamhetsberättelse för matarfonden | |
| Sammanfattning olika huvudrisker _____ | 10 | Nordkinn Fixed Income Macro NOK E _____ | 59 |
| Mottagar/Matarfondstrukturen _____ | 12 | | |
| | | Verksamhetsberättelse för matarfonden | |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden | | Nordkinn Fixed Income Macro USD G _____ | 70 |
| Nordkinn Fixed Income Macro SEK A _____ | 15 | | |
| | | Verksamhetsberättelse för mottagarfonden | |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden | | Nordkinn Fixed Income Macro Master _____ | 81 |
| Nordkinn Fixed Income Macro NOK B _____ | 26 | | |

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.

MARKNADSKOMMENTAR

Vad bidrog främst till fondens resultat 2017?

Den globala tillväxten accelererade under 2017. Många länder bidrog markant till ökad tillväxt och framförallt överraskade Europa positivt. Den politiska osäkerheten reducerades jämfört med 2016, även om viktiga politiska val i europeiska länder gav utökat stöd till populistiska och nationalistiska krafter. Detta skedde dock utan att förändra "status quo" i väsentlig grad.

Den starka tillväxten bidrog till att lyfta resursutnyttjandet i de flesta ekonomier, men ett ökat tryck på löneökningar och inflation uteblev. Detta resulterade i en anmärkningsvärd stabil nivå i räntor på långa statsobligationer under 2017. Som ett led i detta föll volatiliteten på obligationsmarknaden till rekordlåga nivåer.

Den låga volatiliteten, i kombination med avsaknad av varaktiga trender i räntemarknaden, innebar ett utmanande klimat för absolutavkastande räntefonder under 2017. Trots detta lyckades Nordkinn under året skapa ett positivt resultat i linje med föregående år (2016), till en bibehållen risknivå.

Sverige: Inflation i linje med målet

Efter en lång tid under målet, steg inflationen och låg i genomsnitt på 2% under 2017, det vill säga helt i linje med Riksbankens inflationsmål. Trots det har reporäntan under 2017 hållits kvar på -0,50% och Riksbankens köp av statsobligationer har fortsatt med stor kraft. Anledningen är att det för Riksbanken varit viktigt att säkerställa att inflationen skulle ligga kvar nära 2% även framöver, i syfte att skapa trovärdighet för inflationsmålet. Detta, i kombination med en relativt brant kurva för förväntad framtida penningmarknadsränta, innebar att det var lönsamt att äga obligationsräntor i den kortare ändan av kurvan. Nordkinn hade sådana positioner, som organiserades under investeringstemat "*Sweden: Credible inflation targeting*".

Vidare har vi haft flera olika strategier som skulle tjäna på en ändring i priset på nominella statsobligationer relativt andra tillgångspriser, såsom realräntor och ränteswappar. Dessa har varit organiserade under temat "*Sweden: Government relative value*", som även det bidrog positivt under 2017.

Norge: Lågre inflation, men stärkare tillväxt

Norsk ekonomi präglades under 2017 av ett ekonomiskt uppsving som följde av en stabilisering i oljeindustrin, i kombination med stimulans genom expansiv penning- och finanspolitik. Samtidig föll inflationen snabbt i början på 2017 som resultat av förstärkningen av norska kronan under andra hälften 2016.

Trots ökade råvarupriser, god riskapitet, samt starkare tillväxt i norsk ekonomi, försvagades den norska kronan kraftigt under 2017, framförallt mot slutet av året. Nordkinn var positionerad för en förstärkning av den norska kronan. Detta tema gav därför ett negativt resultatbidrag ("*Norway: FX recovery*").

Under temat "*Norway: Inflation convergence*" organiserade vi olika strategier som skulle tjäna på att inflationen skulle

reduceras snabbare under 2017 jämfört med Norges Bank's prognos. Mot slutet av året adderade vi strategier som skulle tjäna på en uppgång i norska räntor som följde av att den ekonomiska tillväxten stärktes. Dessa strategier var organiserade under temat "*Norway: Economic revival*". Detta tema bidrog positivt till Nordkinn's resultat under året.

Globalt: Stabila statsobligationsräntor

De globala statsobligationsräntorna var anmärkningsvärt stabila under 2017 som helhet. Den amerikanska tioåriga räntan slutade året på 2,41%, vilket bara var 2 räntepunkter under vad den var i slutet av 2016. Och trots all Brexit-osäkerhet under året; slutade brittiska räntan på 10-åriga U.K. Gilt på exakt samma nivå 2017 som året innan. Inte konstigt att volatiliteten på statsobligationer, mätt genom det så kallade MOVE-indexet, föll så kraftigt under 2017 att ett historiskt rekord slogs.

Räntan på 10-åriga tyska Bunds ökade emellertid något under 2017, om än från låga nivåer. Starkare ekonomisk tillväxt i Europa, samt ECBs beslut om att reducera obligationsköpen, var viktiga orsaker till denna räntepuppgång. Nordkinn var positionerad för detta genom temat "*EMU: QE tapering*". I tillägg ökade räntor på korta amerikanska statspapper, vilket gynnade vårt "*USA: Interest rate normalisation*" tema.

Övriga teman hade relativt mindre påverkan på resultatet 2017.

Utifrån ett tillgångsslagsperspektiv bidrog räntestategier positivt, medan valutor som helhet bidrog negativt till resultatet i 2017. Fonden hade exponering mot riktning såväl som kurvatur, skillnad (spread) mellan länder och mellan olika instrument i räntemarknaden, samt spot- och optionsstrategier i valutamarknaden.

Framtidsutsikter

Utifrån vår bedömning av aktuell makrostatistik tror vi att tillväxten i världsekonomin kommer vara stabil eller kanske minska något under 2018 jämfört med 2017. Samtidig tror vi att inflationen, som har varit låg de senaste åren, kommer att öka något, framförallt i USA där kapacitetsutnyttjandet börjar bli högt.

En fortsatt nedgång i arbetslösheten i USA kommer sannolikt att öka trycket på löneökningar under 2018. Vi tror därför att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer att höja styrräntan minst tre gånger (0,25 procentenheter per gång) under 2018. Samtidig ser vi en risk för ökad protektionism som kan motverka effekten av en mer expansiv finanspolitik i USA.

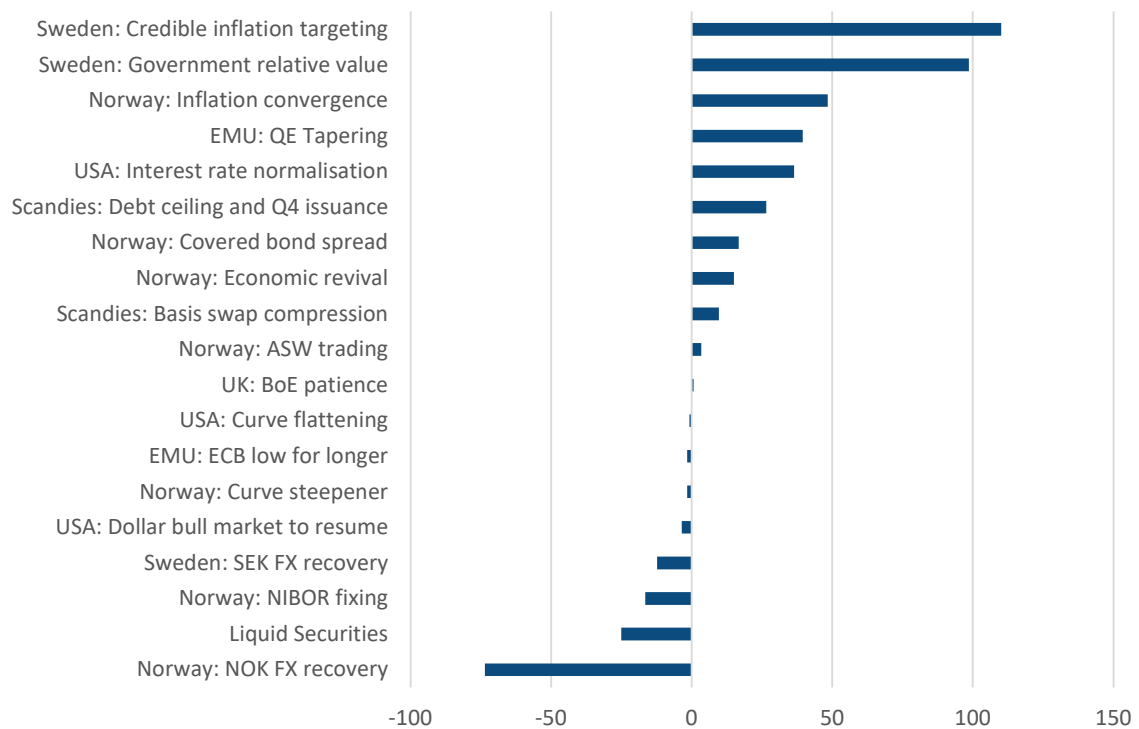
Vi förväntar att den ekonomiska uppgången i Europa fortsätter, samt att den underliggande inflationen under 2018 sakta börjar klättra uppåt. Detta, i kombination med kapacitetsbegränsningar som kan uppstå i kölvattnet av fortsatta kvantitativa lättnader från den europeiska centralbanken ECB, kommer enligt vår vy leda till en avveckling av QE (dvs kvantitativa lättnader) under 2018. Första

räntehöjning ser vi komma tidigast 2019. Detta kommer i sin tur stödja en vidare brantning av räntekurvan (dvs att räntor med längre löptid stiger mer än de med kortare löptid), genom ökade långräntenivåer.

Om vi vänder oss mot Skandinavien så är vår uppfattning att Sveriges Riksbank kommer bibehålla en negativ reporänta under större delen av 2018 och kanske även under början av 2019. Den avtagande inflationstakten den senaste tiden innebär att första räntehöjning sannolikt inte kommer vara aktuell innan december 2018. Såsom i euroområdet förväntar vi oss att räntor på obligationer med långa löptider ökar, medan korta penningmarknadsräntor ligger kvar på låga nivåer under året. Den svenska kronan kommer sannolikt förbli relativt svag under större delen av 2018, men kan börja appreciera ett par månader före räntecykeln börjar.

Vi tror att tillväxten i norsk ekonomi kommer bli relativt stark under 2018. Samtidig tror vi att inflationen i Norge kommer att förbli på relativt låga nivåer som följd av en svag lönetillväxt. Försvagningen av norska kronan under hösten 2017 kommer sannolikt temporärt leda till högre inflation kring sommaren 2018. Vi tror att Norges Bank betonar vikten av ekonomisk stabilitet och börjar höja styrräntan redan i augusti eller september 2018. Detta skulle leda till att ränteskillnaden mellan Norge och övriga Europa ökar och att norska kronan stärks. Volatiliteten i marknaden kommer sannolikt bli högre under 2018 som en följd av högre räntor, eventuellt något sämre global tillväxt och en allmänt hög värdering av olika tillgångsslag.

Investeringsteman 2017 (baspunkter*)



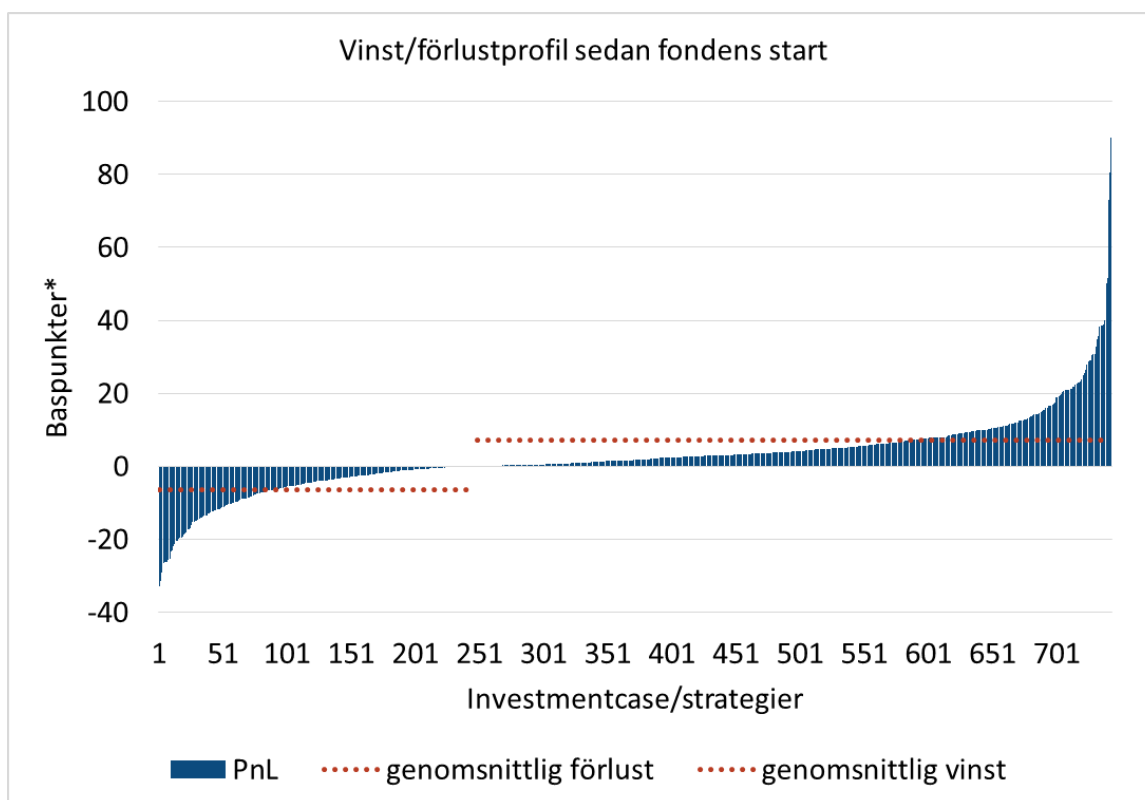
**) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.*

Källa: Nordkinn AM

VINST/FÖRLUSTPROFIL SEDAN FONDSTART

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

skapa en position eller ett investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 701 investmentcase/strategier sedan fondens start. Totalt sett har förvaltarna haft rätt i 66% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



*] En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.

Källa: Nordkinn AM

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

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

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

En kort kommentar kring Value-at-Risk (VaR)

Value-at-Risk är ett statistiskt estimat som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt; Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100 (100-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0.5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0.5% av fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normal-fördelning) och statisk portfölj. Analyssvaret på

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

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

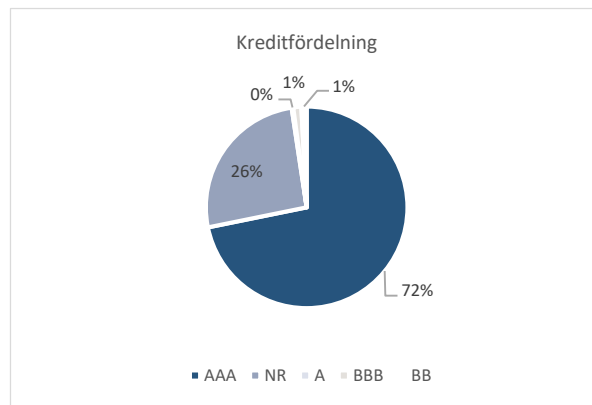
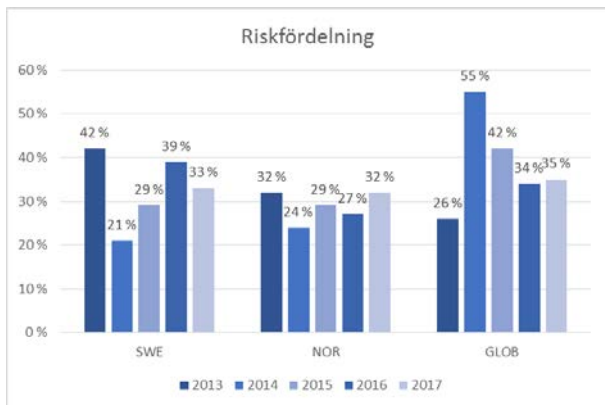
Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under perioden 2013 till 2017. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering inom OECD så utgörs den globala exponeringen framförallt av investeringar i EU-området, USA och Japan. Exponeringen mot dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (terminer) eller inom valutamarknaderna (avista, terminer och optioner). Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med särskilt fokus på Norge och Sverige.

Kreditfördelning i den underliggande likvidportföljen¹

Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga riskmandat. En av sub-portföljerna, likvidportföljen, syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen förvaltas även denna sub-portfölj aktivt. Vid utgången av 2017 hade likvidportföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 72% av portföljen bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med mycket korta löptider:

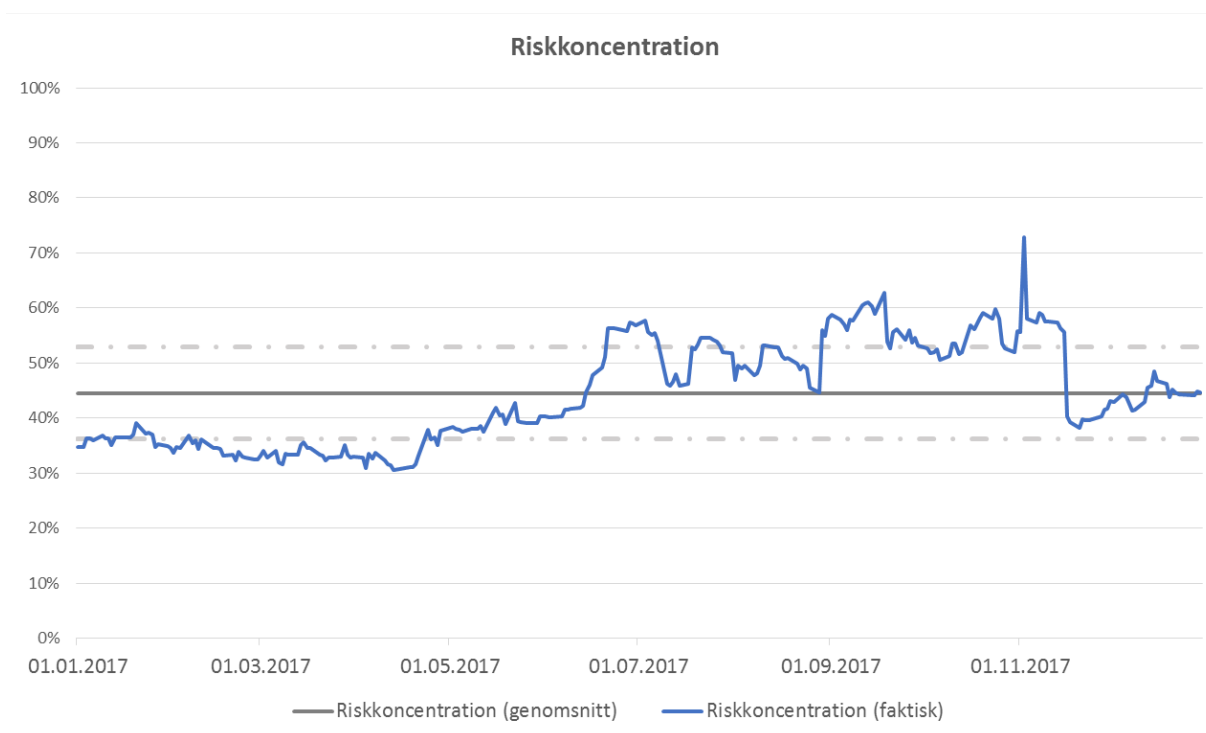
¹ Angiven kreditfördelning gäller likvidportföljen i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.



En balanserad portfölj

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

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



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under 2017. Riskkoncentrationen är beräknad genom att dela portföljens VaR med summan av portföljens aktiva positioner.

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

Riskkonsumtion



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under 2017. Riskkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

SAMMANFATTNING AV FONDENS OLIKA HUVUDRISKER

Som förklarats ovan hade fonden under 2017 en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker såsom marknadsrisk och operationell risk. Sammanställningen avser inte vara komplett eller heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen av fonden. Monitorering av riskerna i fonden indikerar att fonden inte hade större risker vid årsskiftet inom ovan nämnda områden än vad som kan anses vara normalt. Det är viktigt att notera att handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens förvaltning och Nordkinn använder derivat i stor omfattning av olika skäl, bland annat för att skapa önskad risk och avkastningsprofil, samt för att begränsa oönskade risker. En kort beskrivning och exempel på ovan nämnda risker är:

Marknadsrisk

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

Koncentrationsrisk

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

Kreditrisk

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

Ränterisk

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

Valutakursrisk

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

mottagarfondens riskbegränsningssystem. Valutakursrisk kan vidare hanteras genom hedging.

Kursrisk

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

Svansrisk

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

Likviditetsrisk

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

Motpartsrisk

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

Operationell risk

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

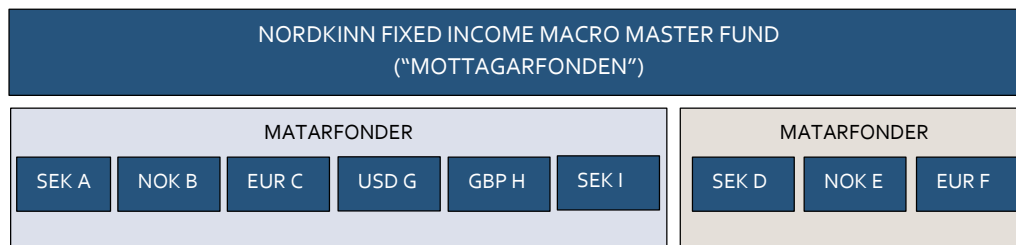
Matarfondernas risker

Matarfonderna är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av matarfonderna samt placeringar i derivatinstrument för att valutassäkra värdet på tillgångarna i matarfonderna, som huvudregel fullinvesterade i mottagarfonden. Matarfonderna är därigenom primärt exponerade mot samma risker som mottagarfonden. Utöver mottagarfondens risker är de

matarfonder som är denominerade i annan valuta än svenska kronor exponerade mot valutakursrisk. Det beror på att dessa fonders avkastning är beroende av mottagarfondens avkastning, vilken är denominerad i svenska kronor. Variationer i valutakursen för svenska kronor i förhållande till matarfondernas valuta påverkar

således resultatet för matarfondernas fondandelsägare. Nordkinn avser dock att i största möjliga mån valutasäkra matarfondernas valutakursrisk mot svenska kronor.

MOTTAGAR/MATARFONDSTRUKTUREN



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master fund sker genom 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 och matarfonden SEK D lanserades 1:a februari 2016. Matarfonderna EUR F, GBP H och SEK I var per utgången 2017 ännu ej lanserade. Mekanismen bakom mottagar/matarfondstrukturen är följande:

Kapitalflöden

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

Värdetillväxt

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

Avgifter

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

Fördelar

Fördelarna med mottagar/matarfond-struktur 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 valutasäkring genomförs. Vidare anpassas det rörliga arvudet till det tröskelvärde som är relevant för vald valuta. Slutligen garanterar strukturen att samtliga investerare hanteras lika.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK A

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 117.37.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för 2017 till 2.70% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadsacykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn SEK A | OMRX Index | MSCI World |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.03% | -0.29% | 15.87% |
| 2014 | 5.35% | 12.13% | 2.93% |
| 2015 | 3.50% | -0.22% | -2.74% |
| 2016 | 2.72% | 4.07% | 5.32% |
| 2017 | 2.70% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 17.37% | 16.25% | 46.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn SEK A | OMRX Index | MSCI World |
| 2017 | | | |
| Jan | 0.95% | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.15% | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 0.74% | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.08% | 0.11% | 1.33% |
| Maj | -0.24% | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.36% | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.58% | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.68% | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 0.95% | -0.52% | 2.08% |
| Okt | 0.03% | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.94% | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 0.72% | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 2.70% | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn SEK A | OMRX Index | MSCI World |
| Bästa månad | 0.95% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.94% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.23% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 9 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 3 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 75% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.03% | 1.37% | 2.58% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.16 | 0.21 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (54 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 82 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå var därför hävstången under 2017 respektive 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Hävstång (Max) | 1.00 | 1.00 |
| Hävstång (Min) | 1.00 | 1.00 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 1.00 | 1.00 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 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 lanseringen den 1:a juli 2013 en fondförmögenhet som uppgick till SEK 235 miljoner. Vid utgången av 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 6 416 miljoner. Per utgången 2017 uppgick fondförmögenheten till SEK 8 877 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen SEK 2 529 miljoner och andelsinlösen SEK 256 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 189 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 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 7-11 i denna årsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk 2017²

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 83.

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

Kostnader

Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2017 uppgår till 0,66 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2017 vara SEK 10.270. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 166, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 66 i rörligt arvode.

Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till SEK 4 032 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 196 113. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|------------|------------|-----------|
| NAV vid årsslut | 117.37 | 114.28 | 111.25 | 107.49 | 102.03 |
| Fondförmögenhet (miljoner) | 8 877 | 6 416 | 3 813 | 1 473 | 594 |
| Andelsvärde | 117.37 | 114.28 | 111.25 | 107.49 | 102.03 |
| Antal utestående andelar | 75 630 138 | 56 138 774 | 34 275 697 | 13 707 278 | 5 817 740 |
| Totalavkastning (%) | 2.70% | 2.72% | 3,50% | 5.35% | 2.03% |

Övrigt

Per 31 december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 27.36% för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

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

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A | | | |
|--|-----|---------------------|--------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 319 305 213 | 245 632 917 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 319 305 213 | 245 632 918 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning til fondbolaget) | | -130 528 891 | -92 221 702 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -196 113 | -119 856 |
| Räntekostnader | | -65 129 | |
| Övriga kostnader | 2 | -4 032 | -978 |
| SUMMA KOSTNADER | | -130 794 166 | -92 342 536 |
| ÅRETS RESULTAT | | 188 511 047 | 153 290 382 |

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A | | | |
|---|------------|----------------------|----------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 8 861 170 477 | 6 386 865 263 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 8 861 170 477 | 6 386 865 263 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 22 776 607 | 37 389 851 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 8 883 947 084 | 6 424 255 115 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | 7 317 459 | 8 525 517 |
| SUMMA SKULDER | | 7 317 459 | 8 525 517 |
| | | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 8 876 629 625 | 6 415 729 598 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper | 319 305 213 | 245 632 917 |
| Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 319 305 213 | 245 632 917 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|---------------|-------------|
| Transaktionskostnad | -4 033 | -977 |
| Öresutjämning | 1 | -1 |
| Summa övriga kostnader | -4 032 | -978 |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -7 317 459 | -8 525 517 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -7 317 459 | -8 525 517 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|---------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 69 265 774 | SEK | 1 | 8 861 170 477 | 99,83% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 8 861 170 477 | 99,83% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 8 861 170 477 | 99,83% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro A SEK | 22 776 607 | SEK | 1 | 22 776 607 | 0,26% |
| SUMMA LIKVIDKONTON | | | | 22 776 607 | 0,26% |
| | | | | | |
| Upplupna arvoden | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode | -7 317 459 | SEK | 1 | -7 317 459 | -0,08% |
| SUMMA UPPLUPNA ARVODEN | | | | -7 317 459 | -0,08% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 15 459 148 | 0,17% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 8 876 629 625 | 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

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018

Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN NOK B

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 123.68.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick 2017 till 3.99% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadsacykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn NOK B | OMRX Index | MSCI World |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.32% | -0.29% | 15.87% |
| 2014 | 6.44% | 12.13% | 2.93% |
| 2015 | 4.98% | -0.22% | -2.74% |
| 2016 | 4.02% | 4.07% | 5.32% |
| 2017 | 3.99% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 23.68% | 16.25% | 46.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn NOK B | OMRX Index | MSCI World |
| 2017 | | | |
| Jan | 1.06% | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.22% | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 0.90% | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.18% | 0.11% | 1.33% |
| Maj | -0.14% | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.47% | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.67% | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.57% | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 1.01% | -0.52% | 2.08% |
| Okt | 0.14% | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.87% | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 0.88% | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 3.99% | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn NOK B | OMRX Index | MSCI World |
| 2017 | | | |
| Bästa månad | 1.06% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.87% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.33% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 9 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 3 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 0.75% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.00% | 1.37% | 2.58% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.16 | 0.21 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (54 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 82 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2017 respektive 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Hävstång (Max) | 2.11 | 1.99 |
| Hävstång (Min) | 1.96 | 1.89 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 2.01 | 1.94 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden NOK B startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till NOK 1 miljon. Vid utgången av 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till NOK 176 miljoner. Per utgången 2017 uppgick fondförmögenheten till NOK 188 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen NOK 81 miljoner och andelsinlösen NOK 76 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 7 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 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 7-11 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 2017³

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 83.

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

³ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

Kostnader

Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2017 uppgår till 0,88 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2017 vara NOK 10.399. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 188, fördelat på NOK 100 i fast arvode och NOK 88 i rörligt arvode.

Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till NOK 1 827 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 4 681. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|-----------|
| NAV vid årsslut | 123.68 | 118.93 | 114.33 | 108.91 | 102.32 |
| Fondförmögenhet | 188 227 827 | 176 241 664 | 188 860 479 | 27 584 647 | 1 024 030 |
| Andelsvärde | 123.68 | 118.93 | 114.33 | 108.91 | 102.32 |
| Antal utestående andelar | 1 521 957 | 1 481 926 | 1 651 981 | 253 276 | 10 000 |
| Totalavkastning (%) | 3.99% | 4.02% | 4.98% | 6.44% | 2.32% |

Övrigt

Per 31:a december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 32.74% för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B | | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 18 819 409 | -7 663 208 |
| Ränteintäkter | | 36 322 | 178 000 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | -8 007 430 | 16 119 596 |
| Övriga intäkter | | 1 | 0 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 10 848 302 | 8 634 388 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -3 510 082 | -2 774 758 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -4 681 | -3 736 |
| Räntekostnader | | -33 823 | -5 574 |
| Övriga kostnader | 2 | -1 827 | -1 556 |
| SUMMA KOSTNADER | | -3 550 412 | -2 785 624 |
| ÅRETS RESULTAT | | 7 297 890 | 5 848 764 |

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B | | | |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 188 036 310 | 174 039 498 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 188 036 310 | 174 039 498 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 3 816 526 | 8 319 710 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 191 852 835 | 182 359 208 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | -3 463 909 | -5 830 873 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -161 099 | -286 671 |
| SUMMA SKULDER | | -3 625 008 | -6 117 543 |
| | | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 188 227 827 | 176 241 664 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 7 099 715 | 7 070 160 |
| Realisationsförluster fondandelar | -82 589 | -219 487 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | 11 802 283 | 14 513 881 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | 18 819 409 | -7 663 208 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Transaktionskostnad | -1 827 | -1 556 |
| Summa övriga kostnader | -1 827 | -1 556 |

NOT 3 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -161 099 | -286 671 |
| Summa upplupna kostnader | -161 099 | -286 671 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 1 468 588.09 | SEK | 1.0009 | 188 036 310 | 99.90% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 188 036 310 | 99.90% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 188 036 310 | 99.90% |
| | | | | | |
| OTC-derivatinstrument | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Valutatermin NOK/SEK 180108 | 192 200 000 | NOK | 1 | -3 463 909 | -1.84% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | -3 463 909 | -1.84% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -3 463 909 | -1.84% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro B SEK | 8 298 927 | SEK | 1.0009 | 8 305 988 | 4.41% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 8 305 988 | 4.41% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med negativt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro B NOK | -4 489 462 | NOK | 1 | -4 489 462 | -2.39% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA | | | | -4 489 462 | -2.39% |
| | | | | | |
| Upplupna kostnader | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode NOK | -161 099.26 | NOK | 1 | -161 099 | -0.09% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | -161 099 | -0.09% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 3 655 426 | 1.94% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 188 227 827 | 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

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN EUR C

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 116.10.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick 2017 till 2.75% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadscykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn EUR C | OMRX Index | MSCI World |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 1.50% | -0.29% | 15.87% |
| 2014 | 4.58% | 12.13% | 2.93% |
| 2015 | 3.59% | -0.22% | -2.74% |
| 2016 | 2.76% | 4.07% | 5.32% |
| 2017 | 2.75% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 16.10% | 16.25% | 46.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn EUR C | OMRX Index | MSCI World |
| 2017 | | | |
| Jan | 1.00% | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.13% | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 0.74% | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.06% | 0.11% | 1.33% |
| Mai | -0.25% | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.38% | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.58% | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.66% | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 0.93% | -0.52% | 2.08% |
| Oct | 0.03% | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.90% | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 0.70% | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 2.75% | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn EUR C | OMRX Index | MSCI World |
| 2017 | | | |
| Bästa månad | 1.00% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.90% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.23% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 9 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 3 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 75% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 1.99% | 3.76% | 11.11% |
| Korrelation med fonden | 1 | -0.16 | 0.21 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (54 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 82 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond endast som regel två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2017 respektive 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Hävstång (Max) | 2.43 | 2.00 |
| Hävstång (Min) | 1.89 | 1.84 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 1.98 | 1.94 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden EUR C startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till EUR 10 miljoner. Vid utgången av 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till EUR 15,4 miljoner. Per utgången 2017 uppgick fondförmögenheten till EUR 24,9 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen EUR 9,7 miljoner och andelsinlösen EUR 602 935. Härtill kommer årets resultat på EUR 440 068.

| | 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 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 7-11 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 2017⁴

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 83.

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

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

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

Kostnader

Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2017 uppgår till 0,63 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2017 vara EUR 10.275. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 163, fördelat på EUR 100 i fast arvode och EUR 63 i rörligt arvode.

Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till EUR 16 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 485. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| NAV vid årsslut | 116.10 | 112.99 | 109.96 | 106.15 | 101.50 |
| Fondförmögenhet | 24 917 066 | 15 423 318 | 15 111 069 | 10 644 736 | 10 162 866 |
| Andelsvärde | 116.10 | 112.99 | 109.96 | 106.15 | 101.50 |
| Antal utestående andelar | 214 613 | 136 504 | 137 428 | 100 282 | 100 062 |
| Totalavkastning (%) | 2.75% | 2.76% | 3.59% | 4.58% | 1.50% |

Övrigt

Per 31:a december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 46.66% för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C | | | |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 144 876 | 44 330 |
| Ränteintäkter | | | 6 245 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | 615 432 | 631 104 |
| SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING | | 760 307 | 681 679 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -319 403 | -272 955 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -485 | -371 |
| Räntekostnader | | -335 | -1 948 |
| Övriga kostnader | 2 | -16 | -78 |
| SUMMA KOSTNADER | | -320 239 | -275 352 |
| ÅRETS RESULTAT | | 440 068 | 406 327 |

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C | | | |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 24 333 864 | 15 046 763 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 24 333 864 | 15 046 763 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 751 015 | 923 758 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 25 084 879 | 15 970 522 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | -147 109 | -522 044 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -20 703 | -25 159 |
| SUMMA SKULDER | | -167 812 | -547 203 |
| | | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 24 917 066 | 15 423 318 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------|---------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 33 217 | |
| Realisationsförluster fondandelar | -7 330 | |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | 118 989 | 44 330 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | 144 876 | 44 330 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Transaktionskostnad | -16 | -79 |
| Öresutjämning | 0 | 0 |
| Summa övriga kostnader | -16 | -78 |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------|----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -20 703 | -25 159 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -20 703 | -25 159 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|-----------|--------|------------|-------------------|---------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 1 870 339 | SEK | 0.1017 | 24 333 864 | 97.66% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 24 333 864 | 97.66% |

| Valutaterminer | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|------------|--------|------------|-----------------|---------------|
| Valutatermin EUR/SEK 180208 | 24 000 000 | EUR | 1 | -147 109 | -0.59% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -147 109 | -0.59% |

| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|---------|----------|--------|------------|----------------|--------------|
| Fixed Income Macro C EUR | 715 793 | | EUR | 1 | 715 793 | 2.87% |
| Fixed Income Macro C SEK | 346 330 | | SEK | 0.1017 | 35 222 | 0.14% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | | 751 015 | 3.01% |

| Upplupna kostnader | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---------------------------------|---------|----------|--------|------------|----------------|---------------|
| Upplupet fast arvode EUR | -20 703 | | EUR | 1 | -20 703 | -0.08% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | | -20 703 | -0.08% |

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO **730 312** **2.93%**

FONDFÖRMÖGENHET **24 917 066** **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

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK D

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D startades 1:a februari 2016. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 105.44.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D uppgick 2017 till 2.26% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadscykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn SEK D | OMRX Index | MSCI World |
| 2016 (01-02-2016 – 31-12-2016) | 3.11% | 1.60% | 12.10% |
| 2017 | 2.26% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 5.44% | 1.73% | 34.65% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn SEK D | OMRX Index | MSCI World |
| Jan | 0.90% | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.11% | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 0.71% | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.05% | 0.11% | 1.33% |
| Mai | -0.29% | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.34% | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.54% | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.72% | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 0.92% | -0.52% | 2.08% |
| Oct | -0.01% | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.96% | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 0.67% | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 2.26% | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn SEK D | OMRX Index | MSCI World |
| Bästa månad | 0.92% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.96% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.19% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 8 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 4 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 67% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 1.91% | 3.36% | 6.26% |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i februari 2016 (23 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 82 i denna årsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå var därför hävstången under 2017 respektive 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Hävstång (Max) | 1.00 | 1.00 |
| Hävstång (Min) | 0.99 | 0.99 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 0.99 | 1.00 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a februari 2016 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 134 miljoner. Per utgången 2017 uppgick fondförmögenheten till SEK 793 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen SEK 404 miljoner och andelsinlösen SEK 128 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 13 miljoner.

| | Fondförmögenhetsutveckling SEK D | | | | |
|------------|----------------------------------|-----------------|---------------|------------|-----------------|
| | Ingående | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Fondförmögenhet |
| 31.12.2016 | 0 | 530 581 595 | 36 000 904 | 10 257 660 | 504 838 351 |
| 31.12.2017 | 504 838 351 | 403 999 681 | 128 483 719 | 12 593 105 | 792 947 418 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 7-11 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 2017⁵

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 83.

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

⁵ 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

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

Kostnader

Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2017 uppgår till 0,58 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2017 vara SEK 10.226 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 208 kronor, fördelat på SEK 150 i fast arvode och SEK 58 i rörligt arvode.

Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till SEK 950 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 15 362. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D | 2017 | 2016 |
|--|---------|-------------|
| NAV vid årsslut | 105.44 | 103.11 |
| Fondförmögenhet | 792 947 | 504 838 351 |
| Andelsvärde | 105.44 | 103.11 |
| Antal utestående andelar | 7 520 | 4 896 217 |
| Totalavkastning (%) | 2.26% | 3.11% |

Övrigt

Per 31:a december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 1.94% för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D | | | |
|--|-----|--------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016* |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 25 517 285 | 17 093 781 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 25 517 285 | 17 093 781 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -12 882 376 | -6 830 602 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -15 362 | -5 420 |
| Räntekostnader | | -25 491 | |
| Övriga kostnader | 2 | -950 | -100 |
| SUMMA KOSTNADER | | -12 924 179 | -6 836 122 |
| ÅRETS RESULTAT | | 12 593 105 | 10 257 660 |

*Matarfonden startade 01.02.2016

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D | | | |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016* |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 790 611 066 | 500 093 782 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 790 611 066 | 500 093 782 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 3 229 024 | 5 564 955 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 793 840 090 | 505 658 737 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -892 672 | 820 386 |
| SUMMA SKULDER | | -892 672 | 820 386 |
| | | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 792 947 418 | 504 838 351 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

*Matarfonden startade 01.02.2016

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016* |
|---|-------------------|--------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 715 263 | |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | 24 802 022 | 17 093 781 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | 25 517 285 | 17 093 781 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016* |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| Transaktionsavgift | -950 | -100 |
| Summa övriga kostnader | -950 | -100 |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016* |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -892 672 | -820 386 |
| Summa upplupna kostnader | -892 672 | -820 386 |

*Matarfonden startade 01.02.2016

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017*

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-----------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 6 180 029 | SEK | 1 | 790 611 067 | 99.71% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 790 611 067 | 99.71% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 790 611 067 | 99.71% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro D SEK | 3 229 024 | SEK | 1 | 3 229 024 | 0.41% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 3 229 024 | 0.41% |
| | | | | | |
| Upplupna kostnader | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode | 892 672 | SEK | 1 | -892 672 | -0.11% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | -892 672 | -0.11% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 2 336 351 | 0.29% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 792 947 418 | 100.00% |

*Matarfonden startade 01.02.2016

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm, 2018-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN NOK E

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 121.38.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick 2017 till 3.47% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadsyckler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn NOK E | OMRX Index | MSCI World |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.10% | -0.29% | 15.87% |
| 2014 | 6.28% | 12.13% | 2.93% |
| 2015 | 4.21% | -0.22% | -2.74% |
| 2016 | 3.74% | 4.07% | 5.32% |
| 2017 | 3.47% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 21.38% | 16.25% | 46.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn NOK E | OMRX Index | MSCI World |
| Jan | 0.95% | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.16% | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 0.84% | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.14% | 0.11% | 1.33% |
| Mai | -0.19% | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.47% | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.67% | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.67% | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 1.05% | -0.52% | 2.08% |
| Oct | 0.11% | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.89% | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 0.80% | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 3.47% | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn NOK E | OMRX Index | MSCI World |
| Bästa månad | 1.05% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.89% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.29% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 9 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 3 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 75% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.04% | 3.76% | 11.11% |
| Korrelation med fonden | | -0.19 | 0.18 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (54 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 82 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2017 respektive 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Hävstång (Max) | 2.55 | 2.05 |
| Hävstång (Min) | 1.85 | 1.79 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 2.04 | 1.92 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till NOK 750 000. Vid utgången av 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till NOK 5 miljoner. Per utgången 2017 uppgick fondförmögenheten till NOK 9 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen NOK 5 miljoner och andelsinlösen NOK 1 miljon. Härtill kommer årets resultat på NOK 242 924.

| | 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 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 7-11 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 2017⁶

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 83.

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

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

Kostnader

Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2017 uppgår till 0,72 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2017 vara NOK 10 347. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 222, fördelat på NOK 150 i fast arvode och NOK 72 i rörligt arvode.

Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till NOK 263 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 189. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| NAV vid årsslut | 121.38 | 117.31 | 113.08 | 108.51 | 102.10 |
| Fondförmögenhet | 9 070 192 | 4 862 718 | 1 376 873 | 813 803 | 766 396 |
| Andelsvärde | 121.38 | 117.31 | 113.08 | 108.51 | 102.10 |
| Antal utestående andelar | 74 728 | 41 454 | 12 176 | 7 500 | 7 500 |
| Totalavkastning (%) | 3.47% | 3.74% | 4.21% | 6.28% | 2.10% |

Övrigt

Per 31:a december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 7.49% för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E | | | |
|--|-----|-----------------|----------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 850 338 | -109 779 |
| Ränteintäkter | | 20 442 | 6 526 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | -437 662 | 340 470 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 433 118 | 237 217 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -173 355 | -82 183 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -189 | -68 |
| Räntekostnader | | -16 386 | -2 696 |
| Övriga kostnader | 2 | -263 | -289 |
| SUMMA KOSTNADER | | -190 194 | -85 236 |
| ÅRETS RESULTAT | | 242 924 | 151 981 |

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E | | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 8 849 486 | 4 478 346 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 8 849 486 | 4 478 346 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 388 854 | 556 832 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 9 238 339 | 5 035 177 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 156 795 | 162 986 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | 11 352 | 9 474 |
| SUMMA SKULDER | | 168 147 | 172 460 |
| | | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 9 070 192 | 4 862 718 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------|-----------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 8 502 | |
| Realisationsförluster fondandelar | | -14 234 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | 841 836 | -95 545 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | 850 338 | -109 779 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Transaktionsavgift | -263 | -289 |
| Summa övriga kostnader | -263 | -289 |

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -11 352 | -9 474 |
| Summa upplupna kostnader | -11 352 | -9 474 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-----------|--------|------------|------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 69 116 | SEK | 1.0009 | 8 849 486 | 97.57% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 8 849 486 | 97.57% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | 8 849 486 | 97.57% |
| | | | | | |
| OTC-derivatinstrument | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Valutatermin NOK/SEK 180108 | 8 700 000 | NOK | 1 | -156 795 | -1.73% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | -156 795 | -1.73% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -156 795 | -1.73% |
| | | | | | |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro E NOK | 347 573 | NOK | 1 | 347 573 | 3.83% |
| Fixed Income Macro E SEK | 41 246 | SEK | 1.0009 | 41 281 | 0.25% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 388 854 | 4.29% |
| | | | | | |
| Upplupna kostnader | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode NOK | -11 352 | NOK | 1 | -11 352 | -0.13% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | -11 352 | -0.13% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 377 502 | 4.16% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 9 070 192 | 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

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G startades den 1:a mars 2015. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 111.25.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G uppgick 2017 till 4.65% efter avgifter. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadscykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| | Nordkinn USD G | OMRX Index | MSCI World |
| 2015 (01.03.2015 – 31.12.2015) | 2.74% | -1.88% | -6.21% |
| 2016 | 3.47% | 4.07% | 5.32% |
| 2017 | 4.65% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 11.25% | 2.25% | 18.65% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn USD G | OMRX Index | MSCI World |
| Jan | 1.16% | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.21% | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 0.88% | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.19% | 0.11% | 1.33% |
| Mai | -0.06% | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.50% | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.72% | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.54% | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 1.09% | -0.52% | 2.08% |
| Oct | 0.16% | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.77% | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 1.01% | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 4.65% | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn USD G | OMRX Index | MSCI World |
| Bästa månad | 1.40% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.85% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.29% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 9 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 3 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 75% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 1.93% | 3.79% | 10.12% |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i mars 2015 (34 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (mottagarfonden) sig i stor utsträckning av både s.k. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sidan 82 i denna årsberättelse.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång enligt bruttometoden. Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte är noterad i samma valuta som mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå var därför hävstången under 2017 respektive 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| Hävstång (Max) | 2.04 | 1.99 |
| Hävstång (Min) | 1.91 | 1.81 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 1.95 | 1.89 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startade den 1:a mars 2015 med en fondförmögenhet som uppgick till USD 4 miljoner. Per utgången 2017 uppgick fondförmögenheten till USD 6 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen i matarfonden USD 0,7 miljoner. Härtill kommer årets resultat på USD 304 993.

| | 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 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 7-11 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 2017⁷

Då VaR för matarfonden USD G är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 83.

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

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

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

Kostnader

Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för 2017 uppgår till 0,87 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10.000 från årets början, skulle värdet i slutet av december 2017 vara USD 10 465. Erlagda kostnader under perioden är då USD 187 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 87 i rörligt arvode.

Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till USD 37 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 171. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| NAV vid årsslut | 111.25 | 106.31 | 102.74 |
| Fondförmögenhet | 7 301 259 | 6 322 462 | 4 612 682 |
| Andelsvärde | 111.25 | 106.31 | 102.74 |
| Antal utestående andelar | 65 628 | 59 469 | 44 896 |
| Totalavkastning (%) | 4.65% | 3.47% | 2.74% |

Övrigt

Per 31:a december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 5.79% för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G | | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på fondandelar | 1 | 980 718 | -176 977 |
| Ränteintäkter | | 7 085 | 718 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | -552 360 | 481 752 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 435 443 | 305 493 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget) | | -128 492 | -101 892 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut) | | -171 | -133 |
| Räntekostnader | | -1 750 | -618 |
| Övriga kostnader | 2 | -37 | -46 |
| SUMMA KOSTNADER | | -130 450 | -102 689 |
| ÅRETS RESULTAT | | 304 993 | 202 804 |

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G | | | |
|--|-----|------------------|------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Tillgångar | | | |
| Fondandelar | | 7 112 434 | 5 909 807 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 0 | 66 327 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 7 112 434 | 5 976 134 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 375 429 | 357 414 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 3 | 189 | 20 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 7 488 052 | 6 333 568 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 180 585 | - |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | 6 208 | 11 106 |
| SUMMA SKULDER | | 186 793 | 11 106 |
| | | | |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 7 301 259 | 6 322 462 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter | | INGA | INGA |
| Ansvarsförbindelser | | INGA | INGA |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------|-----------------|
| Realisationsvinster fondandelar | - | 2 061 |
| Realisationsförluster fondandelar | -165 | -1 096 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | 980 883 | -177 942 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | 980 718 | -176 977 |

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Transaktionsavgift | -37 | -46 |
| Summa övriga kostnader | -37 | -46 |

NOT 3 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Upplupen ränta | 189 | - |
| Likvidfordran | - | 20 |
| Summa Förutbetalda kostnader och upplupna | 189 | 20 |

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -6 208 | -11 106 |
| Upplupen räntekostnad | - | - |
| Summa upplupna kostnader | -6 208 | -11 106 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

| Fondandelar | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-----------|--------|------------|------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 454 744 | SEK | 0.1223 | 7 112 434 | 97.41% |
| SUMMA FONDANDELAR | | | | 7 112 434 | 97.41% |
| OTC-derivatinstrument | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Valutatermin USD/SEK 180108 | 6 900 000 | USD | 1 | -180 585 | -2.47% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT | | | | -180 585 | -2.47% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | -180 585 | -2.47% |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Fixed Income Macro G SEK | 651 517 | SEK | 0.1223 | 79 653 | 1.09% |
| Fixed Income Macro G USD | 295 776 | USD | 1 | 295 776 | 4.05% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 375 429 | 5.14% |
| Positiva upplupenheter | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupen ränta USD | 189 | USD | 1 | 189 | 0.00% |
| SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA | | | | 189 | 0.00% |
| Upplupna kostnader | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
| Upplupet fast arvode USD | -6 077 | USD | 1 | -6 077 | -0.08% |
| Upplupet prestationsbaserat arvode USD | -131 | USD | 1 | -131 | -0.09% |
| SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER | | | | -6 208 | -0.09% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | 369 410 | 5.06% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 7 301 259 | 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

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MOTTAGARFONDEN

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs på sida 12. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången 2017 uppgick till 127.93.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för helåret 2017 till 4.50%. Inga avgifter belastas mottagarfonden. Detta resultat ligger i linje med fondens långsiktiga målsättning att, i genomsnitt över marknadscykler, skapa en stabil absolut årlig avkastning om minst fem procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning | | | |
|-------------------------------------|-----------------|------------|------------|
| | Nordkinn Master | OMRX Index | MSCI World |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 2.94% | -0.29% | 15.87% |
| 2014 | 7.85% | 12.13% | 2.93% |
| 2015 | 5.41% | -0.22% | -2.74% |
| 2016 | 4.61% | 4.07% | 5.32% |
| 2017 | 4.50% | 0.13% | 20.11% |
| Sedan start | 27.93% | 16.25% | 46.73% |

| Avkastning i procent, detaljer 2017 | | | |
|-------------------------------------|-----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn Master | OMRX Index | MSCI World |
| Jan | 1.27 % | -1.23% | 2.35% |
| Feb | 0.27 % | 1.37% | 2.58% |
| Mar | 1.01 % | -0.44% | 0.82% |
| Apr | 0.18 % | 0.11% | 1.33% |
| Mai | -0.16 % | 0.67% | 1.78% |
| Jun | 0.49 % | -1.11% | 0.25% |
| Jul | 0.81 % | -0.21% | 2.33% |
| Aug | -0.60 % | 0.73% | -0.07% |
| Sep | 1.11 % | -0.52% | 2.08% |
| Oct | 0.12 % | 0.78% | 1.81% |
| Nov | -0.85 % | 0.43% | 1.99% |
| Dec | 0.80 % | -0.42% | 1.26% |
| Under 2017 | 4.50 % | 0.13% | 20.11% |

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

Summerande statistik

| Summerande statistik | | | |
|---|-----------------|------------|------------|
| 2017 | Nordkinn Master | OMRX Index | MSCI World |
| Bästa månad | 1.27% | 1.37% | 2.58% |
| Sämsta månad | -0.85% | -1.23% | -0.07% |
| Genomsnittlig månadsavkastning | 0.38% | 0.10% | 1.54% |
| Antal positiva månader | 9 | 6 | 11 |
| Antal negativa månader | 3 | 6 | 1 |
| Antal månader (totalt) | 12 | 12 | 12 |
| Andel positiva månader | 75% | 50% | 91.67% |
| Standardavvikelse (sedan fondens start) | 2.30% | 3.76% | 11.11% |
| Korrelation med fonden | | -0.15 | 0.17 |

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (54 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

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

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation. Utifrån denna definition och enligt den så kallade åtagandemetoden förväntas den finansiella hävstången vara i spannet 0-500 procent av fondens värde. Mottagarfonden hade under 2017 en genomsnittligt finansiell hävstång på 3.27 (327 procent) enligt åtagandemetoden.

| Nordkinn Fixed Income Macro Master | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|------|------|
| Hävstång (Max) | 4.44 | 4.27 |
| Hävstång (Min) | 1.66 | 2.21 |
| Hävstång (Genomsnitt) | 3.27 | 3.38 |

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet 2017

Den totala avkastningen under 2017 i mottagarfonden var ett resultat av goda förvaltningsresultat fördelat på ett stort antal investeringsteman där framförallt olika teman kopplade till Sverige och Norge hade störst positivt resultatbidrag. På sidorna 4-5 illustreras spridningen av resultatbidragen under 2017 fördelat på teman. För mer ingående detaljer kring resultatbidragen för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden startade den 1:a juli 2013 med en fondförmögenhet som uppgick till SEK 324 miljoner. Vid ingången av 2017 uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 7 273 miljoner. Per 31:a december 2017 uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till SEK 10 198 miljoner. Under 2017 var andelsutgivningen SEK 2 642 miljoner och andelsinlösen SEK 80 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 363 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 |

Utdelning

Fonden genomförde inte några utdelningar under 2017.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

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

Value-at-Risk 2017⁸

Mottagarfonden hade per 31:a december 2017 en Value-at-Risk (VaR) på 3.08 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2017 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



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

| Omräkningstabell av VaR ¹ | | |
|--------------------------------------|--------------------|-------|
| 2017 | Konfidensintervall | |
| Tidshorisont | 95% | 99% |
| 1 dag | 0.46% | 0.66% |
| 1 månad (22 dagar) | 2.18% | 3.08% |

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2017

Vänligen referera till sida 7 av årsberättelsen för närmare information kring hur VaR beräknas.

Fondbestämmelser

Under 2017 skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Fondbolaget anställde under 2017 Lina Eriksson (tillträdde december 2017) som Investment Controller med ansvar för att utveckla bolagets s.k. mid-office funktion samt Philip Tham Rydén (tillträdde januari 2018) som Försäljningsdirektör med ansvar för att driva bolagets försäljningsprocesser. Både Lina och Philip har arbetat inom kapitalförvaltningsindustrin de senaste 13 åren.

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

Kostnader

Inga arvoden belastar fonden. Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader som 2017 uppgick till 6 793 127 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 3 853 527 kronor. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Övriga nyckeltal

| Nordkinn Fixed Income Macro | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| NAV vid årsslut | 127.93 | 122.42 | 117.03 | 111.02 | 102.94 |
| Fondförmögenhet | 10 198 500 801 | 7 273 131 936 | 4 172 685 696 | 1 593 610 246 | 683 567 635 |
| Andelsvärde | 127.93 | 122.42 | 117.03 | 111.02 | 102.94 |
| Antal utestående andelar | 79 718 970 | 59 409 774 | 35 655 084 | 14 354 154 | 6 640 514 |
| Totalavkastning (%) | 4.50% | 4.61% | 5.41% | 7.85% | 2.94% |

Övrigt

Per 31:a december 2017 hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande 55 miljoner kronor och hade inga mottagna säkerheter. Fondens omsättningshastighet är 6.84 för 2017 och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt. Repor har inte inkluderats i omsättningshastigheten då detta skulle bli missvisande eftersom repor endast finansierar köpta eller sålda positioner som redan räknas med i omsättningshastigheten.

Resultaträkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | | | |
|---|-----|-----------------------|-----------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 1 | -614 838 651 | 757 216 569 |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument | 2 | -71 224 441 | 73 705 138 |
| Värdeförändringar på övriga derivatinstrument | 3 | 258 778 825 | 15 390 371 |
| Ränteintäkter | 4 | 2 660 413 558 | 1 653 790 802 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | -20 676 297 | -235 595 212 |
| Övriga intäkter | 5 | 131 | 2 190 |
| SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | 2 212 453 124 | 2 264 509 857 |
| Kostnader | | | |
| Ersättning till förvaringsinstitut | | -3 853 527 | -2 240 364 |
| Räntekostnader | 6 | -1 838 737 605 | -1 977 078 413 |
| Övriga kostnader | 7 | -6 793 127 | -6 844 841 |
| SUMMA KOSTNADER | | -1 849 384 260 | -1 986 163 617 |
| ÅRETS RESULTAT | | 363 068 865 | 278 346 240 |

Balansräkning per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | | | |
|--|-----|-----------------------|-----------------------|
| | Not | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 24 884 691 948 | 26 168 480 294 |
| Penningmarknadsinstrument | | 12 839 104 770 | 8 445 245 195 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 131 258 391 | 176 092 571 |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 30 923 419 | 5 816 846 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 37 885 978 528 | 34 795 634 906 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 608 788 248 | 391 954 405 |
| Övriga tillgångar | 8 | 76 931 882 | 84 506 023 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 38 571 698 659 | 35 272 095 334 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 116 312 721 | 71 865 923 |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 29 641 600 | 30 156 157 |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde | | 24 420 971 051 | 27 883 863 328 |
| Summa finansiella instrument med negativt m.v. | | 24 566 925 372 | 27 985 885 409 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 9 | 108 460 | 189 112 |
| Övriga skulder | 10 | 3 806 164 026 | 12 888 877 |
| SUMMA SKULDER | | 28 373 197 858 | 27 998 963 398 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 10 198 500 801 | 7 273 131 936 |
| Poster inom linjen | | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument | | 55 000 000 | 80 000 000 |

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------------|--------------------|
| Realisationsvinster fondandelar | 438 887 941 | 278 625 608 |
| Realisationsförluster fondandelar | -486 214 749 | -453 960 364 |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar | -567 511 843 | 932 551 326 |
| Summa värdeförändring på fondandelar | -614 838 651 | 757 216 569 |

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------------|-------------------|
| Realisationsvinster OTC-derivatinstrument | 50 736 863 | 22 344 770 |
| Realisationsförluster OTC-derivatinstrument | -37 292 856 | -28 405 634 |
| Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument | -84 668 448 | 79 766 002 |
| Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument | -71 224 441 | 73 705 138 |

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------------|-------------------|
| Realisationsvinster övriga derivatinstrument | 1 184 796 121 | 552 054 088 |
| Realisationsförluster övriga derivatinstrument | -951 350 559 | -526 653 624 |
| Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument | 25 333 264 | -10 010 094 |
| Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument | 258 778 825 | 15 390 371 |

NOT 4 – RÄNTEINTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------------|----------------------|
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor | 1 488 660 444 | 1 376 302 360 |
| Övriga ränteintäkter | 1 171 753 114 | 277 488 441 |
| Summa ränteintäkter | 2 660 413 558 | 1 653 790 802 |

NOT 5 – ÖVRIGA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------|------------|--------------|
| Diskontering OM Kostnad-NOK | 112 | 2 181 |
| Diskontering OM Kostnad-SEK | 0 | 0 |
| Avstämningsdiff | 54 | 0 |
| Öresavrundningar | -35 | 8 |
| Summa övriga intäkter | 131 | 2 189 |

NOT 6 – ÖVRIGA KOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Transaktionskostnader | -6 793 127 | -6 844 841 |
| Summa övriga kostnader | -6 793 127 | -6 844 841 |

NOT 7 – RÄNTEKOSTNADER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor | -1 054 632 545 | -1 817 072 300 |
| Övriga räntekostnader | -784 105 060 | -160 006 113 |
| Summa räntekostnader | -1 838 737 605 | -1 977 078 413 |

NOT 8 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Likvidfordringar | 21 537 282 | 4 506 023 |
| Ställda säkerheter | 55 000 000 | 80 000 000 |
| Upplupna räntor | 394 600 | |
| Summa övriga tillgångar | 76 931 882 | 84 506 023 |

NOT 9 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Upplupen ersättning till förvaringsinstitut | -108 460 | -95 731 |
| Upplupen kontoränta | 0 | -93 381 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -108 460 | -189 112 |

NOT 10 – ÖVRIGA SKULDER

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------|
| Likvidskulder | -3 806 164 026 | -12 888 877 |
| Summa övriga skulder | -3 806 164 026 | -12 888 877 |

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 December 2017

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

| Överlåtbara värdepapper | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|---------------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| Klövern FRN 180304 | 213 000 000 | 1 | SEK | 1 | 213 473 393 | 2.09% |
| Resurs bank FRN 180403 | 99 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 221 760 | 0.97% |
| Fastighetspartner FRN 180321 | 50 000 000 | 1 | SEK | 1 | 50 098 125 | 0.49% |
| Klövern FRN 180404 | 60 000 000 | 1 | SEK | 1 | 60 522 200 | 0.59% |
| Nordea Eiendomskreditt 3,05% 190619 | 846 000 000 | 1 | NOK | 0.99915 | 883 742 570 | 8.67% |
| Nordea Hypotek 5530 | 700 000 000 | 1 | SEK | 1 | 734 709 500 | 7.20% |
| Nya Svensk Fastigh.fin. AB 0,51% 20190228 | 350 000 000 | 1 | SEK | 1 | 352 516 792 | 3.46% |
| Nya Svensk Fastigh.fin. AB 1,42% 20200420 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 154 007 917 | 1.51% |
| Stadshypotek 1582 | 9 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 9 699 115 333 | 95.10% |
| Stadshypotek 1583 | 2 295 000 000 | 1 | SEK | 1 | 2 588 298 450 | 25.38% |
| Swedbank Hypotek 180 | 850 000 000 | 1 | SEK | 1 | 996 357 250 | 9.77% |
| Norsk Statsobligation 475 | 500 000 000 | 1 | NOK | 0.99915 | 527 201 087 | 5.17% |
| Norsk Statsobligation 474 | 2 100 000 000 | 1 | NOK | 0.99915 | 2 346 430 098 | 23.01% |
| Norsk Statsobligation 477 | 1 110 000 000 | 1 | NOK | 0.99915 | 1 151 615 252 | 11.29% |
| Norsk Statsobligation 478 | 150 000 000 | 1 | NOK | 0.99915 | 151 833 941 | 1.49% |
| Sparebank 1 Boligkreditt 3,4% 2019-08-07 | 1 250 000 000 | 1 | NOK | 0.99915 | 1 312 029 203 | 12.86% |
| Sv Real Statsobligation 3102 | 1 350 000 000 | 1 | SEK | 1 | 2 133 596 385 | 20.92% |
| Sv Real Statsobligation 3104 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 195 927 743 | 1.92% |
| Sv Real Statsobligation 3113 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 174 468 446 | 1.71% |
| Sv Real Statsobligation 3109 | 850 000 000 | 1 | SEK | 1 | 1 059 526 504 | 10.39% |
| SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER | | | | | 24 884 691 948 | 244.00% |

| Penningmarknadsinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|------------------------------------|-------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| FCert Klöver AB 180115 | 280000000 | 1 | SEK | 1 | 279 969 200 | 2.75% |
| FCert Fabege 180226 | 490000000 | 1 | SEK | 1 | 489 926 500 | 4.80% |
| FCert ComHem 180301 | 200000000 | 1 | SEK | 1 | 199 936 000 | 1.96% |
| FCert Ahlsell 180305 | 125 000 000 | 1 | SEK | 1 | 124 970 000 | 1.23% |
| FCert Capiro 180312 | 110 000 000 | 1 | SEK | 1 | 109 971 400 | 1.08% |
| FCert Hemfosa Fasigheter AB 180326 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 854 000 | 1.96% |
| FCert Collector Bank 180326 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 890 000 | 1.96% |
| FCert Bravida Holding AB 180327 | 70 000 000 | 1 | SEK | 1 | 69 975 500 | 0.69% |
| FCert Bonnier Finans 180205 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 984 000 | 0.98% |
| FCert Collector Bank 180205 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 966 000 | 1.96% |
| FCert Bonava 180205 | 50 000 000 | 1 | SEK | 1 | 49 990 000 | 0.49% |
| FCert Gränges 180109 | 75 000 000 | 1 | SEK | 1 | 74 997 750 | 0.74% |
| FCert Collector Bank 180115 | 45 000 000 | 1 | SEK | 1 | 44 997 300 | 0.44% |
| FCert Hexagon AB 180418 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 905 000 | 2.45% |
| FCert Hexagon AB 180319 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 950 000 | 1.96% |
| FCert Castellum AB 180423 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 932 000 | 1.96% |
| FCert Humlegården Fastigheter | 65 000 000 | 1 | SEK | 1 | 64 996 750 | 0.64% |
| FCert Wallenstam 180129 | 40 000 000 | 1 | SEK | 1 | 39 997 200 | 0.39% |
| FCert Intea Fastigheter 180130 | 230 000 000 | 1 | SEK | 1 | 229 963 200 | 2.25% |
| FCert Collector Bank 180130 | 50 000 000 | 1 | SEK | 1 | 49 993 000 | 0.49% |
| Fcert Olav Thon FFD 180202 | 300 000 000 | 1 | SEK | 1 | 299 976 000 | 2.94% |
| FCert Intrum Justitia AB 180228 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 938 000 | 1.96% |
| FCert Ahlsell 180206 | 55 000 000 | 1 | SEK | 1 | 54 992 300 | 0.54% |
| FCert Hemfosa Fasigheter AB 180226 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 907 500 | 2.45% |
| FCert Fastighetspartner AB 180226 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 910 000 | 1.96% |
| FCert Fastighetspartner AB 180328 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 149 898 000 | 1.47% |
| FCert Castellum AB 180305 | 250 000 000 | 1 | SEK | 1 | 249 957 500 | 2.45% |
| FCert Ambea 180405 | 200 000 000 | 1 | SEK | 1 | 199 868 000 | 1.96% |
| FCert Diös Fasigheter AB 180405 | 125 000 000 | 1 | SEK | 1 | 124 903 750 | 1.22% |
| FCert Ahlsell 180405 | 50 000 000 | 1 | SEK | 1 | 49 981 000 | 0.49% |
| FCert Intrum Justitia AB 180328 | 300 000 000 | 1 | SEK | 1 | 299 859 000 | 2.94% |
| FCert Kungsleden AB 180416 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 969 000 | 0.98% |
| FCert Kungsleden AB 180405 | 100 000 000 | 1 | SEK | 1 | 99 987 085 | 0.98% |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------|---|-----|---|----------------|---------|
| FCert Ambea 180327 | 150 000 000 | 1 | SEK | 1 | 149 910 000 | 1.47% |
| FCert Sv Volkswagen Finans 180604 | 60 000 000 | 1 | SEK | 1 | 59 978 807 | 0.59% |
| Repa in SE 1060 180111 | 331 376 622.50 | 1 | SEK | 1 | 331 234 867 | 3.25% |
| Repa in SE 1058 180111 | 1 139 967 903 | 1 | SEK | 1 | 1 139 340 920 | 11.17% |
| Repa in SE 1047 180111 | 2 332 997 778 | 1 | SEK | 1 | 2 331 714 629 | 22.86% |
| Repa in SE 1047 180111 | 1 580 605 994 | 1 | SEK | 1 | 1 579 736 661 | 15.49% |
| Repa in SHYB 1586 180117 | 596 400 000 | 1 | SEK | 1 | 596 292 317 | 5.85% |
| Repa in SHYB 1586 180117 | 596 400 000 | 1 | SEK | 1 | 596 292 317 | 5.85% |
| Repa in SHYB 1586 180117 | 596 400 000 | 1 | SEK | 1 | 596 292 317 | 5.85% |
| SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT | | | | | 12 839 104 770 | 125.89% |

| OTC-derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|----------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| Ränteswap 260518 Pay Fixed | 250 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 2 916 396 | 0.03% |
| Currencyswap 20260608 Pay Fix Receive Float | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 1 173 319 | 0.01% |
| Ränteswap 260607 Pay Fixed | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 1 321 263 | 0.01% |
| Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 3 607 456 | 0.04% |
| Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float nr 2 | 150 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 5 348 537 | 0.05% |
| Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float nr 3 | 150 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 4 996 045 | 0.05% |
| Currencyswap 261116 Pay Fix Receive Float | 300 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 2 468 863 | 0.02% |
| Currencyswap 20191213 Receive Fixed | 1 050 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 5 480 885 | 0.05% |
| Currencyswap 261213 Pay Fix Receive Float | 300 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 3 836 547 | 0.04% |
| Ränteswap 280712 1 Pay Fix Receive Float | 66 000 000 | 2 | USD | 8.1794 | 591 166 | 0.01% |
| Ränteswap 280712 2 Pay Float Receive Fix | 520 000 000 | 2 | SEK | 1 | 11 059 734 | 0.11% |
| Ränteswap 230524 Pay Fix Receive Float | 520 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 775 041 | 0.01% |
| Currencyswap 20191003 Receive Fix Pay Float | 5 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 4 154 306 | 0.04% |
| Currencyswap 20271003 Receive Fix Pay Float | 106 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 8 246 350 | 0.08% |
| Currencyswap 20271024 Receive Fix Pay Float | 54 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 3 549 412 | 0.03% |
| Currencyswap 20191024 Receive Fix Pay Float | 500 000 000 | 2 | SEK | 1 | 145 871 | 0.00% |
| Currencyswap 20191024 Receive Fix Pay Float | 2 500 000 000 | 2 | SEK | 1 | 666 785 | 0.01% |
| Currencyswap 20191024 Pay Fix Receive Float | 260 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 15 098 | 0.00% |
| Ränteswap 201201 Receive Fixed Pay Float | 1 120 000 000 | 2 | SEK | 1 | 516 435 | 0.01% |
| Ränteswap 201201 Receive Fixed Pay Float | 1 115 000 000 | 2 | SEK | 1 | 514 129 | 0.01% |
| Ränteswap 181220Pay Fix | -6 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 333 755 | 0.00% |
| Ränteswap 221129 Pay Fix Receive Float | 1 500 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 6 606 994 | 0.06% |
| Ränteswap 221129 Pay Fix Receive Float | 940 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 3 814 493 | 0.04% |

| | | | | | | |
|---|-----------------|---|-----|---------|-------------|-------|
| Ränteswap 201214 Pay Fixed Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 229 452 | 0.02% |
| Ränteswap 201214 Pay Fixed Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 154 227 | 0.02% |
| Ränteswap 201214 Pay Fixed Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 154 227 | 0.02% |
| Ränteswap 201215 Pay Fixed Receive Float | 945 000 000 | 2 | SEK | 1 | 2 232 307 | 0.02% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 200 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 1 180 342 | 0.01% |
| EURUSD Jan-18 Put 1.15 | 150 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 66 372 | 0.00% |
| NOK FRA Sep 18 OTC | -5 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 501 415 | 0.00% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 5 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 2 693 588 | 0.03% |
| NOK FRA Sep 18 OTC | -25 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 313 704 | 0.00% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 25 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 14 617 570 | 0.14% |
| NOK FRA Sep 18 OTC | -10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 3 010 037 | 0.03% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | -7 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 1 401 066 | 0.01% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 2 981 667 | 0.03% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 2 820 787 | 0.03% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 2 647 572 | 0.03% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 595 173 | 0.01% |
| Valutatermin EUR/SEK 180131 | -15 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 1 094 426 | 0.01% |
| Valutatermin EUR/NOK 180105 | -100 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 10 799 422 | 0.11% |
| Valutatermin EUR/SEK 180112 | -89 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 5 626 158 | 0.06% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT | | | | | 131 258 391 | 1.29% |

| Övriga derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-----------------|----------|--------|------------|-----------------------|----------------|
| IMM Euro Dollars Future Mar 18 Call 98.375 | 4 000 | 2 | USD | 8.1794 | 817 940 | 0.01% |
| Euro-Bund Future Mar 18 Put 160.00 | 1 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 1 868 251 | 0.02% |
| Euribor 3-mth Future Dec19 | -4 000 | 2 | EUR | 9.8329 | 10 324 545 | 0.10% |
| Eurodollar 3-mth Future Dec19 | -6 000 | 2 | USD | 8.1794 | 8 869 332 | 0.09% |
| Euro-Bund Future Mar 18 | -709 | 2 | EUR | 9.8329 | 8 993 269 | 0.09% |
| NOK FRA Dec 18 | -20 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 33 346 | 0.00% |
| NIBOR Future Jun19 | 7 000 | 2 | NOK | 0.99915 | 16 514 | 0.00% |
| RIBA Future Mar 2019 | -100 000 | 2 | SEK | 1 | 222 | 0.00% |
| SEK FRA Dec18 | 100 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| SEK FRA Jun 18 | -40 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| SEK FRA Sep18 | -90 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| SEK FRA Mar19 | 10 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| Sv Statsobligationstermin 2yr Mar18 (SGB2YH8) | -3 137 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| Sv Statsobligationstermin 5yr Mar18 (SGB5YH8) | -1 500 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| Sv Statsobligationstermin 10yr Mar18 (SGB10YH8) | 1 396 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| Sv Stadshypoteksoobl.termin 5 yr Mar18 (STH5YH8) | -3 221 000 000 | 2 | SEK | 1 | 0 | 0.00% |
| SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT | | | | | 30 923 419 | 0.30% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | | | 37 885 978 528 | 371.49% |

| Överlåtbara värdepapper | Volym | | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--------------------------------------|----------------|---|--------|------------|-----------------------|----------------|
| Sv Statsobligation 1060 | -327 000 000 | | SEK | 1 | -328 050 488 | -3.22% |
| Sv Statsobligation 1047 | -3 355 000 000 | | SEK | 1 | -3 902 584 461 | -38.27% |
| Sv Statshypotek 1586 | -1 500 000 000 | | SEK | 1 | -1 783 965 000 | -17.49% |
| Sv Statsobligation 1058 | -965 000 000 | 1 | SEK | 1 | -1 130 441 208 | -11.08% |
| SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER | | | | | -7 145 041 157 | -70.06% |

| Penningmarknadsinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--------------------------------|----------------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| Repa ut SPB1 190807 180126 | -1 287 500 000 | 1 | NOK | 0.99915 | -1 287 234 564 | -12.62% |
| Repa ut NORDEA EK190619 180126 | -866 092 500 | 1 | NOK | 0.99915 | -865 913 943 | -8.49% |
| Repa ut NO 474 180126 | -657 750 000 | 1 | NOK | 0.99915 | -657 499 882 | -6.45% |
| Repa ut SHYB 1583 180111 | -2 262 063 333 | 1 | SEK | 1 | -2 261 441 266 | -22.17% |

| | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|---|-----|---------|-----------------|----------|
| Repa ut SHYB 1582 180111 | -949 971 500 | 1 | SEK | 1 | -949 710 258 | -9.31% |
| Repa ut SE 3113 180111 | -174 999 797 | 1 | SEK | 1 | -174 924 936 | -1.72% |
| Repa ut SE 3104 180111 | -196 462 776 | 1 | SEK | 1 | -196 388 339 | -1.93% |
| Repa ut SE 3102 180111 | -1 804 331 241 | 1 | SEK | 1 | -1 803 636 574 | -17.69% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -210 860 000 | 1 | SEK | 1 | -210 825 735 | -2.07% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SHYB 1582 180117 | -527 150 000 | 1 | SEK | 1 | -527 064 339 | -5.17% |
| Repa ut SE 3109 180117 | -437 360 000 | 1 | SEK | 1 | -437 257 342 | -4.29% |
| Repa ut SE 3109 180117 | -624 800 000 | 1 | SEK | 1 | -624 653 346 | -6.12% |
| Repa ut SE 3102 180117 | -332 304 000 | 1 | SEK | 1 | -332 226 001 | -3.26% |
| Repa ut NO 477 180111 | -1 105 837 500 | 1 | NOK | 0.99915 | -1 104 982 297 | -10.83% |
| Repa ut NO 475 180126 | -511 875 000 | 1 | NOK | 0.99915 | -511 481 942 | -5.02% |
| Repa ut NO 474 180126 | -1 642 500 000 | 1 | NOK | 0.99915 | -1 641 238 760 | -16.09% |
| SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT | | | | | -17 275 929 894 | -169.40% |

| OTC- derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|---------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix | 540 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 357 030 | -0.03% |
| Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix | 540 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 870 411 | -0.04% |
| Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix | 650 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -4 772 436 | -0.05% |
| Ränteswap 210525 Pay Float Receive Fix | 550 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 763 488 | -0.04% |
| Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float | 150 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -462 040 | 0.00% |
| Ränteswap 260812 Pay Fix/Receive Float | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -391 556 | 0.00% |
| Currencyswap 20191118 Pay Fix Receive Float | 1 050 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -5 335 644 | -0.05% |
| Ränteswap 201201 Receive Fixed | 1 710 000 000 | 2 | SEK | 1 | -217 673 | 0.00% |
| Ränteswap 230712 1 Pay Fix Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -7 707 541 | -0.08% |
| Ränteswap 230712 2 Pay Float Receive Fix | 125 000 000 | 2 | USD | 8.1794 | -7 309 724 | -0.07% |
| Ränteswap 280512 1 Pay Fix Receive Float | 1 000 000 000 | 2 | SEK | 1 | -4 015 918 | -0.04% |
| Currencyswap 20271003 Pay Fix Receive Float | 1 050 000 000 | 2 | SEK | 1 | -9 737 465 | -0.10% |

| | | | | | | |
|---|----------------|---|-----|---------|--------------|--------|
| Currencyswap 20191003 Pay Fix Receive Float | 515 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | -1 352 551 | -0.01% |
| Currencyswap 20271024 Pay Fix Receive Float | 540 000 000 | 2 | SEK | 1 | -2 965 950 | -0.03% |
| Currencyswap 20191024 Pay Fix Receive Float | -500 000 000 | 2 | SEK | 1 | -145 871 | 0.00% |
| Ränteswap 221129 Receive Fix Pay Float | 150 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | -5 720 236 | -0.06% |
| Ränteswap 221129 Receive Fix Pay Float | 95 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | -3 286 795 | -0.03% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 112 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -2 423 863 | -0.02% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 138 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 169 539 | -0.03% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -2 437 729 | -0.02% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 150 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 743 318 | -0.04% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 250 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 184 057 | -0.03% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -416 537 | 0.00% |
| Currencyswap 20250313 Pay Fix Receive Float | 100 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -151 837 | 0.00% |
| EURUSD Jan-18 Call 1.21 | -50 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | -1 919 382 | -0.02% |
| USDEUR Jan-18 Put 1,13 | -150 000 000 | 2 | USD | 8.1794 | -2 454 | 0.00% |
| Köption Danske Bank -0,45 FRA JUN 18 | -10 000 | 2 | SEK | 1 | -2 941 570 | -0.03% |
| Säljoption Danske Bank -0,45 FRA JUN 18 | -10 000 | 2 | SEK | 1 | -153 564 | 0.00% |
| Köption Swedbank -0,45 FRA JUN 18 | -20 000 | 2 | SEK | 1 | -6 066 050 | -0.06% |
| Säljoption Swedbank -0,45 FRA JUN 18 | -20 000 | 2 | SEK | 1 | -492 623 | 0.00% |
| Köption Nordea -0,45 FRA JUN 18 | -10 000 | 2 | SEK | 1 | -3 103 061 | -0.03% |
| Säljoption Nordea -0,45 FRA JUN 18 | -10 000 | 2 | SEK | 1 | -316 336 | 0.00% |
| Köption Swedbank -0,45 FRA JUN 18 | -20 000 | 2 | SEK | 1 | -6 066 050 | -0.06% |
| Säljoption Swedbank -0,45 FRA JUN 18 | -20 000 | 2 | SEK | 1 | -492 623 | 0.00% |
| Köption Swedbank -0,45 FRA JUN 18 | -20 000 | 2 | SEK | 1 | -6 066 050 | -0.06% |
| Säljoption Swedbank -0,45 FRA JUN 18 | -20 000 | 2 | SEK | 1 | -492 623 | 0.00% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -619 340 | -0.01% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -1 507 060 | -0.01% |
| NOK FRA Sep 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -1 507 060 | -0.01% |
| NOK FRA Jun 19 OTC | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -166 698 | 0.00% |
| Valutatermin NOK/SEK 180105 | 873 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -3 244 037 | -0.03% |
| Valutatermin EUR/USD 180112 | -16 000 000 | 2 | EUR | 9.8329 | -1 216 931 | -0.01% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT | | | | | -116 312 721 | -1.14% |

| Övriga derivatinstrument | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|--------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| IMM Euro Dollars Future Mar 18 Put 98.250 | -2 000 | 2 | USD | 8.1794 | -2 147 093 | -0.02% |
| IMM Euro Dollars Future Mar 18 Call 98.500 | -8 000 | 2 | USD | 8.1794 | -408 970 | 0.00% |

| | | | | | | |
|---|-----------------|---|-----|---------|-----------------|----------|
| Euro-Bund Future Mar 18 Put 158.50 | -2 000 | 2 | EUR | 9.8329 | -1 376 606 | -0.01% |
| Eurodollar 3-mth Future Dec18 | 10 381 | 2 | USD | 8.1794 | -22 745 173 | -0.22% |
| 5 Yr US Treasury Note Future Mars 18 | 950 | 2 | USD | 8.1794 | -2 913 904 | -0.03% |
| NOK FRA Mar 18 | -25 000 000 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -63 | 0.00% |
| NIBOR Future Jun18 | -13 000 | 2 | NOK | 0.99915 | -49 791 | 0.00% |
| SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT | | | | | -29 641 560 | -0.29% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | | | -24 566 925 372 | -240.89% |

| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|-------------|--------|------------|-------------|-------------|
| Master LCH EUR | 15 197 791 | EUR | 9.8329 | 149 438 357 | 1.47% |
| %Master LCH SEK | 5 866 046 | SEK | 1 | 5 866 046 | 0.06% |
| Master LCH USD | 844 787 | USD | 8.1794 | 6 909 855 | 0.07% |
| Master Danske Bank NOK | 52 485 227 | NOK | 0.99915 | 52 905 330 | 0.52% |
| Master Danske Bank SEK | 221 850 012 | SEK | 1 | 227 464 415 | 2.23% |
| Master Danske Bank USD | 1 160 521 | USD | 8.1794 | 9 492 364 | 0.09% |
| Master Inv NOK | 151 490 | NOK | 0.99915 | 151 361 | 0.00% |
| Master Inv EUR | 301 175 | EUR | 9.8329 | 2 961 425 | 0.03% |
| Master Inv USD | 374 081 | USD | 8.1794 | 3 059 759 | 0.03% |
| Master Inv GBP | 56 793 | GBP | 11.06315 | 628 315 | 0.01% |
| Master Inv JPY | 2 709 651 | JPY | 7.26495 | 196 855 | 0.00% |
| Master ISDA SEK | 166 510 | SEK | 1 | 166 510 | 0.00% |
| Master Inv NZD | 155 414 | NZD | 5.80175 | 901 672 | 0.01% |
| Master ISDA EUR | 16 884 | EUR | 9.8329 | 166 014 | 0.00% |
| Master UBS USD | 22 742 737 | USD | 8.1794 | 186 021 945 | 1.82% |
| Master UBS EUR | 3 239 377 | EUR | 9.8329 | 31 852 468 | 0.31% |
| Master UBS GBP | 542 321 | GBP | 11.06315 | 5 999 784 | 0.06% |
| Master UBS JPY | 7 101 988 | JPY | 7.26495 | 515 956 | 0.01% |
| Master Nasdaq ICA NOK | 15 197 791 | EUR | 9.8329 | 149 438 357 | 1.47% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA | | | | 684 698 430 | 6.71% |

| Likvidkonton med negativt marknadsvärde | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|------------|--------|------------|-------------|-------------|
| Master LCH NOK | -8 121 727 | NOK | 0.99915 | -8 114 823 | -0.08% |
| Master Danske Bank EUR | -5 243 498 | EUR | 9.8329 | -51 558 795 | -0.51% |

| | | | | | |
|------------------------------|------------|-----|---|----------------|---------|
| Master Nasdaq ICA SEK | -2 980 302 | SEK | 1 | -2 980 302 | -0.03% |
| Master Inv SEK | -7 177 144 | SEK | 1 | -3 797 883 007 | -37.24% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA | | | | -3 860 536 927 | -37.85% |

| Positiva upplupenheter | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---|---------|--------|------------|-------------|-------------|
| Upplupen ränta USD | 243 | USD | 8.1794 | 1 986 | 0.00% |
| Upplupen ränta NZD | 183 | NZD | 5.80175 | 1 061 | 0.00% |
| Justering kupongränta Resurs FRN 180403 | 391 554 | SEK | 1 | 391 554 | 0.00% |
| SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA | | | | 394 600 | 0.00% |

| Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|---------|--------|------------|-------------|-------------|
| Upplupen Prime Brokerage FX Fee | -2 818 | USD | 8.1794 | -23 050 | 0.00% |
| Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee | -11 790 | SEK | 1 | -11 790 | 0.00% |
| Upplupen Prime Brokerage Holding Fee | -63 620 | SEK | 1 | -63 620 | 0.00% |
| Uppl Collateral Services Fee | -10 000 | SEK | 1 | -10 000 | 0.00% |
| SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER | | | | -108 460 | 0.00% |

| Övrigt | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--------------------------------------|------------|--------|------------|----------------|-------------|
| Erlagd säkerhet SEK | 55 000 000 | SEK | 1 | 55 000 000 | 0.54% |
| SUMMA ÖVRIGT, POSITIVA | | | | 55 000 000 | 0.54% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | -3 120 552 356 | -30.60% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | 10 198 500 801 | 100.00% |

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

Definition Instrumentkategorier

Kategori

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

Redovisningsprinciper

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

Värderingsmetoder

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

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

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

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

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

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund

Underskrifter

Stockholm, 2018 -

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Runar Gulhaugen
Styrelseledamot

Arne Jon Isachsen
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Ronny Eriksson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2018
Ernst & Young

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Revisionsberättelse