



**NORDKINN**

— ASSET MANAGEMENT —

# ÅRSBERÄTTELSE

**2019**

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna



## VD har ordet

Bästa investerare,

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

Geopolitiska krafter såsom eskalerande handelskrig och Brexit kom även under 2019 att i betydande utsträckning påverka världens kapitalmarknader. Expansiva monetära stimulanser från centralbanker har över tiden pressat upp tillgångspriser mot rekordnivåer och samtidigt tryckt ned marknadsräntor. Ett därtill nyckfullt marknadssentiment har inneburit att miljön varit komplex och utmanande. Genom aktiv förvaltning utifrån dessa förutsättningar genererade Nordkinn, med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEKA som referens, en absolut avkastning om 2,95 procent under året. Den absoluta avkastningen samvarierade inte med hur andra tillgångsslag utvecklades, vilket är ett viktigt delmål i sig.

Under 2019 har återigen vikten av att arbeta både disciplinerat och aktivt varit kritisk. Genom vår egenutvecklade "Game Plan Tagging-metodik" styrs risktagandet genom fördefinierade parametrar utefter graden av övertygelse som vårt förvaltningsteam har för varje enskild investering. Sedan fondens start 2013 har vår förvaltningsmetodik återkommande satts på prov i komplexa marknadssituationer, vilka vi tack vare just metodiken kunnat hantera med självförtroende. Arbetsron som det ger oss gör i sin tur att vi har en fundamental tillit till vår metodik och ser därför med tillförsikt fram emot att ta oss an framtida möjligheter, och utmaningar, på kapitalmarknaderna.

Under året har organisationen utökats med Marcus Söderberg som anslutit till vårt förvaltningsteam i egenskap av Investment Strategist. I styrelsen har antalet oberoende ledamöter ökat till fem efter att Peter Hansson tillträtt som ny ledamot. Dessa förändringar gör vi i uttalat syfte att ytterligare förstärka Nordkinn. Vår verksamhets framgång vilar på de specifika kompetenser som varje individ i vårt team enskilt besitter, där vi genom målmedvetet lagarbete låter varje person fokusera på sitt kärnområde. Det är utifrån denna filosofi som alla i Nordkinn outtröttligt strävar mot visionen att våra andelsägare skall uppleva oss som en ledande kapitalförvaltare av vårt slag.

När vi publicerar denna årsberättelse lider det första kvartalet av 2020 mot sitt slut. I skrivande stund befinner oss i ett extraordinärt läge där Corona-epidemin kraftigt ökat osäkerheten på de finansiella marknaderna i synnerhet. Vi har stor respekt för utmaningen att förvalta vår fond i det extrema marknadsläge som nu råder, samtidigt som vi finner trygghet i vår förvaltningsmetodik som vilar på disciplinen att löpande följa hur varje position påverkas i kombination med följsamheten att agera utefter hur händelser får bäring på våra exponeringar. Som fondandelsägare i Nordkinn skall man vara fullt trygg i att Nordkinn lägger all kraft på vårt mandat att generera robust riskjusterad avkastning till våra fondandelsägare. Sammantaget ser vi inte anledning att ändra på vårt befintliga risk/avkastningsmål över tid.

Vi är stolta över förtroendet som ni investerare ger oss att förvalta och vi sätter stort värde på alla givande dialoger vi haft med er under året.

Erik Eidolf

VD

# Innehållsförteckning

|   |    |
|---|----|
| VD har ordet.....   | 2  |
| Innehållsförteckning.....   | 3  |
| Om Nordkinn Asset Management.....   | 4  |
| Marknadskommentar.....  | 6  |
| Framtidsutsikter.....   | 8  |
| Vinst/Förlustprofil.....  | 9  |
| Portföljrisker och riskspridning.....   | 10 |
| Hållbarhetsöversikt.....  | 13 |
| Rapport från Investor Ombudsman.....  | 14 |
| Hållbarhetsinformation.....   | 15 |
| Sammanfattning olika huvudrisker.....   | 17 |
| Mottagar/Matarfondstrukturen.....   | 18 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....     | 21 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....     | 32 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....     | 44 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....     | 55 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro NOK E.....     | 66 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....     | 77 |
| Verksamhetsberättelse för matarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....     | 88 |
| Verksamhetsberättelse för mottagarfonden<br>Nordkinn Fixed Income Macro Master..... | 99 |

## OM NORDKINN ASSET MANAGEMENT

### Kort om förvaltaren

Nordkinn Asset Management AB ("Bolaget") är en förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) och nordisk räntespecialist med säte i Stockholm och filial i Oslo. Nordkinn förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Fonden") samt dess matarfonder, som samtliga är svenska så kallade AIF specialfonder. Fondens målsättning är att generera absolut avkastning och förvaltas med strategin global makro med fokus på ränte- och valutamarknaderna.

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

### Tillsyn

Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn som förvaltare av alternativa investeringfonder.

### Fondens mål och placeringsinriktning

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

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

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

### Förvaltningsfilosofi

I vår strävan att skapa avkastning kombinerar vi ett så kallat top-down makroperspektiv på världen, med ett aktivt så kallat bottom-up urval av värdepapper. Vi övervakar och utvärderar kontinuerligt den ekonomiska utvecklingen och de politiska förändringarna som påverkar de finansiella marknaderna. Dessutom drar vi nytta av vår lokala närvaro och kompetens när vi identifierar flöden samt marknadsvärdering av enskilda instrument. Som specialfond är vi flexibla när vi investerar och utnyttjar den kompletta verktygslådan av finansiella instrument och tekniker.

Vår förvaltningsprocess bygger på aktiv förvaltning med en tydlig disciplin och struktur i syfte att undvika större värdetapp på fonden, genom att för varje enskild position tydligt fördefiniera vad vi maximalt accepterar att förlora. Inspirerad av teorier inom så kallad Behavioural Finance har vi utvecklat vår investeringsprocess till en metodik som vi kallar "Game Plan Tagging". Den hjälper oss att övervaka alla typer av risker, och ställer strikta fördefinierade regler för varje investering vi gör.

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

### Kostnader och teckning av andelar

Nordkinns Fixed Income Macro strategi är uppbyggd utifrån en så kallad mottagar-/matarfondstruktur.

Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund belastas inte utav några avgifter utan enbart transaktionskostnader direkt förknippade med förvaltningen av fonden. Enbart matarfonderna belastas med avgifter i form av förvaltningsarvodet.

Teckning och inlösen av andelar sker månadsvis genom någon av fondens matarfonder. Aktiva matarfonder till Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund utgörs av:

Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK A)  
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK B)  
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (EUR C)  
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK D)  
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK E)  
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (USD G)  
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK I)

För detaljer om avgifter och kostnader, se avsnittet Mottagar-/Matarfondstrukturen på sid 18 samt för repektive matarfonds årsberättelse nedan.

### Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid utgången av 2019 SEK 11 779 miljoner (2018: SEK 11 179 miljoner). Fondernas nettoinflöde uppgick till SEK 263 miljoner (2018: SEK 1 136 miljoner) och förvaltningsresultatet uppgick till SEK 337 miljoner (2018: SEK -41 miljoner).

### Organisation och personalförändringar

Teamet består av tio personer fördelat på våra två kontor i Stockholm och Oslo. Vi har förstärkt teamet med Marcus Söderberg som började på bolaget i februari i rollen som investeringsanalytiker. Marcus har varit verksam i kapitalförvaltningsindustrin sedan 1997. Närmast kommer Marcus från Danske Bank i en mångårig position som räntestrateg och han har tidigare även innehaft positioner inom Nordea och Riksbanken. I september lämnade Ludvig Uddeholt Nordkinn, som partner och Head of Investor Relations i Norge.

Peter Hansson har efter Bolagets årsstämma och genomförd ledningsprövning av Finansinspektionen utsetts till ny styrelseledamot för Bolaget. Peter utökar därmed antalet oberoende ledamöter från fyra till fem. Peter har över 25 års erfarenhet av finansmarknaden och kommer närmast från rollen som VD för Sparinstitutens Pensionskassa (SPK). Peter ger ett förstärkt andelsägarperspektiv till Nordkinn. Peter är

även styrelseledamot i Första AP-fonden och ordförande i Barncancerfondens finansnämnd.

### Väsentliga förändringar under året

Nordkinn har under året valt att öka maximalt tillåten nivå för den finansiella hävstången, beräknad enligt 10-årsmetoden, från 5 till 20 gånger fondförmögenheten. För detaljer om hävstång samt faktisk hävstång under året, se sidan 99-100.

### Information om ersättningar

Bolaget vill genom sin ersättningsstruktur ytterligare verka för goda prestationer och beteenden, samt verka för att uppnå ett balanserat risktagande i linje med fondandelsägarnas intressen. Bolaget tillämpar fast och rörlig ersättning till samtliga anställda. Bolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som följer Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringfonder, LAIF samt föreskrifter och riktlinjer kopplade till densamma. Målsättningen med ersättningspolicyn är att främja sunt risktagande som utgår ifrån såväl fondandelsägarnas intressen samt Bolagets strategi och värderingar. Ersättning baseras på individens bidrag till fondens långsiktiga avkastning och Bolagets långsiktiga intressen.

Bolaget har utsett en ersättningskommitté med uppgift att genomföra en oberoende riskanalys av varje individs ersättning utifrån ersättningspolicyn vilken omfattar en bedömning av ersättningens eventuella konsekvenser för Bolagets risker och riskhantering. Ersättningskommittéen förbereder också beslut om ersättningar som fattas av styrelsen. Ersättningskommittéen leds av en av styrelsens oberoende ledamöter.

Bolaget har under 2019 i rörlig och fast ersättning betalat ut 12,4 miljoner kronor till totalt 11 anställda. Ingen av de anställda som erhållit rörlig ersättning har identifierats som särskilt reglerad personal. Ersättningar som har betalats ut under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy. Inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyn har gjorts under året.

### Övrig information

*Kategori:* Auktoriserad AIF-förvaltare

*Organisationsnummer:* 556895-3375

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

*Adress:* Kungsgatan 33<sup>6tr</sup>, 111 56 STOCKHOLM

*Telefon:* +46 8 473 40 50

*Fax:* +46 8 473 40 51

*E-post:* [post@nordkinn.se](mailto:post@nordkinn.se)

*Hemsida:* [www.nordkinn.se](http://www.nordkinn.se)

*Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig:* Emma Ihre

*Styrelse:* Tor Bechmann (ordförande), Christer Franzén, Eva Redhe, Peter Hansson (tillträdde juni 2019), Erik Eidolf, Tom Farmen, Ronny Eriksson (suppleant)

I styrelsen medverkar även Emma Ihre som adjungerad ledamot.

*Verkställande Direktör:* Erik Eidolf

*Vice verkställande direktör:* Ronny Eriksson

*Oberoende regelefterlevnadsansvarig:* Anna Henjeby, FCG Risk och Compliance AB

*Oberoende riskkontrollansvarig:* Mikael Olausson, FCG Fonder AB

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

### Vad bidrog främst till fondens resultat 2019

Avkastningen i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund och dess matarfonder påverkades av en rad faktorer under året. För detaljer, se diagram nedan.

Här följer en beskrivning av de väsentligaste faktorer som påverkade avkastningen under året.

#### Global: Geopolitisk osäkerhet

Det var bitvis/stundtals stor geopolitisk osäkerhet genom 2019, särskilt relaterad till den eskalerande handelskonflikten mellan USA och Kina, liksom osäkerheten kring Storbritanniens utträde från EU. Nordkinn valde under året att hålla en relativt låg risk allokerad till de globala ränte- och valutamarknaderna. Våra globala investeringsteman hade därför en begränsad påverkan på vårt resultat, men likväl ett positivt bidrag.

Tillväxten i världsekonomin avtog under året, något som delvis anses vara ett resultat av stramare finansiella förhållanden under 2018 med generellt sett högre korta och långa räntor globalt. En stor del av nedgången måste dock ses mot bakgrund av ökad geopolitisk osäkerhet. Avmattningen i den ekonomiska tillväxten var starkast inom industrisektorn. Arbetslösheten är fortsatt låg på de flesta platser, men tillväxten i sysselsättningsgraden avtog under 2019. Trots den relativt låga arbetslösheten har den underliggande tillväxten i konsumentpriserna förblivit låg.

Marknadens förväntningar på framtida räntor förändrades dramatiskt under året. Avkastningen på en tioårig amerikansk statsobligation sjönk med 0,80 procentenheter till 1,90%. Räntan på en tvåårig amerikansk statsobligation sjönk ännu mer, med 1 procentenhet till 1,55%. Detta räntefall hade stor inverkan också på övriga marknader.

Både den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, och Europeiska centralbanken, ECB, beslutade under andra halvåret att vända penningpolitiken i en mer expansiv riktning. Besluten var dels motiverade av misslyckandet med att nå inflationsmålen, dels som en form av försäkring mot lågkonjunktur.

Mot slutet av året enades USA och Kina om ett begränsat handelsavtal, vilket bland annat innebär en sänkning av tullarna mellan länderna. Samtidigt fick Storbritanniens premiärminister Boris Johnson stort stöd i valet, vilket underlättar att kunna lämna EU i början av 2020 med ett avgångsavtal. I kombination med nedgången i de globala räntorna bidrog denna utveckling till att stabilisera den globala ekonomiska tillväxten och stödja aktie- och kreditmarknaderna.

De dramatiska förändringarna i globala räntor påverkade också räntemarknaderna i Norge och Sverige, som utgör Nordkinns två hemmamarknader

#### Sverige: Åter till noll

Den ekonomiska tillväxten i Sverige minskade under 2019. Förtroendeindikatorer för näringslivet följde den nedåtgående trenden i euroområdet. Tillväxten i sysselsättningen minskade och arbetslösheten ökade.

Tillväxten i konsumentpriser mätt med KPIF exklusive energi var i genomsnitt cirka 1,6% under året. Detta var något under Riksbankens inflationsmål på 2,0%, men också lägre än Riksbankens prognos för året. Detta väckte tvivel om det underliggande inflationstrycket. Vid sitt aprilmöte beslutade Riksbanken därför att skjuta upp den planerade räntehöjningen med några månader.

Under andra halvåret var inflationen i linje med Riksbankens prognos och direktionen beslutade i december därför att höja styrräntan från -0,25% till 0,00%. Samtidigt varnade Riksbanken för att räntorna troligen kommer ligga oförändrade under de närmaste åren. Räntan på en svensk tioårig statsobligation sjönk från +0,45% till 0,15% 2019, dvs. nedgången var mindre än till exempel i Tyskland och i USA. Svenska kronan försvagades, främst under första halvåret.

Nordkinn lyckades generera avkastning på relativa prisförändringar mellan olika svenska ränteinstrument, till exempel den relativa utvecklingen mellan räntor på statsobligationer å ena sidan och ränteswappar och bostadsobligationer å andra sidan. Dessa strategier, som har stått för en stor del av den totala risken i Sverige, har organiserats under temat «Sweden: Government relative value» Mot slutet av året lyckades Nordkinn också generera avkastning på temat «Sweden: Slower growth, lower inflation» genom bland andra positioner för lägre inflationsförväntningar.

Nordkinn trodde också att Riksbanken gradvis borde iverkliga de okonventionella penningpolitiska stimulansåtgärderna, inklusive negativa styrräntor och kvantitativa lättnader, under av Nordkinn definierade temat «Sweden: Unwinding unconventional policy» Temat sjuösettes dock för tidigt och bidrog därför negativt till årets resultat. Temat «Sweden: SEK FX recovery» bidrog också marginellt negativt till resultatet.

#### Norge: Tre ränteökningar

Den norska ekonomin utvecklades relativt bra under 2019, trots avmattningen i den globala tillväxten. Detta beror främst på den starka tillväxten i oljeinvesteringar under året, som har spillt över till andra sektorer inom både industri och service. Resursutnyttjandet var högre än vad vi anser vara en normal nivå, vilket resulterade i stigande löneökning. Den ekonomiska tillväxten avtog något mot slutet av året samtidigt som oljeinvesteringarna började jämnas ut.

Den underliggande tillväxten av konsumentpriserna, exklusive skatter och energi, låg i genomsnitt drygt 2% för 2019 och därmed något över Norges Banks inflationsmål om 2,0%. Kombinationen av stark ekonomisk tillväxt, inflation över målet och en svag kronutveckling motiverade Norges Bank att vid tre tillfällen höja styrräntan till 1,50%. Trots högre korta räntor, så sjönk räntan på en tioårig norsk statsobligation från 1,80% till 1,50% under 2019.

Nordkinn positionerades för högre norska räntor genom sitt definierade tem «Norway: Interest rate normalisation». Merparten av risken koncentrerades i den korta delen av räntekurvan. Nordkinn hade också positioner för en plattare

norsk avkastningskurva. Detta tema bidrog positivt till resultatet under året. Nordkinn lyckades också generera viss avkastning på relativa prisförändringar mellan statsobligationer och ränteswapar, som organiserades under «Norway: ASW trading».

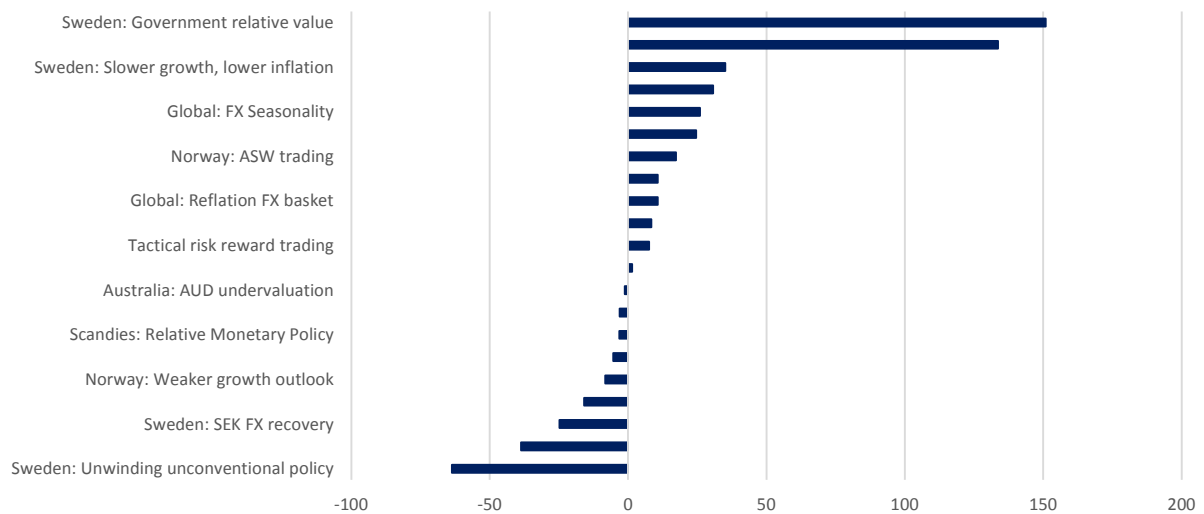
Ökningen av räntedifferensen och oljepriset bidrog också till en starkare norsk kronkurs under första halvåret. Norska kronans förstärkning var något mer blygsam än teamet förväntade sig, men bidrog likväl positivt till fondens resultat genom temat «Norway: NOK FX recovery».

### Tillgångsperspektiv

Nordkinn hade exponering genom räntestrategier, valutastrategier och valutaswappar (som byter räntebetalningar i två olika valutor). Alla dessa tre tillgångsstrategier bidrog positivt till resultatet under 2019, men räntestrategierna bidrog mest.

Inom räntestrategier hade fonden exponering för riktning, kurvatur, ränteskillnader mellan länder och mellan olika instrument, liksom olika optionstrukturer. Inom valutastrategier hade fonden både spot- och optionstrategier. Det största bidraget till avkastningen kom från ränteskillnader mellan olika instrument, blant annat från ändringar i skilladen mellan räntan på statsobligationer och swapräntor.

Investeringsteman 2019 (baspunkter\*)



*\*) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.*

*Källa: Nordkinn AM*

## FRAMTIDSUTSIKTER

Efter två år med sjunkande tillväxttakt verkar den globala ekonomiska tillväxten stabilisera sig, och ledande indikatorer indikerar i början av 2020 ett försiktigt uppsving i den globala ekonomiska tillväxten. Fed och ECB har inte bara sänkt räntorna, utan signalerar nu en helt annan ränteutveckling i framtiden än för ett år sedan. Centralbanker har meddelat oförändrade räntor under lång tid, och marknaden prisar in att/vi tror att det är mycket mer troligt att räntan kommer att sänkas ytterligare under 2020 än att den höjs. Detta har gett stöd till aktie- och kreditmarknaderna, som också ger positiva effekter tillbaka till ekonomin. Samtidigt har osäkerheten kring internationell handel minskat betydligt efter att USA och Kina undertecknade ett begränsat handelsavtal den 15 januari i år, vilket kan ge stöd till att återuppbbygga förtroendet för företag och öka investeringarna.

Om den ekonomiska utvecklingen går som vi tror kommer detta att bidra till högre inflationsförväntningar och högre räntor på statsobligationer med längre löptid, över hela världen. Eftersom centralbanker har lovat att verka för att höja inflationen och stödja tillväxten, förväntar vi oss fortsatt låga korta räntor och därmed brantare räntekurvor.

Samtidigt tror vi att denna utveckling redan till stor del prissatts, särskilt på aktie- och kreditmarknaderna. Marknaderna är därför känsliga för nyheter som kan dämpa optimismen. Till exempel finns det fortfarande en ansträngd relation mellan Förenta staterna och Kina när det gäller rättigheterna till teknik, samt processen kring Storbritanniens utträde från EU som förblir osäker.

Om vi vänder oss till våra hemmamarknader förväntar vi oss en relativt svag ekonomisk tillväxt i både Sverige och Norge 2020. I Sverige räknar vi också med att inflationen kommer att falla och hamna under Riksbankens prognos, vilket troligen kommer att pressa ner inflationsförväntningarna. Detta tror vi kommer innebära att Riksbanken håller räntorna låga, och i slutet av året kan det finnas risk att räntorna måste sänkas igen för att upprätthålla trovärdigheten mot inflationsmålet.

Samtidigt tror vi att svag tillväxt kommer att bidra till att öka utbudet av statsobligationer under 2020, vilket kan pressa ner priset på långa statsobligationer.

I Norge räknar vi med att ett högt kapacitetsutnyttjande i kombination med en svag kronkurs kommer att bidra till att hålla inflationen på eller över inflationsmålet 2020. Men eftersom vi förväntar oss en mycket svagare ekonomisk tillväxt och räntorna redan är på en normal nivå, tror vi Norges Bank kommer att avstå från ytterligare räntehöjningar. Vi tror att avkastningskurvan har potential att bli något brantare både i absolut mening och i förhållande till utlandet. Vi tror också att det finns potential för en något starkare utveckling av den norska kronan 2020, särskilt mot SEK.

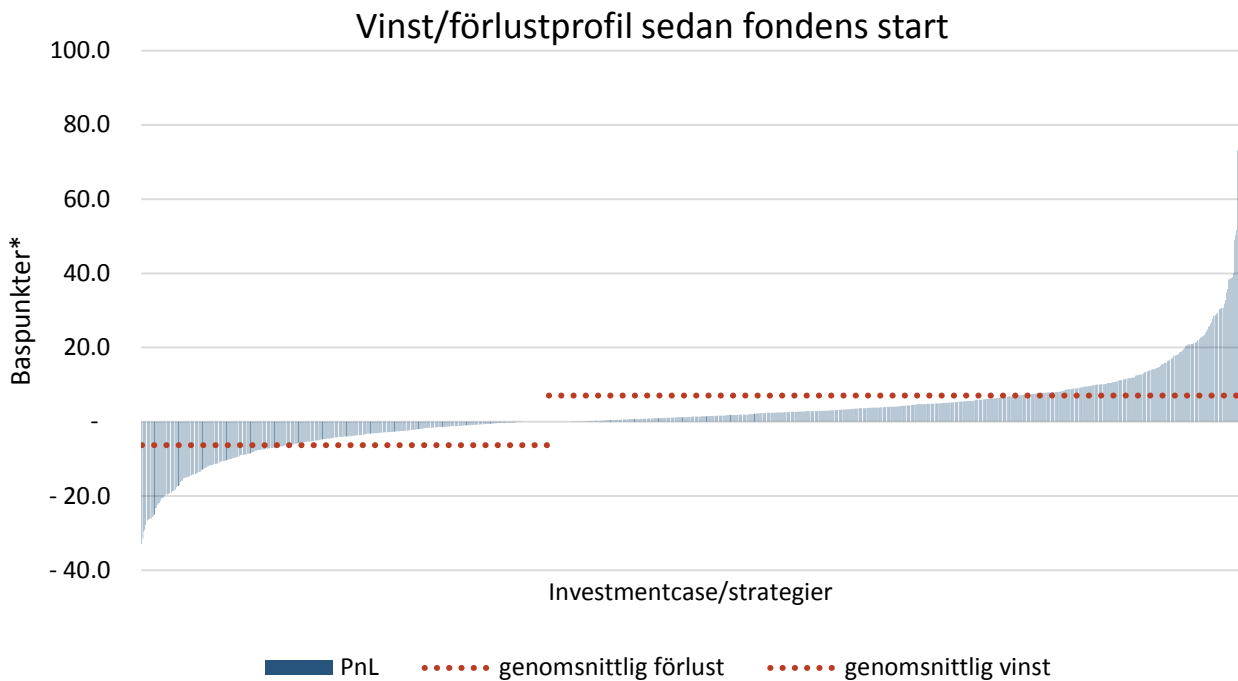
Sammantaget och ur förvaltningsperspektiv anser vi att den makroekonomiska bilden är attraktiv med divergerande förutsättningar inom regioner, vilket kommer kräva, och lämpar sig väl, för ett disciplinerat och aktivt förhållningssätt till hur kapitalet förvaltas.



## VINST/FÖRLUSTPROFIL

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns Game Plan Tagging-metodik till att disciplinera våra portfölj-förvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera. Metodiken möjliggör vidare en noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell position utvärderas separat och i kombination med övriga

positioner. Ofta krävs ett flertal transaktioner för att skapa en position eller ett investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 1 051 investmentcase/strategier sedan fondens start, dvs vinst eller förlust uttryckt i baspunkter på fondens NAV på varje enskild position som stängts. Totalt sett har förvaltarna haft rätt i 64.8% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen sedan start påvisar en positiv skevhet.



*\*) En baspunkt motsvarar en hundra del av procent.*

*Källa: Nordkinn AM*

## PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Nordkinn kontrollerar risk genom etablerade rutiner och följer löpande olika risker genom ett antal system. Huvudmått för marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR") tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (ränteföljsamhet), hävstång (bruttoexponering/hävstångsrisk omräknat i 10-års ränterisk), kreditspreadar, egenutvecklade risk och riskkoncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas bland annat löpande i månadsrapporterna.

I tillägg till den interna riskfunktionen använder Nordkinn FCG Fonder AB som ansvarig för en oberoende riskkontroll som externt följer upp risktagande och genomför löpande kontroller utav alla limiter.

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

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

VaR är ett statistiskt mått 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 fondandelsvärdet. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och en 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 VaR). 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 dessa typer av risker separat och systematisk, något vi beskriver kortfattat nedan.

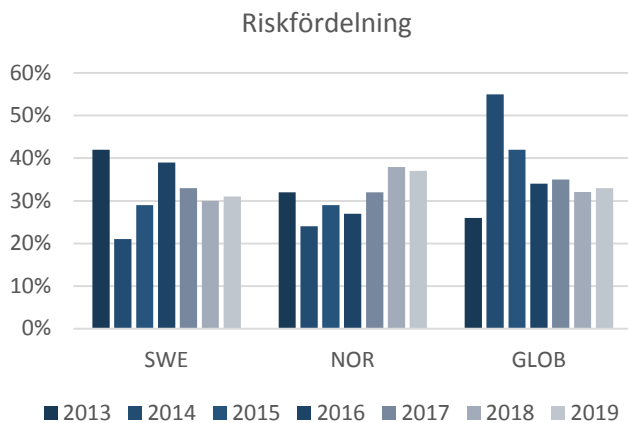
Nordkinn använder den VaR modell och den limit som gäller för traditionella fonder (så kallade UCITS fonder): Maximalt VaR om 20% av fondandelsvärdet baserat på 99% konfidensintervall och en tidshorisont på en månad.

### Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

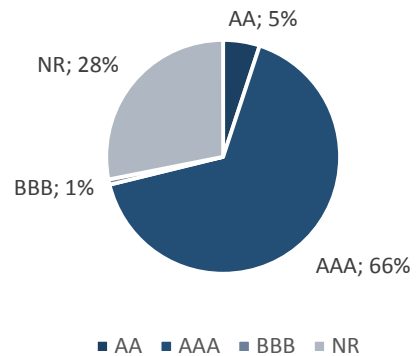
Grafen "Riskfördelning" på nästa sida visar den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under 2019 i jämförelse med tidigare år. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering inom OECD så utgörs den globala exponeringen framförallt av investeringar i EU-området, USA och Japan. Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med särskilt fokus på Norge och Sverige.

### Kreditfördelning

Vid utgången av 2019 hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 66% av obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating, 5% bestod av norska kommunobligationer medan resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med mycket korta löptider, se diagrammet "Kreditfördelning" på nästa sida.



### Kreditfördelning obligationer och certifikat i mottagarfonden



#### En balanserad portfölj

Risikkonsumtion utgör den centrala delen i vår förvaltning där målsättningen är att med högsta möjliga effektivitet omvandla risiktagandet till absolut avkastning. Nordkinn eftersträvar därför att ständigt anpassa risknivån och

risikkoncentrationen till den nivå som vi anser optimal i relation till avkastning relativt risk/volatilitet. Mot bakgrund av detta har vi tagit fram två grafer för att illustrera risikkoncentration och risikkonsumtion.

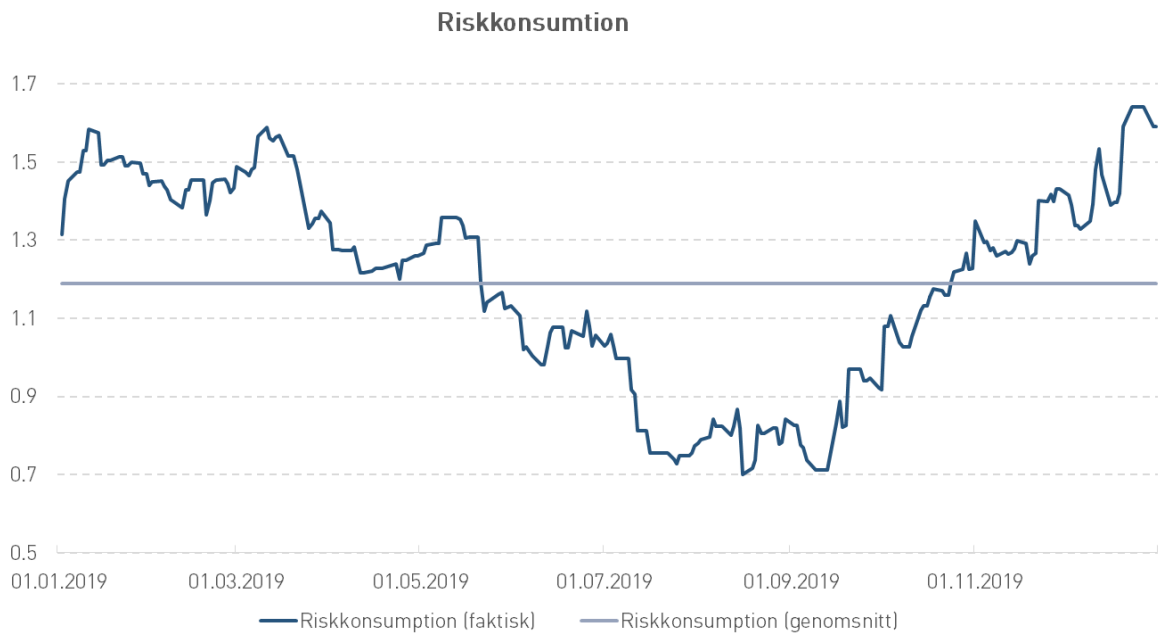
### Risikkoncentration



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens risikkoncentration under 2019. Risikkoncentrationen 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.



*Källa: Nordkinn AM*

Grafen ovan visar riskkonsumtion under 2019. Riskkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

## HÅLLBARHETSÖVERSIKT

Hållbarhet integreras i alla delar av vår verksamhet. Med utgångspunkt från våra fondandelsägare är det centrala för oss att all integrering av hållbarhetsarbete är affärsnära, och ger mervärde i förvaltningen av både fonden och bolaget.

Tre perspektiv styr oss i integreringen av hållbarhet i vår verksamhet;

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

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

**Samhällets perspektiv**, där vi verkar för hållbarhet i vår bransch i synnerhet, bland annat genom våra engagemang i FN-stödda PRI (Principles for Responsible Investment) och SBAI (Standards Board for Alternative Investments).

Nordkinns utgångspunkt är att ta ansvar för den direkta och indirekta påverkan som vi genom vår förvaltning har på samhället, marknaden och enskilda företag.

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

Vår hållbarhetspolicy innebär bl.a. att vi filtrerar bort företag, som beroende på hur de driver sin verksamhet inte anses bidra till hållbar utveckling, något vi närmare beskriver under avsnittet "Hållbarhetsinformation" nedan.

Som aktiv förvaltare är vår ambition att driva en bilateral dialog med företag och emittenter där vi har exponering, och övriga marknadsaktörer i de fall vi ser möjligheter till att vi kan påverka till förbättring. Dessa dialoger omfattar såväl förbättringsområden för en effektiv finansmarknad såsom områden för att främja hållbar utveckling inom framförallt klimat och hälsa.

### Resurser och åtaganden för hållbarhet

I vår ambition att hållbarhet förblir affärsnära och därmed värdeskapande för våra fondandelsägare organiseras integreringen av hållbarhet av vår Hållbarhetskommitté, såsom närmare beskrivs nedan.

Nordkinn använder ISS ESG, en oberoende rådgivare inom hållbarhet, för leverans av hållbarhetsdata och analys på vårt investeringsbara univers av företag via certifikats- och obligationsmarknaden.

### Nordkinns Hållbarhetskommitté

Nordkinns Hållbarhetskommitté har uppdrag att implementera och säkerställa strategin för att verka för fastställda mål inom hållbarhet.

Utöver tre medarbetare från Nordkinn består Hållbarhetskommittéen av tre externa experter med lång erfarenhet inom området. Dessa är:

*Emma Ihre*, har varit involverad i hållbarhetsfrågor på finansmarknaden sedan 1998. Som chef för hållbarhet hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB arbetar Emma med att utveckla företagets hållbarhetsrådgivning till klienter. Innan det var Emma chef för Hållbart företagande vid Finansdepartementet med ansvar för att integrera hållbarhet i styrning av statligt ägda företag samt chef för företagsdialoger hos Ethix SRI Advisors.

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

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

# RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

## Bakgrund om Investor Ombudsman<sup>1</sup>

I syfte att värna om skyddet för varje enskild fondandelsägares intresse har Nordkinn valt att tillsätta en Investor Ombudsman på styrelsenivå. Emma Ihre innehar denna roll och hennes uppdrag är att representera fondandelsägarnas intressen gentemot Nordkinn.

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

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

## RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Jag har deltagit på samtliga styrelsemöten under 2019. Inför varje styrelsemöte har jag såsom övriga ledamöter erhållit samtliga styrelseunderlag, som sedan behandlats under styrelsemötet. Jag bedömer att jag har lika god insyn i verksamheten som de ordinarie styrelseledamöterna och att jag har samma förutsättningar som övriga styrelseledamöter att engagera mig och påverka bolagets arbete på en strategisk nivå.

### Intressekonflikter

Nordkinn har interna regler för identifiering, hantering och redovisning av intressekonflikter. Jag har vid varje styrelsemöte tagit del Nordkinns löpande arbete kopplat till intressekonflikter genom att jag bland annat erhållit analys av och underlag på:

- "Svarteboka" - där alla anställda registerar samtliga gåvor, måltider etc som vid var tidpunkt erhållits från externa parter,
- "Hviteboka" - där alla anställda registerar samtliga gåvor, måltider etc som vid var tidpunkt givits till externa parter,
- Potentiella intressekonflikter bland ledamöterna i styrelsen.

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

### Likabehandling

Nordkinn har utöver det externa regelverket interna regler för identifiering, hantering och redovisning av behandling av fondandelsägare.

Jag har vid varje styrelsemöte tagit del Nordkinns löpande arbete kopplat till dessa frågor genom att jag tagit del av underlag samt analys av hur bolaget hanterat sina fondandelsägare.

Jag har under året kunna följa hur fler fondandelsägare tillkommit och att varken befintliga eller nytillkomna fondandelsägare särbehandlats.

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

### Organisation och prestationsersättning

Jag har deltagit på det styrelsemöte där Ersättningskommittén presenterade förslag, analys och underlag till ersättningar, som därefter formellt beslutades av styrelsen.

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

### Klagomål från fondandelsägare under perioden

Nordkinn ska enligt lag ha effektiva och öppna rutiner för att snabbt och på ett rimligt sätt kunna hantera klagomål från fondandelsägare. Fondandelsägare uppmanas att kontakta mig vid eventuella klagomål.

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

### Ambitioner för 2020

Mina ambitioner för 2020 är att tillsammans med övriga styrelsen och VD fortsätta att utveckla skyddet av fondandelsägarnas intressen. Jag strävar efter försäkra mig om att Nordkinn handlar rättvist, professionellt, samt på ett sätt som gagnar både fonden och fondandelsägarnas långsiktiga intressen. Jag avser vidare att fortsatt aktivt delta i dialoger och vid frågeställningar som kan ha bäring på fondandelsägarnas intressen.

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

Stockholm, 2020

Emma Ihre  
Investor Ombudsman

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

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

## Hållbarhetsinformation<sup>2</sup>

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ✓ Miljöaspekter
- ✓ Sociala aspekter
- ✓ Bolagsstyrningsaspekter

### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

#### *Fonden väljer in*

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

#### *Fonden väljer bort*

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

#### *Produkter och tjänster*

- ✓ Klusterbomber, personminor
- ✓ Kemiska och biologiska vapen
- ✓ Kärnvapen
- ✓ Alkohol
- ✓ Tobak
- ✓ Kommersiell spelverksamhet
- ✓ Pornografi
- ✓ Kol
- ✓ Arktisk och djuphavsbörning
- ✓ Oljesand
  
- ✓ Fossila bränslen (olja, gas)  
Högst 25 procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till fossila bränslen.

#### *Internationella normer*

Fonden har för avsikt att undvika investering i bolag som är involverade i kränkningar av internationella konventioner, lagar och överenskommelser, såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

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

## Länder

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

Fonden investerar inte i värdepapper eller valutor utgivna av länder som har ett korruptionsindex, enligt Transparency International, understigande 50.

## Övrigt

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

## Förvaltningsbolaget påverkar

Nordkinn använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fonden investerar inte i aktier utan i räntebärande värdepapper och valuta. Nordkinn kan därmed inte utöva aktieägarinflytande för att påverka bolag. I de fall fonden investerar i bolagsrelaterade räntebärande instrument har Nordkinn dock ambition att driva en bilateral bolagsdialog där möjligheter till förbättring identifieras och därigenom arbeta för att påverka i en mer hållbar riktning.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

#### *Fonden har valt in*

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

#### *Fonden har valt bort*

Vi har löpande under året erhållit analys från ISS ESG på hela vårt investeringsbara univers. Denna analys har under perioden inneburit att Nordkinn per utgången 2019, via sin Hållbarhetskommitté beslutat att utesluta följande tre bolag från vårt univers: Aker ASA, Equinor ASA samt Trelleborg AB. Samtliga bolag har uteslutits på grund av inriktningen på sin verksamhet inom dels fossila bränslen samt service till oljesandverksamhet.

#### *Fonden har påverkat*

Under året har frågan om hur det finansiella systemet utnyttjas för pennintvätt och finansiering av terrorism varit ett fokustema för Nordkinns hållbarhetsarbete.

Vi ser allvarligt på frågan såsom en grundläggande del i ett hållbart och effektivt fungerande finansiellt system och som en förutsättning för att nå de av FN 17 uppsatta hållbarhetsmålen. Det är därför av stor vikt för oss att

<sup>2</sup> Informationen följer bilagorna 3 och 4 i "Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information" framtagen av branschen via Fondbolagens förening.

frågan hanteras på ett tillfredsställande sätt hos de motparter vi samarbetar med.

Bolaget har därför under året bedrivit en aktiv dialog med våra största motparter för att få en förståelse för deras processer, prioritering och insatser på området för att förhindra att deras organisationer utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism.

#### **Övergripande kommentar om hållbarhetsarbetet**

Vi har under året aktivt bedrivit vårt hållbarhetsarbete genom bolagets alla delar. Dessa har koordinerats av Nordkinns Hållbarhetskommitté som träffats kvartalsvis. Samtliga innehav har beaktats av kommittén utifrån omvärldsbevakning, bolagsanalys erhållen från ISS ESG, samt annan relevant information om händelser under året. Beslut har tagits om huruvida en investering aktivt skall väljas in, exkluderas eller föranleda en bilateral bolagsdialog. Bolagen som exkluderats under året har samtliga härrört klimataspekter.



## SAMMANFATTNING AV FONDENS OLIKA HUVUDRISKER

Fondens riskprofil är uppbyggd av en kombination av olika typer av risker. Sammanfattningen av fondens olika huvudrisker avser inte vara komplett eller heltäckande när det gäller alla de risker som kan förekomma i förvaltningen av fonden. I vår monitorering av risker i fonden konstaterar vi att fonden inte hade större risker vid årsskiftet inom nedan nämnda områden än vad som kan anses vara normalt. Det är viktigt att notera att handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens förvaltning och Nordkinn använder derivat i stor omfattning av olika skäl, bland annat för att skapa önskad risk och avkastningsprofil, samt för att begränsa oönskade risker.

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

En kort beskrivning och exempel på risker är:

### Marknadsrisker

Marknadsrisk kan delas upp i kurs-, ränte- och valutarisker. Med kursrisk menas risken för förluster till följd av rörelser på hela marknadens prissättning av ett tillgångsslag, exempelvis ränte- eller valutamarknaderna samt rörelser i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper.

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

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

### Koncentrationsrisk

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

### Kreditrisk

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

### 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 på börs.

### Likviditetsrisk

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

### Svansrisk

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

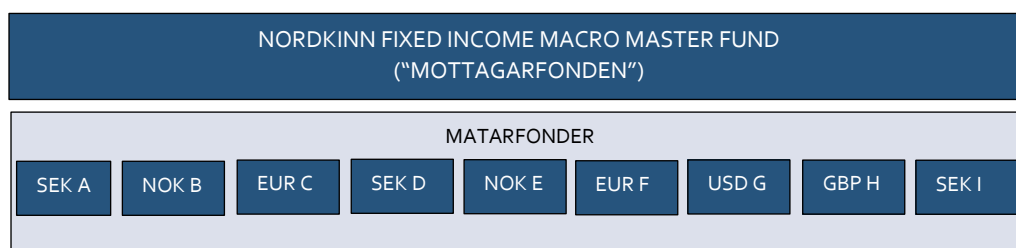
### Operativ risk

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

### Matarfondernas risker

Matarfonderna är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av matarfonderna till minst 85 procent investerade i mottagarfonden. Matarfonderna är därigenom primärt exponerade mot samma risker som mottagarfonden. Utöver mottagarfondens risker är de matarfonder som är denominerade i annan valuta än svenska kronor exponerade mot valutakursrisk då mottagarfondens avkastning är denominerad i svenska kronor. Nordkinn avser dock att i största möjliga mån valutasäkra matarfondernas valutakursrisk mot svenska kronor.

## MOTTAGAR-/MATARFONDSTRUKTUREN



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master fund sker genom nio matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013, matarfonden USD G lanserades den 1:a mars 2015, SEK D lanserades 1:a februari 2016 och SEK I lanserades 1:a januari 2018. Matarfonderna EUR F och GBP H är ännu inte lanserade.

Mekanismen bakom mottagar-/matarfondstrukturen är följande:

### Teckning och inlösen av andelar

Kapitalflödet initieras genom att fondandelsägaren placerar order om teckning, alternativt inlösen, av andelar i önskad matarfond. Val av matarfond avgörs mot vilken valuta andelsägaren önskar vara exponerad. I detta syfte finns olika matarfonder som denomineras i olika valutor (SEK, NOK, EUR, USD och GBP). Om valutan i matarfonden avviker från SEK, valutasäkras matarfonden eftersom mottagarfonden är denominerad i SEK. Utöver den likvid som krävs för förvaltningen av matarfonden, samt placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra värdet på tillgångarna i fonden i de fonder där detta är aktuellt, maximerar respektive matarfond exponeringen till mottagarfonden. Matarfonderna skiljer sig även i krav på minsta investeringsbelopp samt avgift. För detaljer hänvisas till respektive fonds verksamhetsberättelse i denna årsberättelse.

### Värdetillväxt

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

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

### Avgifter

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

### Effekter av strukturen

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

Denna sida har medvetet lämnats tom.

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK A

## Generell information

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

## Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,00 procent

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

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* SEK 1 000 000

## Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 118.99. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 2.95% efter avgifter.

## Avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                |              |              |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Nordkinn SEK A |              | OMRX Index   | OMXSGI Index |
|                                     | Andelsvärde    | Avkastning % | Avkastning % | Avkastning % |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)      | 102.03         | 2.03%        | -0.29%       | 17.21%       |
| 2014                                | 107.49         | 5.35%        | 12.13%       | 15.67%       |
| 2015                                | 111.25         | 3.50%        | -0.22%       | 10.19%       |
| 2016                                | 114.28         | 2.72%        | 4.07%        | 9.82%        |
| 2017                                | 117.37         | 2.70%        | 0.13%        | 9.75%        |
| 2018                                | 115.58         | -1.53%       | 1.74%        | -4.16%       |
| 2019                                | 118.99         | 2.95%        | 2.38%        | 34.57%       |
| Sedan start                         | 118.99         | 18.99%       | 21.09%       | 132.25%      |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                |            |              |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
|                                     | Nordkinn SEK A | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2019                                |                |            |              |
| Jan                                 | 0.88%          | 0.52%      | 7.64%        |
| Feb                                 | 0.00%          | -0.06%     | 3.98%        |
| Mar                                 | 0.03%          | 1.33%      | 1.00%        |
| Apr                                 | 0.63%          | 0.16%      | 7.18%        |
| Maj                                 | 0.20%          | 1.03%      | -6.87%       |
| Jun                                 | 0.88%          | 0.48%      | 6.64%        |
| Jul                                 | 0.40%          | 0.86%      | 0.25%        |
| Aug                                 | -0.92%         | 1.17%      | -1.29%       |
| Sep                                 | 0.41%          | -0.63%     | 2.91%        |
| Okt                                 | 0.10%          | -0.92%     | 3.98%        |
| Nov                                 | -0.21%         | -0.85%     | 1.96%        |
| Dec                                 | 0.53%          | -0.71%     | 3.57%        |
| Under 2019                          | 2.95%          | 2.38%      | 34.57%       |

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom OMX SIG).

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |            |              |
|----------------------------------|----------------|------------|--------------|
| 2019                             | Nordkinn SEK A | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad                      | 0.88%          | 1.33%      | 7.64%        |
| Sämsta månad                     | -0.92%         | -0.92%     | -6.87%       |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.25%          | 0.20%      | 2.88%        |
| Antal positiva månader           | 10             | 7          | 10           |
| Antal negativa månader           | 2              | 5          | 2            |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12         | 12           |
| Andel positiva månader (%)       | 83%            | 58%        | 83%          |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.22      | 0.35         |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.64%          | 2.55%      | 14.18%       |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.25%          | 3.42%      | 12.59%       |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (78 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 99 - 100 i denna årsberättelse.

Fonden är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av Fonden, fullinvesterad i Mottagarfonden. I förvaltningen av Fonden används inte några derivat och det uppstår därmed inte någon finansiell hävstång i Fonden.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 9 656 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 1 121 miljoner och andelsinlösen SEK 772 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 268 miljoner.

| Fondförmögenhetsutveckling SEK A |  |                 |               |              |                |               |
|----------------------------------|--|-----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
|                                  | Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |                 |               |              |                |               |
|                                  | Ingående   | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat     | Vid årets slut | Antal andelar |
| 31.12.2013                       | 234 500 000  | 0               | 351 152 708   | 7 932 002    | 593 584 710    | 5 817 740     |
| 31.12.2014                       | 593 584 710  | -78 189 163     | 913 810 514   | 44 177 579   | 1 473 383 641  | 13 707 278    |
| 31.12.2015                       | 1 473 383 641  | 2 495 308 291   | 241 299 766   | 85 775 916   | 3 813 168 082  | 34 275 697    |
| 31.12.2016                       | 3 813 168 082  | 2 776 075 850   | 326 804 716   | 153 290 382  | 6 415 729 598  | 56 138 774    |
| 31.12.2017                       | 6 415 729 598  | 2 528 884 018   | 256 495 038   | 188 511 047  | 8 876 629 625  | 75 630 138    |
| 31.12.2018                       | 8 876 629 625  | 1 132 755 217   | 830 448 247   | -139 921 306 | 9 039 015 288  | 78 207 218    |
| 31.12.2019                       | 9 039 015 288  | 1 121 472 141   | 772 013 536   | 267 918 314  | 9 656 392 207  | 81 162 498    |

## Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse.

## Value-at-Risk 2019

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 102.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

## Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

## Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,05 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara SEK 10 295. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 105, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 5 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 356 119, samt transaktionskostnader som för helåret uppgick till SEK 886. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitutet i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

## Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 4.16% för helåret och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

## Resultaträkning 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A    |     |                    |                     |
|---|-----|--------------------|---------------------|
|   | Not | 31.12.2019         | 31.12.2018          |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                    |                     |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | 366 532 979        | -24 364 475         |
| Övriga intäkter   |     | 1                  | 1                   |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>366 532 980</b> | <b>-24 364 473</b>  |
| <b>Kostnader</b>  |     |                    |                     |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -98 257 660        | -115 089 590        |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -269 843           | -228 746            |
| Räntekostnader  |     | -86 277            | -235 154            |
| Övriga kostnader  | 2   | -886               | -3 343              |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-98 614 666</b> | <b>-115 556 833</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>267 918 314</b> | <b>-139 921 306</b> |



## Balansräkning 2019

| <b>Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A</b> |            |                      |                      |
|---|------------|----------------------|----------------------|
|   | <b>Not</b> | <b>31.12.2019</b>    | <b>31.12.2018</b>    |
| <b>Tillgångar</b>   |            |                      |                      |
| Fondandelar   |            | 9 650 838 982        | 9 031 806 003        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>         |            | <b>9 650 838 982</b> | <b>9 031 806 003</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                            |            | 13 705 734           | 14 753 715           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                       |            | <b>9 664 544 716</b> | <b>9 046 559 718</b> |
| <b>Skulder</b>  |            |                      |                      |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  | 3          | -8 152 509           | -7 543 739           |
| Övriga skulder  | 4          | -                    | -691                 |
| <b>SUMMA SKULDER</b>  |            | <b>-8 152 509</b>    | <b>-7 544 430</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>  |            | <b>9 656 392 207</b> | <b>9 039 015 288</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                                     |            |                      |                      |
| Ställda säkerheter  |            | INGA                 | INGA                 |
| Ansvarsförbindelser   |            | INGA                 | INGA                 |

## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
|---|--------------------|--------------------|
| Realisationsvinster fondandelar                         | 37 474 270         | 31 594 375         |
| Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper       | 329 058 709        | -55 958 849        |
| <b>Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b> | <b>366 532 979</b> | <b>-24 364 475</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019  | 31.12.2018    |
|-------------------------------|-------------|---------------|
| Transaktionskostnad           | -886        | -3 343        |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-886</b> | <b>-3 343</b> |

### NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|   | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|
| Upplupet förvaltningsarvode                               | -8 152 509        | -7 543 739        |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-8 152 509</b> | <b>-7 543 739</b> |

### NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

|                             | 31.12.2019 | 31.12.2018  |
|-----------------------------|------------|-------------|
| Fondlikvidskuld             | -          | -691        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-</b>   | <b>-691</b> |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

| <b>Fondandelar</b>   | <b>Antal</b>      | <b>Valuta</b> | <b>Valutakurs</b> | <b>Markn.värde</b>   | <b>% av portf.</b> |
|--|-------------------|---------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund                        | 72 710 307        | SEK           | 1                 | 9 650 838 982        | 99.94%             |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                                       |                   |               |                   | <b>9 650 838 982</b> | <b>99.94%</b>      |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b> |                   |               |                   | <b>9 650 838 982</b> | <b>99.94%</b>      |
| <br>   |                   |               |                   |                      |                    |
| <b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>                 | <b>Nom. värde</b> | <b>Valuta</b> | <b>Valutakurs</b> | <b>Markn.värde</b>   | <b>% av portf.</b> |
| Fixed Income Macro A SEK                                       | 13 705 734        | SEK           | 1                 | 13 705 734           | 0.14%              |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON</b>                                      |                   |               |                   | <b>13 705 734</b>    | <b>0.14%</b>       |
| <br>   |                   |               |                   |                      |                    |
| <b>Upplupna arvoden</b>  | <b>Nom. värde</b> | <b>Valuta</b> | <b>Valutakurs</b> | <b>Markn.värde</b>   | <b>% av portf.</b> |
| Upplupet fast arvode   | -8 152 509        | SEK           | 1                 | -8 152 509           | -0.08%             |
| Upplupen ränta SEK   | -0.52             | SEK           | 1                 | -1                   | 0.00%              |
| <b>SUMMA UPPLUPENHETER</b>                                     |                   |               |                   | <b>-8 152 509</b>    | <b>-0.08%</b>      |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>                    |                   |               |                   | <b>5 553 225</b>     | <b>0.06%</b>       |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |                   |               |                   | <b>9 656 392 207</b> | <b>100.00%</b>     |

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

## Revisionsberättelse

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK B

## Generell information

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

## Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,00 procent

*Prestationsbaserad avgift:* 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på tremånaders norska statsskuldväxlar (statskasseveksler 3mnd).

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* NOK 1 000 000

## Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 128.83. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 4.54% efter avgifter.

## Avkastning samt relativ avkastning

|                                | Avkastning i procent, årsavkastning |              |              |              |
|--------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                | Nordkinn NOK B                      |              | DNIPBM Index | OSEAX Index  |
|                                | Andelsvärde                         | Avkastning % | Avkastning % | Avkastning % |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013) | 102.32                              | 2.32%        | -0.32%       | 17.57%       |
| 2014                           | 108.91                              | 6.44%        | 9.57%        | 2.81%        |
| 2015                           | 114.33                              | 4.98%        | 2.04%        | 4.71%        |
| 2016                           | 118.93                              | 4.02%        | 0.44%        | 17.83%       |
| 2017                           | 123.68                              | 3.99%        | 2.04%        | 18.61%       |
| 2018                           | 123.24                              | -0.36%       | 0.80%        | -0.52%       |
| 2019                           | 128.83                              | 4.54%        | 1.97%        | 14.40%       |
| Sedan start                    | 128.83                              | 28.83%       | 17.40%       | 101.33%      |

| 2019       | Avkastning i procent, detaljer 2019 |              |             |
|------------|-------------------------------------|--------------|-------------|
|            | Nordkinn NOK B                      | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Jan        | 1.00%                               | 0.34%        | 4.89%       |
| Feb        | 0.04%                               | 0.11%        | 3.33%       |
| Mar        | 0.17%                               | 0.49%        | 0.01%       |
| Apr        | 0.71%                               | -0.55%       | 2.10%       |
| Maj        | 0.34%                               | 1.01%        | -4.41%      |
| Jun        | 0.98%                               | 0.43%        | 1.29%       |
| Jul        | 0.47%                               | 0.24%        | -1.01%      |
| Aug        | -0.73%                              | 1.08%        | -0.33%      |
| Sep        | 0.50%                               | -0.56%       | 3.55%       |
| Okt        | 0.41%                               | -0.15%       | 0.59%       |
| Nov        | -0.10%                              | 0.06%        | -0.56%      |
| Dec        | 0.67%                               | -0.54%       | 4.47%       |
| Under 2019 | 4.54%                               | 1.97%        | 14.40%      |

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



## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |              |             |
|----------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| 2019                             | Nordkinn NOK B | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Bästa månad                      | 1.00%          | 1.08%        | 4.89%       |
| Sämsta månad                     | -0.73%         | -0.56%       | -4.41%      |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.38%          | 0.16%        | 1.20%       |
| Antal positiva månader           | 10             | 8            | 8           |
| Antal negativa månader           | 2              | 4            | 4           |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12           | 12          |
| Andel positiva månader (%)       | 83%            | 67%          | 67%         |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.17        | 0.36        |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.58%          | 2.01%        | 11.73%      |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.21%          | 2.42%        | 10.87%      |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (78 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 97 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i NOK, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 194 och 211 procent, och 198 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 97 och 102, och 100 procent i genomsnitt.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av Fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till NOK 557 miljoner. Under året var andelsutgivningen NOK 130 miljoner och andelsinlösen NOK 220 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 28 miljoner.

|            | Fondförmögenhetsutveckling NOK B |  |               |            |             |                |
|------------|----------------------------------|--|---------------|------------|-------------|----------------|
|            | Ingående                         | Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |               |            |             | Vid årets slut |
|            |                                  | Andelsutgivning  | Andelsinlösen | Resultat   |             |                |
| 31.12.2013 | 1 000 000                        | 0  | 0             | 24 030     | 1 024 030   | 10 000         |
| 31.12.2014 | 1 024 030                        | 25 021 875   | 0             | 1 538 742  | 27 584 647  | 253 276        |
| 31.12.2015 | 27 584 647                       | 155 819 695  | 0             | 5 456 138  | 188 860 479 | 1 651 981      |
| 31.12.2016 | 188 860 479                      | 52 562 597   | 71 030 176    | 5 848 764  | 176 241 664 | 1 481 926      |
| 31.12.2017 | 176 241 664                      | 80 501 363   | 75 813 089    | 7 297 890  | 188 227 827 | 1 521 957      |
| 31.12.2018 | 188 227 827                      | 452 000 580  | 17 048 074    | -4 967 956 | 618 212 377 | 5 016 419      |
| 31.12.2019 | 618 212 377                      | 130 292 935  | 219 664 573   | 28 283 828 | 557 124 567 | 4 324 779      |

## Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Risken i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i NOK och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

## Value-at-Risk 2019

Då VaR for Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sida 102.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

## Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

## Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,15 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara NOK 10 454. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 115, fördelat på NOK 100 i fast arvode och NOK 15 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 31 462 samt transaktionskostnader som uppgick till NOK 952. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

## Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 17.84% för helåret och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

## Resultaträkning 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B    |     |                   |                   |
|---|-----|-------------------|-------------------|
|   | Not | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                   |                   |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | 4 845 579         | 9 823 651         |
| Ränteintäkter   |     | 19 237            | 2 695             |
| Valutakursvinster och -förluster netto                      |     | 30 919 181        | -8 248 292        |
| Övriga intäkter   |     | -2                | 1                 |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>35 783 996</b> | <b>1 578 056</b>  |
| <b>Kostnader</b>  |     |                   |                   |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -7 555 329        | -6 437 917        |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -18 423           | -11 843           |
| Räntekostnader  |     | 74 536            | -95 274           |
| Övriga kostnader  | 2   | -952              | -978              |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-7 500 168</b> | <b>-6 546 012</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>28 283 828</b> | <b>-4 967 956</b> |

## Balansräkning 2019

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B |     |                    |                    |
|--|-----|--------------------|--------------------|
|  | Not | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
| <b>Tillgångar</b>                                      |     |                    |                    |
| Fondandelar  |     | 550 129 043        | 624 759 979        |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde       |     | 5 519 394          | -                  |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>  |     | <b>555 648 437</b> | <b>624 759 979</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                     |     | 2 276 691          | 13 537 264         |
| Övriga tillgångar                                      | 3   | 1 364              | 80                 |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>557 926 492</b> | <b>638 297 323</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                    |                    |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde       |     | -                  | -7 876 288         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 4   | -801 925           | -12 208 658        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                   |     | <b>-801 925</b>    | <b>-20 084 946</b> |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                 |     | <b>557 124 567</b> | <b>618 212 377</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                              |     |                    |                    |
| Ställda säkerheter                                     |     | INGA               | INGA               |
| Ansvarsförbindelser                                    |     | INGA               | INGA               |

## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
|---|------------------|------------------|
| Realisationsvinster fondandelar             | 8 362 433        | 1 767 328        |
| Realisationsförluster fondandelar           | -1 809 707       | -269 650         |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar       | -1 707 146       | 8 325 974        |
| <b>Summa värdeförändring på fondandelar</b> | <b>4 845 579</b> | <b>9 823 651</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019  | 31.12.2018  |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Transaktionskostnad           | -952        | -978        |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-952</b> | <b>-978</b> |

### NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

|                                | 31.12.2019  | 31.12.2018 |
|--------------------------------|-------------|------------|
| Fondlikvidfordran              | 1 364       | 80         |
| <b>Summa övriga tillgångar</b> | <b>1364</b> | <b>80</b>  |

### NOT 4 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                 | 31.12.2019      | 31.12.2018         |
|---------------------------------|-----------------|--------------------|
| Upplupet förvaltningsarvode     | -801 925        | -515 611           |
| Dagslån inlåning                | -               | -11 693 048        |
| <b>Summa upplupna kostnader</b> | <b>-801 925</b> | <b>-12 208 658</b> |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

| Fondandelar  | Antal             | Valuta        | Valutakurs        | Markn.värde        | % av portf.        |
|--|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund                        | 4 392 992         | SEK           | 0.94348523        | 550 129 043        | 98.74%             |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                                       |                   |               |                   | <b>550 129 043</b> | <b>98.74%</b>      |
| <b>OTC-derivatinstrument</b>                                   |                   |               |                   |                    |                    |
| Valutatermin NOK/SEK 200129                                    | 555 000 000       | NOK           | 1                 | 5 519 394          | 0.99%              |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b> |                   |               |                   | <b>555 648 437</b> | <b>100.00%</b>     |
| <b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>                 |                   |               |                   |                    |                    |
|  | <b>Nom. värde</b> | <b>Valuta</b> | <b>Valutakurs</b> | <b>Markn.värde</b> | <b>% av portf.</b> |
| Fixed Income Macro B NOK                                       | 2 057 575         | NOK           | 1                 | 2 057 575          | 0.37%              |
| Fixed Income Macro B SEK                                       | 232 241           | SEK           | 0.94348523        | 219 116            | 0.04%              |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>                            |                   |               |                   | <b>2 276 691</b>   | <b>0.41%</b>       |
| <b>Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum</b>      |                   |               |                   |                    |                    |
|  | <b>Nom. värde</b> | <b>Valuta</b> | <b>Valutakurs</b> | <b>Markn.värde</b> | <b>% av portf.</b> |
| Upplupet fast arvode NOK                                       | -464 752          | NOK           | 1                 | -464 752           | -0.08%             |
| Upplupet prestationsbaserat arvode NOK                         | -337 172          | NOK           | 1                 | -337 172           | -0.06%             |
| <b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>                           |                   |               |                   | <b>-801 925</b>    | <b>-0.14%</b>      |
| <b>Positiva likvider påväg</b>                                 |                   |               |                   |                    |                    |
|  | <b>Nom. värde</b> | <b>Valuta</b> | <b>Valutakurs</b> | <b>Markn.värde</b> | <b>% av portf.</b> |
| Ränta NOK  | 1 364             | NOK           | 1                 | 1 364              | 0.00%              |
| <b>SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, POSITIVA</b>                          |                   |               |                   | <b>1 364</b>       | <b>0.00%</b>       |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>                    |                   |               |                   | <b>1 476 131</b>   | <b>0.26%</b>       |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |                   |               |                   | <b>557 124 567</b> | <b>100.00%</b>     |

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

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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



# Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

## Revisionsberättelse

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO EUR C

## Generell information

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

## Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,00 procent

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

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* EUR 100 000

## Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 117.39. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 2.76% efter avgifter.

## Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                |              |                |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                     | Nordkinn EUR C |              | LGTRTREU Index | M7WD Index   |
|                                     | Andelsvärde    | Avkastning % | Avkastning %   | Avkastning % |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)      | 101.50         | 1.50%        | -4.14%         | 8.66%        |
| 2014                                | 106.15         | 4.58%        | 12.79%         | 19.29%       |
| 2015                                | 109.96         | 3.59%        | 7.62%          | 8.97%        |
| 2016                                | 112.99         | 2.76%        | 5.14%          | 10.83%       |
| 2017                                | 116.10         | 2.75%        | -5.76%         | 8.89%        |
| 2018                                | 114.24         | -1.60%       | 4.65%          | -4.85%       |
| 2019                                | 117.39         | 2.76%        | 7.53%          | 28.93%       |
| Sedan start                         | 117.39         | 17.39%       | 29.74%         | 109.13%      |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                |                |            |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
|                                     | Nordkinn EUR C | LGTRTREU Index | M7WD Index |
| 2019                                |                |                |            |
| Jan                                 | 0.91%          | 1.02%          | 8.61%      |
| Feb                                 | 0.00%          | -0.24%         | 2.68%      |
| Mar                                 | 0.02%          | 2.63%          | 1.25%      |
| Apr                                 | 0.62%          | -0.44%         | 3.38%      |
| Maj                                 | 0.16%          | 2.33%          | -5.93%     |
| Jun                                 | 0.83%          | 0.07%          | 6.55%      |
| Jul                                 | 0.38%          | 1.82%          | 0.29%      |
| Aug                                 | -0.92%         | 3.73%          | -2.37%     |
| Sep                                 | 0.38%          | -0.33%         | 2.10%      |
| Okt                                 | 0.06%          | -1.81%         | 2.74%      |
| Nov                                 | -0.25%         | 0.00%          | 2.44%      |
| Dec                                 | 0.53%          | -1.34%         | 1.69%      |
| Under 2019                          | 2.76%          | 7.53%          | 28.93%     |

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

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |                |            |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------|
| 2019                             | Nordkinn EUR C | LGTRTREU Index | M7WD Index |
| Bästa månad                      | 0.91%          | 3.73%          | 8.61%      |
| Sämsta månad                     | -0.92%         | -1.81%         | -5.93%     |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.23%          | 0.63%          | 2.41%      |
| Antal positiva månader           | 10             | 7              | 10         |
| Antal negativa månader           | 2              | 5              | 2          |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12             | 12         |
| Andel positiva månader (%)       | 83%            | 58%            | 83%        |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.16          | 0.37       |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.59%          | 5.13%          | 12.68%     |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.21%          | 6.16%          | 10.84%     |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (78 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 99 - 100 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i EUR, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 195 och 202 procent, och 198 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 98 och 101, och 99 procent i genomsnitt.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av Fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick det förvaldade kapitalet till EUR 6.7 miljoner. Under året var andelsutgivningen EUR 264 946 och andelsinlösen EUR 1.3 miljoner. Härtill kommer årets resultat på EUR 182 202.

| Fondförmögenhetsutveckling EUR C                               |            |                 |               |          |                |               |
|--|------------|-----------------|---------------|----------|----------------|---------------|
| Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |            |                 |               |          |                |               |
|  | Ingående   | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Vid årets slut | Antal andelar |
| 31.12.2013   | 10 000 000 | 10 006 250      | 0             | 156 616  | 10 162 866     | 100 062       |
| 31.12.2014   | 10 162 866 | 22 783          | 0             | 459 087  | 10 644 736     | 100 282       |
| 31.12.2015   | 10 644 736 | 4 057 493       | 0             | 408 840  | 15 111 069     | 137 428       |
| 31.12.2016   | 15 111 069 | 305 050         | 399 127       | 406 327  | 15 423 318     | 136 504       |
| 31.12.2017   | 15 423 318 | 9 656 615       | 602 935       | 440 068  | 24 917 066     | 214 613       |
| 31.12.2018   | 24 917 066 | 1 532 602       | 19 648 513    | -144 862 | 6 656 293      | 58 285        |
| 31.12.2019   | 6 656 293  | 264 946         | 1 270 042     | 182 202  | 5 833 399      | 49 697        |

## Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i EUR och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

## Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sida 101.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

## Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

## Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,03 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara EUR 10 276. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 103, fördelat på EUR 100 i fast arvode och EUR 3 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till EUR 48 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 673. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

## Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 2.21% för 2019 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 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C    |     |                |                 |
|---|-----|----------------|-----------------|
|   | Not | 31.12.2019     | 31.12.2018      |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                |                 |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | 64 824         | -1 276 909      |
| Valutakursvinster och -förluster netto                      |     | 184 658        | 1 335 139       |
| Övriga intäkter   | 2   | -              | 19 005          |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>249 482</b> | <b>77 235</b>   |
| <b>Kostnader</b>  |     |                |                 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -66 530        | -217 429        |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -193           | -456            |
| Räntekostnader  |     | -508           | -4 091          |
| Övriga kostnader  | 3   | -48            | -122            |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-67 280</b> | <b>-222 097</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>182 202</b> | <b>-144 862</b> |

## Balansräkning 2019

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C |     |                  |                  |
|--|-----|------------------|------------------|
|  | Not | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
| <b>Tillgångar</b>                                      |     |                  |                  |
| Fondandelar  |     | 5 829 836        | 6 732 709        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>  |     | <b>5 829 836</b> | <b>6 732 709</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                     |     | 27 076           | 58 509           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>5 865 912</b> | <b>6 791 218</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                  |                  |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde       |     | -18 635          | -129 359         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 4   | -4 844           | -5 554           |
| Övriga skulder   | 5   | -34              | -12              |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                   |     | <b>-23 513</b>   | <b>134 925</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                 |     | <b>5 833 399</b> | <b>6 656 293</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                              |     |                  |                  |
| Ställda säkerheter                                     |     | INGA             | INGA             |
| Ansvarsförbindelser                                    |     | INGA             | INGA             |

## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019    | 31.12.2018        |
|---|---------------|-------------------|
| Realisationsvinster fondandelar             | 123 519       | 2 581 123         |
| Realisationsförluster fondandelar           | -112 185      | -2 557 542        |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar       | 53 490        | -1 300 491        |
| <b>Summa värdeförändring på fondandelar</b> | <b>64 824</b> | <b>-1 276 909</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

|                                   | 31.12.2019 | 31.12.2018    |
|-----------------------------------|------------|---------------|
| Fordran Nordkinn Asset Management | -          | 19 005        |
| <b>Summa övriga kostnader</b>     | <b>-</b>   | <b>19 005</b> |

### NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019 | 31.12.2018  |
|-------------------------------|------------|-------------|
| Transaktionskostnad           | -48        | -122        |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-48</b> | <b>-122</b> |

### NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|   | 31.12.2019    | 31.12.2018    |
|---|---------------|---------------|
| Upplupet förvaltningsarvode                               | -4 844        | -5 554        |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-4 844</b> | <b>-5 554</b> |

### NOT 5 ÖVRIGA SKULDER

|                       | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------|------------|------------|
| Fondlikvidskuld       | -34        | -12        |
| <b>Övriga skulder</b> | <b>-34</b> | <b>-12</b> |



## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

| Fondandelar                             | Volym   | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.   |
|---|---------|--------|------------|------------------|---------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund | 459 260 | SEK    | 0.0956375  | 5 829 836        | 99.94%        |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                |         |        |            | <b>5 829 836</b> | <b>99.94%</b> |

| Valutaterminer   | Volym     | Valuta | Valutakurs  | Markn.värde    | % av portf.   |
|--|-----------|--------|-------------|----------------|---------------|
| Valutatermin EUR/SEK 200129                                    | 5 880 000 | EUR    | 10.46025197 | -18 635        | -0.32%        |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b> |           |        |             | <b>-18 635</b> | <b>-0.32%</b> |

| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym  | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde   | % av portf.  |
|---|--------|----------|--------|------------|---------------|--------------|
| Fixed Income Macro C EUR                | 20 314 |          | EUR    | 1          | 20 314        | 0.35%        |
| Fixed Income Macro C SEK                | 70 697 |          | SEK    | 0.0956375  | 6 761         | 0.12%        |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>     |        |          |        |            | <b>27 076</b> | <b>0.46%</b> |

| Upplupna kostnader              | Volym  | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde   | % av portf.   |
|---------------------------------|--------|----------|--------|------------|---------------|---------------|
| Upplupet fast arvode EUR        | -4 844 |          | EUR    | 1          | -4 844        | -0.08%        |
| <b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER</b> |        |          |        |            | <b>-4 844</b> | <b>-0.08%</b> |

| Negativa likvider påväg                     | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
|---|-------|----------|--------|------------|------------------|----------------|
| Kostnadsränta EUR                           | -34   |          | EUR    | 1          | -34              | 0.00%          |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b> |       |          |        |            | <b>22 198</b>    | <b>0.38%</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                      |       |          |        |            | <b>5 833 399</b> | <b>100.00%</b> |

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

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

## Revisionsberättelse

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK D

## Generell information

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

## Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,50 procent

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

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* SEK 50 000 SEK

## Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 105.98. Nettoavkastningen för Fonden uppgick 2019 till 2.48% efter avgifter.

## Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                |              |              |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Nordkinn SEK D |              | OMRX Index   | OMXSGI Index |
|                                     | Andelsvärde    | Avkastning % | Avkastning % | Avkastning % |
| 2016 (01-02-2016 – 31-12-2016)      | 103.11         | 3.11%        | 1.60%        | 18.17%       |
| 2017                                | 105.44         | 2.26%        | 0.13%        | 9.75%        |
| 2018                                | 103.42         | -1.92%       | 1.74%        | -4.16%       |
| 2019                                | 105.98         | 2.48%        | 2.38%        | 34.57%       |
| Sedan start                         | 105.98         | 5.98%        | 5.97%        | 67.29%       |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                |            |              |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
| 2019                                | Nordkinn SEK D | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Jan                                 | 0.84%          | 0.52%      | 7.64%        |
| Feb                                 | -0.05%         | -0.06%     | 3.98%        |
| Mar                                 | -0.01%         | 1.33%      | 1.00%        |
| Apr                                 | 0.59%          | 0.16%      | 7.18%        |
| Maj                                 | 0.15%          | 1.03%      | -6.87%       |
| Jun                                 | 0.84%          | 0.48%      | 6.64%        |
| Jul                                 | 0.41%          | 0.86%      | 0.25%        |
| Aug                                 | -0.96%         | 1.17%      | -1.29%       |
| Sep                                 | 0.36%          | -0.63%     | 2.91%        |
| Okt                                 | 0.06%          | -0.92%     | 3.98%        |
| Nov                                 | -0.25%         | 0.85%      | 1.96%        |
| Dec                                 | 0.48%          | -0.71%     | 3.57%        |
| Under 2019                          | 2.48%          | 2.38%      | 34.57%       |

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

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |            |              |
|----------------------------------|----------------|------------|--------------|
| 2019                             | Nordkinn SEK D | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad                      | 0.84%          | 1.33%      | 7.64%        |
| Sämsta månad                     | -0.96%         | -0.92%     | -6.87%       |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.21%          | 0.20%      | 2.88%        |
| Antal positiva månader           | 8              | 8          | 10           |
| Antal negativa månader           | 4              | 4          | 2            |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12         | 12           |
| Andel positiva månader (%)       | 67%            | 67%        | 83%          |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.41      | 0.36         |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.66%          | 2.55%      | 14.18%       |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.33%          | 2.95%      | 11.80%       |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (47 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, ökat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 99 - 100 i denna årsberättelse.

Fonden är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av Fonden, fullinvesterad i Mottagarfonden. I förvaltningen av Fonden används inte några derivat och det uppstår därmed inte någon finansiell hävstång i Fonden.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av Fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 935 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 238 miljoner och andelsinlösen SEK 183 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 22 miljoner.

|            | Fondförmögenhetsutveckling SEK D                               |                 |               |             |                |               |
|------------|--|-----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|
|            | Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |                 |               |             |                |               |
|            | Ingående   | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat    | Vid årets slut | Antal andelar |
| 31.12.2016 | 0  | 530 581 595     | 36 000 904    | 10 257 660  | 504 838 351    | 4 896 217     |
| 31.12.2017 | 504 838 351  | 403 999 681     | 128 483 719   | 12 593 105  | 792 947 418    | 7 520 176     |
| 31.12.2018 | 792 947 418  | 302 224 849     | 219 218 173   | -16 988 164 | 858 965 930    | 8 306 001     |
| 31.12.2019 | 858 965 930  | 237 630 551     | 183 434 032   | 21 836 442  | 935 089 891    | 8 824 006     |

## Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs ingående på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse.

## Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sida 101.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

## Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

## Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av året vara SEK 10 248 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 150 kronor, fördelat på SEK 150 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 0 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 50 881. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitutet i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

## Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 4.12% för helåret och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.



## Resultaträkning 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D    |     |                    |                    |
|---|-----|--------------------|--------------------|
|   | Not | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                    |                    |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | 35 735 074         | -3 325 787         |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>35 735 074</b>  | <b>-3 325 787</b>  |
| <b>Kostnader</b>  |     |                    |                    |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -13 847 562        | -13 592 962        |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -29 766            | -20 557            |
| Räntekostnader  |     | -21 116            | -48 498            |
| Övriga kostnader  | 2   | -189               | -360               |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-13 898 632</b> | <b>-13 662 377</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>21 836 442</b>  | <b>-16 988 164</b> |

## Balansräkning 2019

| <b>Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D</b> |            |                    |                    |
|---|------------|--------------------|--------------------|
|   | <b>Not</b> | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  |
| <b>Tillgångar</b>   |            |                    |                    |
| Fondandelar   |            | 934 520 352        | 856 285 279        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>         |            | <b>934 520 352</b> | <b>856 285 279</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                            |            | 1 762 191          | 3 740 492          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                       |            | <b>936 282 543</b> | <b>860 025 771</b> |
| <br>  |            |                    |                    |
| <b>Skulder</b>  |            |                    |                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  | 3          | -1 192 652         | -1 059 891         |
| Övriga skulder  | 4          | -                  | -50                |
| <b>SUMMA SKULDER</b>  |            | <b>-1 192 652</b>  | <b>-1 059 941</b>  |
| <br>  |            |                    |                    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>  |            | <b>935 089 891</b> | <b>858 965 830</b> |
| <br>  |            |                    |                    |
| <b>Poster inom linjen</b>                                     |            |                    |                    |
| Ställda säkerheter  |            | INGA               | INGA               |
| Ansvarsförbindelser   |            | INGA               | INGA               |

## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|
| Realisationsvinster fondandelar             | 2 749 901         | 1 880 720         |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar       | 32 985 173        | -5 206 507        |
| <b>Summa värdeförändring på fondandelar</b> | <b>35 735 074</b> | <b>-3 325 787</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019  | 31.12.2018  |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Transaktionsavgift            | -188        | -359        |
| Öresavrunding                 | -1          | -           |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-189</b> | <b>-359</b> |

### NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                 | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Upplupet förvaltningsarvode     | -1 192 652        | - 1 059 891       |
| <b>Summa upplupna kostnader</b> | <b>-1 192 652</b> | <b>-1 059 891</b> |

### NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

|                             | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidskuld             | -          | -50        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-</b>   | <b>-50</b> |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

| Fondandelar  | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde        | % av portf.    |
|--|------------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund                        | 7 040 762  | SEK    | 1          | 934 520 352        | 99.94%         |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                                       |            |        |            | <b>934 520 352</b> | <b>99.94%</b>  |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b> |            |        |            | <b>934 520 352</b> | <b>99.94%</b>  |
| <br>   |            |        |            |                    |                |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde                        | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde        | % av portf.    |
| Fixed Income Macro D SEK                                       | 1 762 191  | SEK    | 1          | 1 762 191          | 0.19%          |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>                            |            |        |            | <b>1 762 191</b>   | <b>0.19%</b>   |
| <br>   |            |        |            |                    |                |
| Upplupna kostnader   | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde        | % av portf.    |
| Upplupet fast arvode   | -1 192 652 | SEK    | 1          | -1 192 652         | -0.13%         |
| <b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER</b>                                |            |        |            | <b>-1 192 652</b>  | <b>-0.13%</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>                    |            |        |            | <b>569 539</b>     | <b>0.06%</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |            |        |            | <b>935 089 891</b> | <b>100.00%</b> |

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

## Revisionsberättelse



# VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK E

## Generell information

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

## Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,50 procent

*Prestationsbaserad avgift:* 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på tremånaders norska statsskuldväxlar (statskasseveksler 3mnd).

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* NOK 50 000

## Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 125.26. Nettoavkastningen för Fonden uppgick helåret till 4.09% efter avgifter.

## Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                |              |              |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Nordkinn NOK E |              | DNIPBM Index | OSEAX Index  |
|                                     | Andelsvärde    | Avkastning % | Avkastning % | Avkastning % |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)      | 102.10         | 2.10%        | -0.32%       | 17.57%       |
| 2014                                | 108.51         | 6.28%        | 9.57%        | 2.81%        |
| 2015                                | 113.08         | 4.21%        | 2.04%        | 4.71%        |
| 2016                                | 117.31         | 3.74%        | 0.44%        | 17.83%       |
| 2017                                | 121.38         | 3.47%        | 2.04%        | 18.61%       |
| 2018                                | 120.34         | -0.86%       | 0.80%        | -0.52%       |
| 2019                                | 125.26         | 4.09%        | 1.97%        | 14.40%       |
| Sedan start                         | 125.26         | 25.26%       | 17.40%       | 101.33%      |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                |              |             |
|-------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
|                                     | Nordkinn NOK E | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| 2019                                |                |              |             |
| Jan                                 | 0.93%          | 0.34%        | 4.89%       |
| Feb                                 | 0.00%          | 0.11%        | 3.33%       |
| Mar                                 | 0.13%          | 0.49%        | 0.01%       |
| Apr                                 | 0.64%          | -0.55%       | 2.10%       |
| Maj                                 | 0.29%          | 1.01%        | -4.41%      |
| Jun                                 | 0.94%          | 0.43%        | 1.29%       |
| Jul                                 | 0.50%          | 0.24%        | -1.01%      |
| Aug                                 | -0.76%         | 1.08%        | -0.33%      |
| Sep                                 | 0.46%          | -0.56%       | 3.55%       |
| Okt                                 | 0.35%          | -0.15%       | 0.59%       |
| Nov                                 | -0.13%         | 0.06%        | -0.56%      |
| Dec                                 | 0.68%          | -0.54%       | 4.47%       |
| Under 2019                          | 4.09%          | 1.97%        | 14.40%      |

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

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |              |             |
|----------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| 2019                             | Nordkinn NOK E | DNIPBM Index | OSEAX Index |
| Bästa månad                      | 0.94%          | 1.08%        | 4.89%       |
| Sämsta månad                     | -0.76%         | -0.56%       | -4.41%      |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.34%          | 0.16%        | 1.20%       |
| Antal positiva månader           | 10             | 8            | 8           |
| Antal negativa månader           | 2              | 4            | 4           |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12           | 12          |
| Andel positiva månader (%)       | 83%            | 66%          | 67%         |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.16        | 0.34        |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.54%          | 2.01%        | 11.73%      |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.22%          | 2.42%        | 10.87%      |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt fondens start 1 juli 2013 (78 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 99 - 100 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i NOK, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 185 och 198 procent, och 195 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 94 och 102 och 98 procent i genomsnitt.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

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

| Fondförmögenhetsutveckling NOK E                               |           |                 |               |          |                |               |
|--|-----------|-----------------|---------------|----------|----------------|---------------|
| Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |           |                 |               |          |                |               |
|  | Ingående  | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Vid årets slut | Antal andelar |
| 31.12.2013   | 750 000   | 7500            | 0             | 16 396   | 766 396        | 7 500         |
| 31.12.2014   | 766 396   | 0               | 0             | 47 406   | 813 803        | 7 500         |
| 31.12.2015   | 813 803   | 520 000         | 0             | 43 070   | 1 376 873      | 12 176        |
| 31.12.2016   | 1 376 873 | 3 509 461       | 175 598       | 151 981  | 4 862 718      | 41 454        |
| 31.12.2017   | 4 862 718 | 5 339 625       | 1 375 075     | 242 924  | 9 070 192      | 74 728        |
| 31.12.2018   | 9 070 192 | 750 529         | 752 591       | -78 036  | 8 990 092      | 74 709        |
| 31.12.2019   | 8 990 092 | 0               | 2 025 690     | 330 991  | 7 295 393      | 58 250        |

## Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i NOK och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

## Value-at-Risk

Då VaR for Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sida 101.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

## Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

## Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,53 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,03 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara NOK 10 409. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 153, fördelat på NOK 150 i fast arvode och NOK 3 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 853 och transaktionskostnader vilka uppgick till NOK 32. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitutet i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

## Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 0.00% för helåret och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

## Resultaträkning 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E    |     |                 |                 |
|---|-----|-----------------|-----------------|
|   | Not | 31.12.2019      | 31.12.2018      |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                 |                 |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | 25 510          | -230 489        |
| Ränteintäkter   |     | 3 031           | 146             |
| Valutakursvinster och -förluster netto                      |     | 431 024         | 326 217         |
| Övriga intäkter   | 2   | -               | 1               |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>459 565</b>  | <b>95 875</b>   |
| <b>Kostnader</b>  |     |                 |                 |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -125 576        | -170 962        |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -269            | -213            |
| Räntekostnader  |     | -2 696          | -2 737          |
| Övriga kostnader  |     | -33             | -               |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-128 874</b> | <b>-173 911</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>330 991</b>  | <b>-78 036</b>  |

## Balansräkning 2019

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E |     |                  |                  |
|--|-----|------------------|------------------|
|  | Not | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
| <b>Tillgångar</b>                                      |     |                  |                  |
| Fondandelar  |     | 7 097 554        | 8 917 757        |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde       |     | 79 161           | -                |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>  |     | <b>7 176 715</b> | <b>8 917 757</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                     |     | 130 080          | 391 790          |
| Övriga tillgångar                                      | 3   | 68               | 18               |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>7 306 862</b> | <b>9 309 565</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                  |                  |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde       |     | -                | 113 337          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 4   | 11 470           | 206 136          |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                   |     | <b>11 470</b>    | <b>319 473</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                 |     | <b>7 295 393</b> | <b>8 990 092</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                              |     |                  |                  |
| Ställda säkerheter                                     |     | INGA             | INGA             |
| Ansvarsförbindelser                                    |     | INGA             | INGA             |

## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019    | 31.12.2018      |
|---|---------------|-----------------|
| Realisationsvinster fondandelar             | 160 206       | 100 889         |
| Realisationsförluster fondandelar           | -33 921       | -5 078          |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar       | -100 776      | -326 300        |
| <b>Summa värdeförändring på fondandelar</b> | <b>25 510</b> | <b>-230 489</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

|                              | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------------------|------------|------------|
| Öresavrundning               | -          | 1          |
| <b>Summa övriga intäkter</b> | <b>-</b>   | <b>1</b>   |

### NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

|                                | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidfordran              | 68         | 18         |
| <b>Summa övriga tillgångar</b> | <b>68</b>  | <b>18</b>  |

### NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                 | 31.12.2019     | 31.12.2018      |
|---------------------------------|----------------|-----------------|
| Dagslån inlåning                | -              | -194 884        |
| Upplupet förvaltningsarvode     | -11 470        | -11 252         |
| <b>Summa upplupna kostnader</b> | <b>-11 470</b> | <b>-206 136</b> |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

| Fondandelar  | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
|--|-----------|--------|------------|------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund                        | 56 677    | SEK    | 0.94348523 | 7 097 554        | 97.29%         |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                                       |           |        |            | <b>7 097 554</b> | <b>97.29%</b>  |
| OTC-derivatinstrument  | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Valutatermin NOK/SEK 200129                                    | 7 960 000 | NOK    | 1.05843055 | 79 161           | 1.09%          |
| <b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>                             |           |        |            | <b>79 161</b>    | <b>1.09%</b>   |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b> |           |        |            | <b>7 176 715</b> | <b>98.37%</b>  |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde                        | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Fixed Income Macro E SEK                                       | 817 936   | SEK    | 0.94348523 | 771 710          | 10.58%         |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>                            |           |        |            | <b>771 710</b>   | <b>10.58%</b>  |
| Likvidkonton med negativt marknadsvärde                        | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Fixed Income Macro E NOK                                       | -641 631  | NOK    | 1          | -641 631         | -8.80%         |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA</b>                            |           |        |            | <b>-641 631</b>  | <b>-8.80%</b>  |
| Upplupna kostnader   | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Upplupet fast arvode NOK                                       | -10 058   | SEK    | 1          | -10 058          | -0.14%         |
| Upplupet prestationsbaserat arvode NOK                         | -1 411    | NOK    | 1          | -1 411           | -0.02%         |
| <b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER</b>                                |           |        |            | <b>-11 470</b>   | <b>-0.16%</b>  |
| Positiva likvider på väg                                       | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Ränta NOK  | 68        | NOK    | 1          | 68               | 0.00%          |
| <b>SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG</b>                                   |           |        |            | <b>68</b>        | <b>0.00%</b>   |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>                    |           |        |            | <b>185 678</b>   | <b>1.63%</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |           |        |            | <b>7 295 393</b> | <b>100.00%</b> |

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

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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



## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

## Revisionsberättelse

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO USD G

## Generell information

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

## Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,00 procent

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

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* USD 100 000

## Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången året uppgick till 118.19. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 5.33% efter avgifter.

## Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                |              |                |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                     | Nordkinn USD G |              | LGTRTRUU Index | M1WD Index   |
|                                     | Andelsvärde    | Avkastning % | Avkastning %   | Avkastning % |
| 2015 (01.03.2015 – 31.12.2015)      | 102.74         | 2.74%        | -2.04%         | -5.38%       |
| 2016                                | 106.31         | 3.47%        | 1.61%          | 7.11%        |
| 2017                                | 111.25         | 4.65%        | 7.29%          | 23.97%       |
| 2018                                | 112.21         | 0.86%        | -0.67%         | -10.01%      |
| 2019                                | 118.19         | 5.33%        | 5.90%          | 27.43%       |
| Sedan start                         | 118.19         | 18.19%       | 12.34%         | 44.08%       |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                |                |            |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
|                                     | Nordkinn USD G | LGTRTRUU Index | M1WD Index |
| 2019                                |                |                |            |
| Jan                                 | 1.15%          | 1.02%          | 8.61%      |
| Feb                                 | 0.13%          | -0.24%         | 2.68%      |
| Mar                                 | 0.28%          | 2.63%          | 1.25%      |
| Apr                                 | 0.76%          | -0.44%         | 3.38%      |
| Maj                                 | 0.41%          | 2.33%          | -5.93%     |
| Jun                                 | 1.16%          | 0.07%          | 6.55%      |
| Jul                                 | 0.43%          | 1.82%          | 0.29%      |
| Aug                                 | -0.79%         | 3.73%          | -2.37%     |
| Sep                                 | 0.57%          | -0.33%         | 2.10%      |
| Okt                                 | 0.41%          | -1.81%         | 2.74%      |
| Nov                                 | -0.06%         | 0.00%          | 2.44%      |
| Dec                                 | 0.77%          | 0.44%          | 3.52%      |
| Under 2019                          | 5.33%          | 5.90%          | 27.43%     |

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

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |                |            |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------|
| 2019                             | Nordkinn USD G | LGTRTRUU Index | M1WD Index |
| Bästa månad                      | 1.16%          | 3.73%          | 8.61%      |
| Sämsta månad                     | -0.79%         | -1.81%         | -5.93%     |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.44%          | 0.49%          | 2.29%      |
| Antal positiva månader           | 10             | 8              | 10         |
| Antal negativa månader           | 2              | 4              | 2          |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12             | 12         |
| Andel positiva månader (%)       | 83%            | 66%            | 83%        |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.15          | 0.51       |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.58%          | 4.72%          | 14.22%     |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.24%          | 5.68%          | 12.03%     |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015 (58 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 99 - 100 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i USD, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 188 och 203 procent, och 193 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 94 och 102, och 98 procent i genomsnitt.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången året uppgick fondförmögenheten till USD 7.1 miljoner. Under året var andelsutgivningen i matarfonden USD 27 754 och andelsinlösen USD 33 551. Här till kommer årets resultat på USD 358 912.

| Fondförmögenhetsutveckling USD G |  |                 |               |          |                |               |
|----------------------------------|--|-----------------|---------------|----------|----------------|---------------|
|                                  | Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |                 |               |          |                |               |
|                                  | Ingående   | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat | Vid årets slut | Antal andelar |
| 31.12.2015                       | 0  | 4 503 965       | 0             | 108 717  | 4 612 682      | 44 896        |
| 31.12.2016                       | 4 612 682  | 1 506 975       | 0             | 202 804  | 6 322 462      | 59 469        |
| 31.12.2017                       | 6 322 462  | 673 804         | 0             | 304 993  | 7 301 259      | 65 628        |
| 31.12.2018                       | 7 301 259  | 7 607           | 590 380       | 68 176   | 6 786 662      | 60 463        |
| 31.12.2019                       | 6 786 662  | 27 754          | 33 551        | 358 912  | 7 139 778      | 60 415        |

## Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i USD och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

## Value-at-Risk

Då VaR for Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sida 101.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

## Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

## Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,14 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara USD 10 533. Erlagda kostnader under perioden är då USD 114 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 14 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till USD 18 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 238. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitut i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

## Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 1.68% för helåret och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i Fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

## Resultaträkning 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G    |     |                |                |
|---|-----|----------------|----------------|
|   | Not | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                |                |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | -46 415        | -586 901       |
| Ränteintäkter   |     | 1 581          | 2 972          |
| Valutakursvinster och -förluster netto                      |     | 484 782        | 751 534        |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>439 947</b> | <b>167 606</b> |
| <b>Kostnader</b>  |     |                |                |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -79 626        | -98 981        |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -185           | -174           |
| Räntekostnader  |     | -1 207         | -263           |
| Övriga kostnader  | 2   | -18            | -11            |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-81 036</b> | <b>-99 429</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>358 912</b> | <b>68 176</b>  |

## Balansräkning 2019

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G |     |                  |                  |
|--|-----|------------------|------------------|
|  | Not | 31.12.2019       | 31.12.2018       |
| <b>Tillgångar</b>                                      |     |                  |                  |
| Fondandelar  |     | 7 191 991        | 6 828 723        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>  |     | <b>7 191 991</b> | <b>6 828 723</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                     |     | 155 705          | 97 662           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           | 3   | 38               | 118              |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>7 347 734</b> | <b>6 926 503</b> |
| <br>   |     |                  |                  |
| <b>Skulder</b>   |     |                  |                  |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde       |     | -80 757          | 134 182          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 4   | -127 200         | 5 659            |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                   |     | <b>-207 957</b>  | <b>139 841</b>   |
| <br>   |     |                  |                  |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                 |     | <b>7 139 778</b> | <b>6 786 662</b> |
| <br>   |     |                  |                  |
| <b>Poster inom linjen</b>                              |     |                  |                  |
| Ställda säkerheter                                     |     | INGA             | INGA             |
| Ansvarsförbindelser                                    |     | INGA             | INGA             |



## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019     | 31.12.2018      |
|---|----------------|-----------------|
| Realisationsvinster fondandelar             | 17 063         | 24 235          |
| Realisationsförluster fondandelar           | -12 043        | -16 618         |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar       | -51 435        | -594 518        |
| <b>Summa värdeförändring på fondandelar</b> | <b>-46 415</b> | <b>-586 901</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Transaktionsavgift            | -18        | -11        |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-18</b> | <b>-11</b> |

### NOT 3 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

|  | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| Likvidfordran                                    | 38         | 118        |
| <b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna</b> | <b>38</b>  | <b>118</b> |

### NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                 | 31.12.2019      | 31.12.2018    |
|---------------------------------|-----------------|---------------|
| Dagslån inlåning                | -117 980        | -             |
| Upplupet förvaltningsarvode     | -9 220          | -5 659        |
| <b>Summa upplupna kostnader</b> | <b>-127 200</b> | <b>-5 659</b> |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

| Fondandelar  | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
|--|------------|--------|------------|------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund                        | 505 358    | SEK    | 0.10722136 | 7 191 991        | 100.73%        |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                                       |            |        |            | <b>7 191 991</b> | <b>100.73%</b> |
| OTC-derivatinstrument  | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Valutatermin USD/SEK 200129                                    | 7 230 000  | USD    | 1          | -80 757          | -1.13%         |
| <b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>                             |            |        |            | <b>-80 757</b>   | <b>-1.13%</b>  |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b> |            |        |            | <b>-80 757</b>   | <b>-1.13%</b>  |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde                        | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Fixed Income Macro G USD                                       | 36 287     | USD    | 1          | 36 287           | 0.51%          |
| Fixed Income Macro G SEK                                       | 1 113 757  | SEK    | 0.112627   | 119 419          | 1.67%          |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>                            |            |        |            | <b>155 705</b>   | <b>2.18%</b>   |
| Negativa upplupenheter   | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Dagslån inlåning   | -1 100 000 | SEK    | 1          | -117 980         | -1.65%         |
| Upplupet fast arvode USD                                       | -5 958     | USD    | 1          | -5 958           | -0.08%         |
| Upplupen prestationsbaserat arvode USD                         | -3 262     | USD    | 1          | -3 262           | -0.05%         |
| <b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>                           |            |        |            | <b>-127 200</b>  | <b>-1.78%</b>  |
| Positiva likvider på väg                                       | Volym      | Valuta | Valutakurs | Markn.värde      | % av portf.    |
| Ränta USD  | 38         | USD    | 1          | 38               | 0.00%          |
| <b>SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA</b>                         |            |        |            | <b>38</b>        | <b>0.00%</b>   |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>                    |            |        |            | <b>28 543</b>    | <b>0.40%</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |            |        |            | <b>7 139 778</b> | <b>100.00%</b> |

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

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

## Revisionsberättelse

## VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK I

### Generell information

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

### Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* 1,00 procent

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

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

*Utdelning:* Fonden lämnar årligen utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

*Minsta investering:* SEK 1 000 000

### Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 98.49. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 2.94% efter avgifter.

### Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                |              |              |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Nordkinn SEK I |              | OMRX Index   | OMXSGI Index |
|                                     | Andelsvärde    | Avkastning % | Avkastning % | Avkastning % |
| 2018                                | 97.64          | -1.59%       | 1.74%        | -4.16%       |
| 2019                                | 98.49          | 2.94%        | 2.38%        | 34.57%       |
| Sedan start                         | 98.49          | 1.30%        | 4.16%        | 28.98%       |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                |            |              |
|-------------------------------------|----------------|------------|--------------|
|                                     | Nordkinn SEK I | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2019                                |                |            |              |
| Jan                                 | 0.89%          | 0.52%      | 7.64%        |
| Feb                                 | -0.01%         | -0.06%     | 3.98%        |
| Mar                                 | 0.04%          | 1.33%      | 1.00%        |
| Apr                                 | 0.62%          | 0.16%      | 7.18%        |
| Maj                                 | 0.20%          | 1.03%      | -6.87%       |
| Jun                                 | 0.87%          | 0.48%      | 6.64%        |
| Jul                                 | 0.40%          | 0.86%      | 0.25%        |
| Aug                                 | -0.91%         | 1.17%      | -1.29%       |
| Sep                                 | 0.41%          | -0.63%     | 2.91%        |
| Okt                                 | 0.10%          | -0.92%     | 3.98%        |
| Nov                                 | -0.22%         | -0.85%     | 1.96%        |
| Dec                                 | 0.53%          | -0.71%     | 3.57%        |
| Under 2019                          | 2.94%          | 2.38%      | 34.57%       |

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

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                |            |              |
|----------------------------------|----------------|------------|--------------|
| 2019                             | Nordkinn SEK I | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad                      | 0.89%          | 1.33%      | 7.64%        |
| Sämsta månad                     | -0.91%         | -0.92%     | -6.87%       |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.25%          | 0.20%      | 2.88%        |
| Antal positiva månader           | 9              | 7          | 10           |
| Antal negativa månader           | 3              | 5          | 2            |
| Antal månader (totalt)           | 12             | 12         | 12           |
| Andel positiva månader (%)       | 75%            | 58%        | 83%          |
| Korrelation med fonden           | 1              | -0.45      | 0.48         |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.63%          | 2.55%      | 14.18%       |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.63%          | 2.55%      | 14.18%       |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (24 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 99 - 100 i denna årsberättelse.

Fonden är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av Fonden, fullinvesterad i Mottagarfonden. I förvaltningen av Fonden används inte några derivat och det uppstår därmed inte någon finansiell hävstång i Fonden.

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Per utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 459 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 109 miljoner och andelsinlösen SEK 161 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 14 miljoner.

|            | Fondförmögenhetsutveckling SEK I                               |                 |               |             |            |                |             |
|------------|--|-----------------|---------------|-------------|------------|----------------|-------------|
|            | Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |                 |               |             |            |                |             |
|            | Ingående nhet  | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat    | Utdelning  | Vid årets slut | Antal andel |
| 31.12.2018 | 52 900 000   | 481 106 872     | 12 093 292    | -11 110 401 | -3 758 304 | 507 044 875    | 5 192 919   |
| 31.12.2019 | 507 044 875  | 108 616 719     | 160 633 486   | 14 362 200  | -9 710 012 | 459 680 296    | 4 667 521   |

## Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2019 en utdelning om 2 kronor (i juni 2018: 0,78 öre) per andel.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 10-12 och 17 i denna årsberättelse.

## Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sida 101.

## Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.



### Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

### Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

### Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,05 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara SEK 10 294. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 105, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 5 i rörligt arvode.

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

### Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 12.81% för helåret och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

## Resultaträkning 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I    |     |                   |                    |
|---|-----|-------------------|--------------------|
|   | Not | 31.12.2019        | 31.12.2018         |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                         |     |                   |                    |
| Värdeförändring på fondandelar                              | 1   | 19 491 383        | -6 822 724         |
| Övriga intäkter   |     | 1                 | -                  |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                   |     | <b>19 491 384</b> | <b>-6 822 724</b>  |
| <b>Kostnader</b>  |     |                   |                    |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget) |     | -5 083 529        | -4 250 933         |
| Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)  |     | -34 080           | -8 007             |
| Räntekostnader  |     | -7 188            | -27 917            |
| Övriga kostnader  | 2   | -4 387            | -821               |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                      |     | <b>-5 129 184</b> | <b>-4 287 678</b>  |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |     | <b>14 362 200</b> | <b>-11 110 401</b> |

## Balansräkning 2019

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I |     |                    |                    |
|--|-----|--------------------|--------------------|
|  | Not | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
| <b>Tillgångar</b>                                      |     |                    |                    |
| Fondandelar  |     | 459 168 660        | 506 677 276        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>  |     | <b>459 168 660</b> | <b>506 677 276</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                     |     | 897 862            | 790 356            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                |     | <b>460 066 522</b> | <b>507 467 632</b> |
| <br>   |     |                    |                    |
| <b>Skulder</b>   |     |                    |                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 3   | -386 226           | -422 749           |
| Övriga skulder   | 4   | -                  | -7                 |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                   |     | <b>-386 226</b>    | <b>-422 756</b>    |
| <br>   |     |                    |                    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                 |     | <b>459 680 296</b> | <b>507 044 875</b> |
| <br>   |     |                    |                    |
| <b>Poster inom linjen</b>                              |     |                    |                    |
| Ställda säkerheter                                     |     | INGA               | INGA               |
| Ansvarsförbindelser                                    |     | INGA               | INGA               |

## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

|   | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|---|-------------------|-------------------|
| Realisationsvinster fondandelar                         | 1 922 040         | -                 |
| Realisationsförluster fondandelar                       | -48 549           | -208              |
| Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper       | 17 617 892        | -6 822 516        |
| <b>Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b> | <b>19 491 383</b> | <b>-6 822 724</b> |

### NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019    | 31.12.2018  |
|-------------------------------|---------------|-------------|
| Transaktionskostnad           | -4 387        | -820        |
| Öresavrundning                | -             | -1          |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-4 387</b> | <b>-821</b> |

### NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|   | 31.12.2019      | 31.12.2018      |
|---|-----------------|-----------------|
| Upplupet förvaltningsarvode                               | -386 226        | -422 749        |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-386 226</b> | <b>-422 749</b> |

### NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

|                             | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidskuld             | -          | -7         |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-</b>   | <b>-7</b>  |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

| Fondandelar  | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde        | % av portf.    |
|--|-----------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund                        | 3 459 419 | SEK    | 1          | 459 168 660        | 99.89%         |
| <b>SUMMA FONDANDELAR</b>                                       |           |        |            | <b>459 168 660</b> | <b>99.89%</b>  |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b> |           |        |            | <b>459 168 660</b> | <b>99.89%</b>  |
| <br>   |           |        |            |                    |                |
| Likvidkonton med positivt marknadsvärde                        | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde        | % av portf.    |
| Fixed Income Macro I SEK                                       | 897 862   | SEK    | 1          | 897 862            | 0.20%          |
| <b>SUMMA LIKVIDKONTON</b>                                      |           |        |            | <b>897 862</b>     | <b>0.20%</b>   |
| <br>   |           |        |            |                    |                |
| Upplupna arvoden   | Volym     | Valuta | Valutakurs | Markn.värde        | % av portf.    |
| Upplupet fast arvode   | -386 226  | SEK    | 1          | -386 226           | -0.08%         |
| <b>SUMMA UPPLUPNA ARVODEN</b>                                  |           |        |            | <b>-386 226</b>    | <b>-0.08%</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>                    |           |        |            | <b>511 636</b>     | <b>0.11%</b>   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |           |        |            | <b>459 680 296</b> | <b>100.00%</b> |

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor



# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

## Revisionsberättelse

## VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO MASTER

### Generell information

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

### Avgifter och teckning

*Förvaltningsavgift:* Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

*Prestationsbaserad avgift:* Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

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

*Utdelning:* Fonden lämnar inte utdelning

*Teckning/inlösen av andelar:* Månatligen

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

### Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 132.74. Nettoavkastningen för Mottagarfonden uppgick för året till 4.04%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden.

### Avkastning samt relativ avkastning

| Avkastning i procent, årsavkastning |                 |              |              |              |
|-------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Nordkinn Master |              | OMRX Index   | OMXSGI Index |
|                                     | Andelsvärde     | Avkastning % | Avkastning % | Avkastning % |
| 2013 (01-07-2013 – 31-12-2013)      | 102.94          | 2.94%        | -0.29%       | 17.21%       |
| 2014                                | 111.02          | 7.85%        | 12.13%       | 15.67%       |
| 2015                                | 117.03          | 5.41%        | -0.22%       | 10.19%       |
| 2016                                | 122.42          | 4.61%        | 4.07%        | 9.82%        |
| 2017                                | 127.93          | 4.50%        | 0.13%        | 9.75%        |
| 2018                                | 127.58          | -0.27%       | 1.74%        | -4.16%       |
| 2019                                | 132.74          | 4.04%        | 2.38%        | 34.57%       |
| Sedan start                         | 132.74          | 32.74%       | 21.09%       | 132.25%      |

| Avkastning i procent, detaljer 2019 |                 |            |              |
|-------------------------------------|-----------------|------------|--------------|
|                                     | Nordkinn Master | OMRX Index | OMXSGI Index |
| 2019                                |                 |            |              |
| Jan                                 | 0.97%           | 0.52%      | 7.64%        |
| Feb                                 | 0.08%           | -0.06%     | 3.98%        |
| Mar                                 | 0.12%           | 1.33%      | 1.00%        |
| Apr                                 | 0.70%           | 0.16%      | 7.18%        |
| Maj                                 | 0.28%           | 1.03%      | -6.87%       |
| Jun                                 | 0.97%           | 0.48%      | 6.64%        |
| Jul                                 | 0.53%           | 0.86%      | 0.25%        |
| Aug                                 | -0.84%          | 1.17%      | -1.29%       |
| Sep                                 | 0.50%           | -0.63%     | 2.91%        |
| Okt                                 | 0.18%           | -0.92%     | 3.98%        |
| Nov                                 | -0.13%          | -0.85%     | 1.96%        |
| Dec                                 | 0.61%           | -0.71%     | 3.57%        |
| Under 2019                          | 4.04%           | 2.38%      | 34.57%       |

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

## Summerande statistik

| Summerande statistik             |                 |            |              |
|----------------------------------|-----------------|------------|--------------|
| 2019                             | Nordkinn Master | OMRX Index | OMXSGI Index |
| Bästa månad                      | 0.97%           | 1.33%      | 7.64%        |
| Sämsta månad                     | -0.84%          | -0.92%     | -6.87%       |
| Genomsnittlig månadsavkastning   | 0.34%           | 0.20%      | 2.88%        |
| Antal positiva månader           | 10              | 7          | 10           |
| Antal negativa månader           | 2               | 5          | 2            |
| Antal månader (totalt)           | 12              | 12         | 12           |
| Andel positiva månader (%)       | 83%             | 58%        | 83%          |
| Korrelation med fonden           | 1               | -0.21      | 0.32         |
| Totalrisk (24 månader)*          | 2.69%           | 2.55%      | 14.18%       |
| Totalrisk (sedan fondens start)* | 2.46%           | 3.42%      | 12.51%       |

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (78 månader), omräknat till årstakt.

## Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder sig i Mottagarfonden i stor utsträckning av handel med derivatinstrument och den är en integrerad del av fondens förvaltningsstrategi. Derivatexponering används i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både derivat och återköpsavtal (repor) skapar hävstång i Mottagarfonden. Repor skapas genom avtal om försäljning av ett värdepapper samt återköp av samma värdepapper inom en viss tid till överenskommet pris. Omvänd repa skapas genom avtal om köp i kombination med framtida försäljning inom viss tid till överenskommet pris.

Hävstång kan både öka och minska risken i portföljen. Till exempel kan, förenklat beskrivet, ett köp av en statsobligation (lång position) samt en försäljning av en statsobligation med en annan löptid (kort position/blankning), en så kallad kurvposition, ha lägre känslighet eller risk mot förändringar i marknadsräntan jämfört med endast en av de två positionerna isolerat, trots att hävstången i detta exempel ökar jämfört med att ha endast en av de två positionerna.

Enligt AIFM Direktivet skall den finansiella hävstången, vilken inkluderar dels derivat och dels lån av värdepapper, beräknas. Detta skall göras enligt två beräkningsmetoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring via netting. Åtagandemetoden, men inte bruttometoden, tar hänsyn till de riskbegränsningar som åstadkoms genom att summera alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till netting och hedgningpositioner (risksäkring). Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

Tabellen nedan redovisar Mottagarfondens finansiella hävstång beräknad utifrån de båda metoderna och AIFM-förordningens krav. Hävstången uttrycks som procent av fondförmögenheten.

| Finansiell hävstång enligt AIFM förordningen | Bruttometoden | Åtagandemetoden |
|--|---------------|-----------------|
| Hävstång 2019-12-31                          | 9 195%        | 9 142%          |
| Max hävstång under året                      | 11 471%       | 11 091%         |
| Min hävstång under året                      | 7 499%        | 6 827%          |
| Genomsnittlig hävstång under året            | 8 829%        | 8 442%          |

## Finansiell hävstång, 10-årsmetoden

Ett alternativ till ovan är att mäta fondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat, genom att durationsjustera de nominella beloppen, till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, den så kallade 10-årsmetoden. Denna metod gör det enklare att jämföra hävstången mot räntemarknaden, samt att beräkna de förväntade svängningarna i fondens resultat. Nordkinn har under året valt att öka den maximalt tillåtna nivån för den finansiella hävstången, enligt 10-årsmetoden, från 5 till 20 gånger fondförmögenheten.

Tabellen nedan redovisar hur nivån på Mottagarfondens finansiella hävstång, beräknad utifrån 10-årsmetoden, rört sig under året. Hävstången uttrycks som procent av fondförmögenheten.

| Hävstång, 10-årsmetoden     | Belåningsgrad |
|-----------------------------|---------------|
| Hävstång 2019-12-31         | 700%          |
| Max hävstång under 2019     | 806%          |
| Min hävstång under 2019     | 487%          |
| Genomsnittlig hävstång 2019 | 671%          |

## Värdepappersfinansiering

Mottagarfondens använder sig av likvida medel samt räntebärande värdepapper som säkerheter för repotransaktioner. Samtliga erhållna säkerheter i fonden innehas hos Mottagarfondens respektive Prime Broker och samtliga säkerheter som fonden beviljat innehas hos respektive motpart. Avveckling sker alltid bilateralt för alla repor. Mottagarfondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB. Mottagarfondens använder sig inte av Total Return Swaps.

### Uppgifter om värdepappersfinansiering och total return swaps vid 2019-12-31

|                   | Marknadsvärde, tkr | Andel av fondförmögenheterna, % |
|-------------------|--------------------|---------------------------------|
| Repa              | - 58 464 273       | -490,87                         |
| Omvänd repa       | 42 149 809         | 353,89                          |
| Total Return Swap | -                  | 0,00                            |

### Uppgift om säkerheter för värdepappersfinansiering

Vid halvårsskiftet hade Mottagarfondens ställt (negativt värde) respektive erhållt (positivt värde) likvida medel för säkerheter för samtliga repositioner hos respektive motpart. Dessa kontanta medel omfattade SEK och EUR enligt nedanstående.

|             | Marknadsvärde, tkr | Valuta |
|-------------|--------------------|--------|
| SEB         | 13 534 555         | EUR    |
| Danske Bank | 26 297 489         | EUR    |
| DnB Bank    | -632 000           | SEK    |
| Swedbank    | -6 290 000         | SEK    |

## Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i fonden var ett resultat som fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-7 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick Mottagarfondens fondförmögenhet till SEK 11 763 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 916 miljoner och andelsinlösen SEK 781 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 456 miljoner.

| Fondförmögenhetsutveckling Master                              |                |                 |               |             |                |               |
|--|----------------|-----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|
| Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal) |                |                 |               |             |                |               |
|  | Ingående       | Andelsutgivning | Andelsinlösen | Resultat    | Vid årets slut | Antal andelar |
| 31.12.2013   | 323 927 245    | 351 000 000     | 5 155 000     | 13 795 390  | 683 567 635    | 6 640 514     |
| 31.12.2014   | 683 567 635    | 883 196 635     | 47 230 049    | 74 076 024  | 1 593 610 246  | 14 354 154    |
| 31.12.2015   | 1 593 610 246  | 2 436 745 000   | 0             | 142 330 451 | 4 172 685 696  | 35 655 084    |
| 31.12.2016   | 4 172 685 696  | 2 880 100 000   | 58 000 000    | 278 346 240 | 7 273 131 936  | 59 409 774    |
| 31.12.2017   | 7 273 131 936  | 2 642 300 000   | 80 000 000    | 363 068 865 | 10 198 500 801 | 79 718 970    |
| 31.12.2018   | 10 198 500 801 | 1 605 650 000   | 589 900 000   | -41 266 980 | 11 172 983 820 | 87 587 554    |
| 31.12.2019   | 11 172 983 820 | 915 700 000     | 781 480 000   | 455 819 848 | 11 763 023 669 | 88 624 774    |

## Utdelning

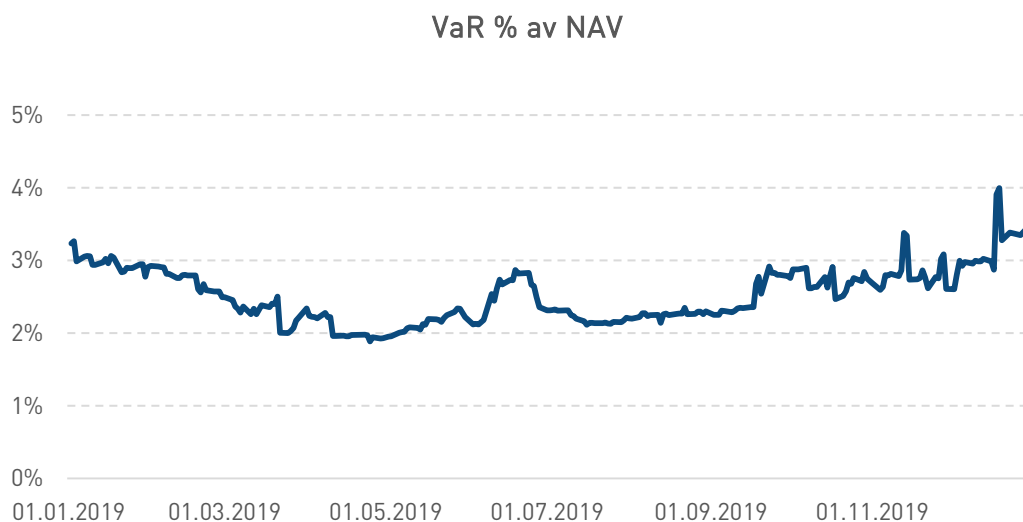
Fonden lämnar inte utdelning.

## Väsentliga risker förknippade med innehaven

Mottagarfonden var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker. Dessa beskrivs ingående på sidorna 7-11 i denna årsberättelse.

## Value-at-Risk

Mottagarfonden hade per 31:a december 2019 en Value-at-Risk (VaR) på 3.43 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2019 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



| VaR  | Min   | Genomsnitt | Max   | Per 31.12 |
|------|-------|------------|-------|-----------|
| 2013 | 0.04% | 1.78%      | 3.84% | 0.63%     |
| 2014 | 0.53% | 2.80%      | 6.09% | 2.39%     |
| 2015 | 1.53% | 2.86%      | 6.15% | 2.17%     |
| 2016 | 1.86% | 2.39%      | 3.81% | 2.24%     |
| 2017 | 1.97% | 2.82%      | 4.17% | 3.08%     |
| 2018 | 1.64% | 2.83%      | 3.97% | 3.16%     |
| 2019 | 1.88% | 2.53%      | 4.00% | 3.43%     |

| Omräkningstabell av VaR <sup>1</sup> |                    |       |
|--------------------------------------|--------------------|-------|
| 2019                                 | Konfidensintervall |       |
| Tidshorisont                         | 95%                | 99%   |
| 1 dag                                | 0.52%              | 0.73% |
| 1 månad (22 dagar)                   | 2.43%              | 3.43% |

<sup>1</sup>Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2019

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

#### Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

#### Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

#### Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

#### Kostnader

Inga arvoden belastar fonden. Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till 5 499 776 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 7 184 782 kronor. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

#### Övrigt

Vid utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande 1 021 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 120 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet var 1297.80 under året 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 2019

| Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund |     |                       |                       |
|---|-----|-----------------------|-----------------------|
|   | Not | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                       |     |                       |                       |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper                | 1   | 268 744 031           | -499 318 959          |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument                  | 2   | 156 695 286           | -9 792 894            |
| Värdeförändringar på övriga derivatinstrument             | 3   | 74 870 935            | -62 731 845           |
| Ränteintäkter   | 4   | 5 874 030 790         | 3 021 329 495         |
| Valutakursvinster och -förluster netto                    |     | -19 639 850           | 66 590 643            |
| Övriga intäkter   | 5   | 16 519                | 2 615                 |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>                 |     | <b>6 354 717 711</b>  | <b>2 516 079 054</b>  |
| <b>Kostnader</b>  |     |                       |                       |
| Ersättning till förvaringsinstitut                        |     | -7 963 484            | -5 774 555            |
| Räntekostnader  | 6   | -5 884 007 585        | -2 543 433 689        |
| Övriga kostnader  | 7   | -6 926 794            | -8 137 791            |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                                    |     | <b>-5 898 897 863</b> | <b>-2 557 346 035</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                     |     | <b>455 819 848</b>    | <b>-41 266 980</b>    |

# Balansräkning 2019

| Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund  |     |                           |                       |
|--|-----|---------------------------|-----------------------|
|  | Not | 31.12.2019                | 31.12.2018            |
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |     |                           |                       |
| Överlåtbara värdepapper                                  |     | 62 246 299 202            | 41 420 384 956        |
| Penningmarknadsinstrument                                |     | 46 282 450 172            | 17 613 852 484        |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde         |     | 411 715 645               | 331 293 085           |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde      |     | 13 071 091                | 2 265 264             |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>    |     | <b>108 953 536 110</b>    | <b>59 367 795 788</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                       |     | 389 671 588               | 421 508 574           |
| Övriga tillgångar  | 8   | 446 945                   | 2 124 075             |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                  |     | <b>109 343 654 644</b>    | <b>59 791 428 438</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                           |                       |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde         |     | -403 569 606              | 404 151 296           |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde      |     | -12 601 754               | 62 077 955            |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde |     | -97 153 542 768           | 48 150 598 389        |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt m.v.</b>    |     | <b>-97 569 714 128</b>    | <b>48 616 827 641</b> |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter             | 9   | -129 026                  | 132 145               |
| Övriga skulder   | 10  | -10 787 822               | 1 484 831             |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                     |     | <b>-97 580 630 975</b>    | <b>48 618 444 617</b> |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                   |     | <b>11 763 023 669</b>     | <b>11 172 983 820</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                                |     |                           |                       |
| <i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>     |     |                           |                       |
| Finansiella instrument                                   |     |                           |                       |
| Procent av fondförmögenheten                             |     |                           |                       |
| Bankmedel  |     | 120 189 978               | 53 547 661            |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 1.01%                     | 0,48%                 |
| <i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>  |     |                           |                       |
| Finansiella instrument                                   |     |                           |                       |
| Procent av fondförmögenheten                             |     |                           |                       |
| Bankmedel  |     | 13 844 023                | 2 236 872             |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 0.12%                     | 0,02%                 |
| <i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>      |     |                           |                       |
| Finansiella instrument                                   |     |                           |                       |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 619 721 333 <sup>1)</sup> | 714 691 900           |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 5.20%                     | 6,40%                 |
| Bankmedel  |     | 401 156 667               | 298 114 110           |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 3.37%                     | 2,67%                 |
| <i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>   |     |                           |                       |
| Finansiella instrument                                   |     |                           |                       |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 615 348 000 <sup>1)</sup> | 434 607 556           |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 5.17%                     | 3,89%                 |
| Bankmedel  |     | 39 574 681                | 86 063 595            |
| Procent av fondförmögenheten                             |     | 0.33%                     | 0,77%                 |

<sup>1)</sup> 609 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.



## Noter

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

|   | 31.12.2019         | 31.12.2018          |
|---|--------------------|---------------------|
| Realisationsvinster fondandelar             | 631 869 108        | 557 238 403         |
| Realisationsförluster fondandelar           | -1 363 547 258     | -597 216 385        |
| Orealiserad vinst/förlust fondandelar       | 1 000 422 182      | -459 340 977        |
| <b>Summa värdeförändring på fondandelar</b> | <b>268 744 031</b> | <b>-499 318 959</b> |

### NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

|   | 31.12.2019         | 31.12.2018        |
|---|--------------------|-------------------|
| Realisationsvinster OTC-derivatinstrument             | 246 082 460        | 250 773 426       |
| Realisationsförluster OTC-derivatinstrument           | -169 535 701       | -149 405 832      |
| Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument       | 80 148 527         | -111 160 488      |
| <b>Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument</b> | <b>156 695 286</b> | <b>-9 792 894</b> |

### NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

|  | 31.12.2019        | 31.12.2018         |
|--|-------------------|--------------------|
| Realisationsvinster övriga derivatinstrument             | 723 307 664       | 1 023 170 916      |
| Realisationsförluster övriga derivatinstrument           | -708 737 191      | -1 024 493 209     |
| Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument       | 60 300 462        | -61 409 551        |
| <b>Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument</b> | <b>74 870 935</b> | <b>-62 731 845</b> |

### NOT 4 – RÄNTEINTÄKTER

|   | 31.12.2019           | 31.12.2018           |
|---|----------------------|----------------------|
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor | 579 033 267          | 777 648 328          |
| Övriga ränteintäkter                                | 5 294 997 522        | 2 243 681 166        |
| <b>Summa ränteintäkter</b>                          | <b>5 874 030 790</b> | <b>3 021 329 495</b> |

### NOT 5 – ÖVRIGA INTÄKTER

|                              | 31.12.2019    | 31.12.2018   |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Diskontering OM Kostnad-NOK  | 11 065        | 896          |
| Diskontering OM Kostnad-SEK  | 5 471         | 1 166        |
| Avstämningsdiff              | -101          | 7            |
| Öresavrundningar             | 83            | 545          |
| <b>Summa övriga intäkter</b> | <b>16 519</b> | <b>2 615</b> |

### NOT 6 – RÄNTEKOSTNADER

|   | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor | -1 040 850 566        | -983 854 320          |
| Övriga räntekostnader                               | -4 843 157 019        | -1 559 579 370        |
| <b>Summa räntekostnader</b>                         | <b>-5 884 007 585</b> | <b>-2 543 433 689</b> |

### NOT 7 – ÖVRIGA KOSTNADER

|                               | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Diskontering OM Kostnad-NOK   | -1 639            | -1 969            |
| Diskontering OM Kostnad-SEK   | -4 903            | -5 542            |
| Transaktionskostnader         | -6 920 191        | -8 130 207        |
| Öresavrundningar              | -60               | -72               |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-6 926 794</b> | <b>-8 137 791</b> |

## NOT 8 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

|                                | 31.12.2019     | 31.12.2018       |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Likvidfordringar               | 441 191        | 2 124 075        |
| Ställda säkerheter             | 0              | 0                |
| Upplupna räntor                | 5 754          | 0                |
| <b>Summa övriga tillgångar</b> | <b>446 945</b> | <b>2 124 075</b> |

## NOT 9 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|   | 31.12.2019      | 31.12.2018      |
|---|-----------------|-----------------|
| Upplupen ersättning till förvaringsinstitut               | -129 026        | -132 145        |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-129 026</b> | <b>-132 145</b> |

## NOT 10 – ÖVRIGA SKULDER

|                             | 31.12.2019         | 31.12.2018        |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|
| Likvidskulder               | -10 787 822        | -1 484 831        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-10 787 822</b> | <b>-1 484 831</b> |

## Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

| Överlåtbara värdepapper                | Volym         | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde   | % av portf. |
|--|---------------|----------|--------|------------|---------------|-------------|
| Castellum AB 0,97% 2021-04-12          | 200 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 202 304 500   | 1.72        |
| Collector Bank FRN 200317              | 156 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 156 487 483   | 1.33        |
| Deutschland I/L Bond 230415            | 185 000 000   | 1        | EUR    | 10.45615   | 2 192 341 814 | 18.64       |
| Deutschland I/L Bond 260415            | 65 000 000    | 1        | EUR    | 10.45615   | 783 371 584   | 6.66        |
| Fastighetspartner FRN 200906           | 175 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 178 420 958   | 1.52        |
| Fet Kommune FRN 200911                 | 250 000 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | 265 058 099   | 2.25        |
| Heimstaden Bostad AB FRN 201207        | 200 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 202 318 333   | 1.72        |
| Hemfosa FRN 200901                     | 180 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 182 060 600   | 1.55        |
| Hordaland Fylkeskommune 2,003% 201019  | 400 000 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | 424 964 553   | 3.61        |
| Intea Fastigheter 0,70% 200221         | 200 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 201 295 333   | 1.71        |
| Klarna Bank FRN 200922                 | 300 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 301 763 592   | 2.57        |
| Klarna Bank FRN 210623                 | 100 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 99 990 114    | 0.85        |
| Klövern FRN 200601                     | 211 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 213 026 069   | 1.81        |
| Klövern FRN 201102                     | 328 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 335 610 147   | 2.85        |
| Klövern FRN 210226                     | 36 000 000    | 1        | SEK    | 1          | 36 870 288    | 0.31        |
| Kommuninvest i Sverige AB 210915 1,00% | 5 500 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 5 602 465 000 | 47.63       |
| Kommuninvest i Sverige AB 220601 0,25% | 1 500 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 1 506 483 333 | 12.81       |
| Kommuninvest i Sverige AB 231113 1,00% | 2 000 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 2 056 717 778 | 17.48       |
| Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00% | 2 450 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 2 534 100 333 | 21.54       |
| Kungsleden FRN 20210118                | 130 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 132 255 724   | 1.12        |
| Lier Kommune 2,0% 201120               | 200 000 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | 212 423 329   | 1.81        |
| Nya Svensk F.fin AB 0,465% 2020-05-31  | 170 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 170 331 713   | 1.45        |
| Nya Svensk F.fin AB 1,42% 2020-04-20   | 150 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 151 841 917   | 1.29        |
| OSLO KOMMUNE 211125                    | 200 000 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | 217 755 526   | 1.85        |
| Olav Thon Eiendomsselskap 20907        | 150 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 150 445 093   | 1.28        |
| PEAB FINANS AB 200625 0,50%            | 100 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 100 189 111   | 0.85        |
| Resurs bank FRN 200529                 | 117 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 117 500 825   | 1.          |
| Resurs bank FRN 200831                 | 130 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 130 612 914   | 1.11        |
| SEB 574 1.5% 2021-12-15                | 7 000 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 7 179 060 000 | 61.03       |
| SEB 579 1 % 241218                     | 1 000 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 1 020 576 667 | 8.68        |
| Samhällsbyggnadsbolaget 210705 FRN     | 200 000 000   | 1        | SEK    | 1          | 201 116 222   | 1.71        |

|  |                |   |     |        |                |         |
|--|----------------|---|-----|--------|----------------|---------|
| Samhällsbyggnadsbolaget 211108 FRN       | 100 000 000    | 1 | SEK | 1      | 100 059 022    | 0.85    |
| Sogn og Fjordane Fylkeskom 1,993% 201127 | 180 000 000    | 1 | NOK | 1.0599 | 191 120 662    | 1.62    |
| Stadshypotek 1584                        | 2 000 000 000  | 1 | SEK | 1      | 2 055 873 333  | 17.48   |
| Stadshypotek 1585                        | 5 750 000 000  | 1 | SEK | 1      | 5 897 085 000  | 50.13   |
| Sv Statsobligation 1053                  | 900 000 000    | 1 | SEK | 1      | 1 412 461 500  | 12.01   |
| Svensk Fastighetsfin. AB FRN 201203      | 100 000 000    | 1 | SEK | 1      | 100 238 056    | 0.85    |
| Svensk Fastighetsfin. AB FRN 210927      | 150 000 000    | 1 | SEK | 1      | 149 893 429    | 1.27    |
| Swedbank Hypotek 189                     | 11 626 000 000 | 1 | SEK | 1      | 11 725 195 616 | 99.68   |
| Swedbank Hypotek 191                     | 8 500 000 000  | 1 | SEK | 1      | 8 698 730 000  | 73.95   |
| Swedbank Hypotek 192                     | 4 000 000 000  | 1 | SEK | 1      | 4 115 400 000  | 34.99   |
| Ulstein Kommune 1,993% 201120            | 285 000 000    | 1 | NOK | 1.0599 | 302 666 192    | 2.57    |
| Wihlborgs Fast 201228 FRN                | 150 000 000    | 1 | SEK | 1      | 150 844 133    | 1.28    |
| Wihlborgs Fast 210929 FRN                | 86 000 000     | 1 | SEK | 1      | 86 973 310     | 0.74    |
| SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER            |                |   |     |        | 62 246 299 202 | 529.17% |

| Penningmarknadsinstrument       | Volym       | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|---------------------------------|-------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| FCert Ambea AB 200128           | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 944 500 | 1.27%       |
| FCert Ambea AB 200130           | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 938 500 | 1.27%       |
| FCert Ambea AB 200205           | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 923 500 | 1.27%       |
| FCert Arjo AB 200205            | 200 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 199 878 000 | 1.7%        |
| FCert Arjo AB 200305            | 275 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 274 678 250 | 2.34%       |
| FCert Arjo AB 200408            | 100 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 99 830 000  | 0.85%       |
| FCert Boliden AB 200113         | 200 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 199 982 000 | 1.7%        |
| FCert Boliden AB 200212         | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 931 000 | 1.27%       |
| FCert Bonava 200124             | 200 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 199 952 000 | 1.7%        |
| FCert Bravida Holding AB 200130 | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 934 000 | 1.27%       |
| FCert Bravida Holding AB 200228 | 75 000 000  | 1        | SEK    | 1          | 74 932 500  | 0.64%       |
| FCert Catena AB 200110          | 45 000 000  | 1        | SEK    | 1          | 44 994 600  | 0.38%       |
| FCert Cloetta AB 200221         | 125 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 124 900 000 | 1.06%       |
| FCert Collector Bank AB 200128  | 225 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 224 889 750 | 1.91%       |
| FCert Collector Bank AB 200130  | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 919 000 | 1.27%       |
| FCert Diös Fasigheter AB 200115 | 150 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 149 982 000 | 1.28%       |
| FCert Diös Fasigheter AB 200203 | 175 000 000 | 1        | SEK    | 1          | 174 931 750 | 1.49%       |

|                                    |               |   |     |   |               |        |
|------------------------------------|---------------|---|-----|---|---------------|--------|
| FCert Diös Fasigheter AB 200316    | 50 000 000    | 1 | SEK | 1 | 49 957 500    | 0.42%  |
| FCert Fastpartner AB 200129        | 125 000 000   | 1 | SEK | 1 | 124 970 000   | 1.06%  |
| FCert Fastpartner AB 200130        | 125 000 000   | 1 | SEK | 1 | 124 968 750   | 1.06%  |
| FCert Fastpartner AB 200228        | 50 000 000    | 1 | SEK | 1 | 49 971 000    | 0.42%  |
| FCert Hemfosa Fasigheter AB 200227 | 150 000 000   | 1 | SEK | 1 | 149 878 500   | 1.27%  |
| FCert Intea Fastigheter AB 200131  | 45 000 000    | 1 | SEK | 1 | 44 981 100    | 0.38%  |
| FCert Intrum Justitia AB 200109    | 200 000 000   | 1 | SEK | 1 | 199 988 000   | 1.7%   |
| FCert Intrum Justitia AB 200206    | 100 000 000   | 1 | SEK | 1 | 99 948 000    | 0.85%  |
| FCert Intrum Justitia AB 200210    | 100 000 000   | 1 | SEK | 1 | 99 941 000    | 0.85%  |
| FCert Intrum Justitia AB 200217    | 150 000 000   | 1 | SEK | 1 | 149 895 000   | 1.27%  |
| FCert Klarna Bank AB 200330        | 150 000 000   | 1 | SEK | 1 | 149 775 000   | 1.27%  |
| FCert Medicover 200309             | 220 000 000   | 1 | SEK | 1 | 219 738 200   | 1.87%  |
| Repa in NO 474 200117              | 633 480 000   | 1 | NOK | 1 | 671 688 136   | 5.71%  |
| Repa in NO 475 200117              | 516 703 425   | 1 | NOK | 1 | 547 879 023   | 4.66%  |
| Repa in NO 476 200117              | 1 310 875 068 | 1 | NOK | 1 | 1 389 967 470 | 11.82% |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200108             | 526 800 000   | 1 | SEK | 1 | 526 676 348   | 4.48%  |
| Repa in SE 1047 200109             | 5 519 123 156 | 1 | SEK | 1 | 5 517 030 488 | 46.9%  |
| Repa in SE 1047 200109             | 3 602 274 989 | 1 | SEK | 1 | 3 601 429 455 | 30.62% |
| Repa in SE 1054 200108             | 536 996 200   | 1 | SEK | 1 | 536 870 155   | 4.56%  |
| Repa in SE 1054 200109             | 1 003 049 500 | 1 | SEK | 1 | 1 002 710 135 | 8.52%  |
| Repa in SE 1054 200109             | 2 340 994 833 | 1 | SEK | 1 | 2 340 134 518 | 19.89% |
| Repa in SE 1054 200109             | 4 757 793 309 | 1 | SEK | 1 | 4 756 044 820 | 40.43% |
| Repa in SE 1054 200113             | 1 114 389 444 | 1 | SEK | 1 | 1 113 966 905 | 9.47%  |
| Repa in SE 1058 200109             | 1 514 179 333 | 1 | SEK | 1 | 1 513 693 534 | 12.87% |
| Repa in SE 1058 200109             | 623 201 883   | 1 | SEK | 1 | 622 976 492   | 5.3%   |
| Repa in SE 1058 200113             | 1 163 358 889 | 1 | SEK | 1 | 1 163 098 426 | 9.89%  |

|                                 |               |   |     |   |                |         |
|---------------------------------|---------------|---|-----|---|----------------|---------|
| Repa in SE 1060 200108          | 537 250 000   | 1 | SEK | 1 | 537 135 536    | 4.57%   |
| Repa in SE 1060 200108          | 537 250 000   | 1 | SEK | 1 | 537 135 536    | 4.57%   |
| Repa in SE 1060 200108          | 537 250 000   | 1 | SEK | 1 | 537 135 536    | 4.57%   |
| Repa in SE 1061 200109          | 1 606 957 500 | 1 | SEK | 1 | 1 606 470 056  | 13.66%  |
| Repa in SE 1061 200109          | 1 456 974 800 | 1 | SEK | 1 | 1 456 532 851  | 12.38%  |
| Repa in SE 3104 200108          | 798 160 000   | 1 | SEK | 1 | 798 036 063    | 6.78%   |
| Repa in SE 3108 200108          | 569 700 000   | 1 | SEK | 1 | 569 607 424    | 4.84%   |
| Repa in SE 3108 200108          | 569 700 000   | 1 | SEK | 1 | 569 607 424    | 4.84%   |
| Repa in SE 3108 200108          | 569 700 000   | 1 | SEK | 1 | 569 607 424    | 4.84%   |
| Repa in SE 3108 200108          | 205 092 000   | 1 | SEK | 1 | 205 058 673    | 1.74%   |
| Repa in SE 3108 200108          | 569 700 000   | 1 | SEK | 1 | 569 607 424    | 4.84%   |
| Repa in SE 3108 200109          | 456 020 660   | 1 | SEK | 1 | 455 900 955    | 3.88%   |
| Repa in SE 3109 200108          | 626 900 000   | 1 | SEK | 1 | 626 798 129    | 5.33%   |
| Repa in SE 3109 200108          | 626 900 000   | 1 | SEK | 1 | 626 798 129    | 5.33%   |
| Repa in SE 3109 200108          | 438 830 000   | 1 | SEK | 1 | 438 758 690    | 3.73%   |
| Repa in SE 3111 200108          | 66 725 000    | 1 | SEK | 1 | 66 714 157     | 0.57%   |
| Repa in SE 3111 200108          | 467 075 000   | 1 | SEK | 1 | 466 999 100    | 3.97%   |
| Repa in SE 3112 200108          | 608 600 000   | 1 | SEK | 1 | 608 501 102    | 5.17%   |
| Repa in SE 3112 200108          | 181 362 800   | 1 | SEK | 1 | 181 333 329    | 1.54%   |
| Repa in SE 3113 200108          | 307 950 000   | 1 | SEK | 1 | 307 899 958    | 2.62%   |
| Repa in SE 3113 200108          | 123 180 000   | 1 | SEK | 1 | 123 159 983    | 1.05%   |
| Repa in SE 3113 200109          | 246 911 068   | 1 | SEK | 1 | 246 846 254    | 2.1%    |
| SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT |               |   |     |   | 46 282 450 172 | 393.46% |

| OTC-derivatinstrument                      | Volym          | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|----------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| Basis Swap 220316 Pay Float Receive Float  | 2 650 000 000  | 1        | NOK    | 1          | 1 733 447   | 0.01%       |
| Basis Swap 221221 Pay Float Receive Float  | -2 550 000 000 | 1        | NOK    | 1          | 1 091 342   | 0.01%       |
| Currencyswap 210526 Pay Float R Float      | -5 000 000 000 | 1        | NOK    | 1          | 760 133     | 0.01%       |
| Currencyswap 230919 Pay Float R Float      | -1 000 000 000 | 1        | NOK    | 1          | 1 364 012   | 0.01%       |
| Currencyswap 230919 Pay Float R Float      | -1 000 000 000 | 1        | NOK    | 1          | 1 635 725   | 0.01%       |
| Inflation ZC Swap 241115 Rec IL Pay Fix ZC | 56 700 000     | 1        | EUR    | 1          | 3 517 984   | 0.03%       |
| Inflation ZC Swap 241215 Rec IL Pay Fix ZC | 75 000 000     | 1        | EUR    | 1          | 996 614     | 0.01%       |
| Inflation ZC Swap 241215 Rec IL Pay Fix ZC | 70 000 000     | 1        | EUR    | 1          | 388 291     | 0%          |
| NOK FRA Jun 20 OTC                         | 20 000 000 000 | 1        | NOK    | 1          | 12 958 795  | 0.11%       |
| NOK FRA Jun 20 OTC                         | 5 000 000 000  | 1        | NOK    | 1          | 595 439     | 0.01%       |

|  |                |   |     |          |            |       |
|--|----------------|---|-----|----------|------------|-------|
| NOK FRA Mars 20 OTC                      | 20 000 000 000 | 1 | NOK | 1.0599   | 129 130    | 0%    |
| NOK FRA Mars 20 OTC                      | 20 000 000 000 | 1 | NOK | 1.0599   | 129 130    | 0%    |
| NOKSEK Feb-20 Put 1,025                  | 500 000 000    | 1 | NOK | 1.0599   | 491 862    | 0%    |
| NOKSEK Feb-20 Put 1,034                  | 500 000 000    | 1 | NOK | 1.0599   | 950 147    | 0.01% |
| Ränteswap 210915 2 Pay Fix Receive Float | 1 014 000 000  | 1 | SEK | 1        | 431 823    | 0%    |
| Ränteswap 210915 3 Pay Fix Receive Float | 1 017 000 000  | 1 | SEK | 1        | 534 626    | 0%    |
| Ränteswap 210915 4 Pay Fix Receive Float | 1 013 000 000  | 1 | SEK | 1        | 26 922     | 0%    |
| Ränteswap 210915 5 Pay Fix Receive Float | 1 017 000 000  | 1 | SEK | 1        | 331 584    | 0%    |
| Ränteswap 210915 6 Pay Fix Receive Float | 508 000 000    | 1 | SEK | 1        | 267 067    | 0%    |
| Ränteswap 210915 Pay Fix Receive Float   | 1 000 000 000  | 1 | SEK | 1        | 425 874    | 0%    |
| Ränteswap 211215 Pay Fix Rec Float       | 2 050 000 000  | 1 | SEK | 1        | 12 989 220 | 0.11% |
| Ränteswap 211215 Pay Fix Rec Float       | 2 050 000 000  | 1 | SEK | 1        | 12 989 220 | 0.11% |
| Ränteswap 220318 Pay Fix Rec Float       | 247 800 000    | 1 | EUR | 10.45615 | 2 269 546  | 0.02% |
| Ränteswap 220318 Pay Fix Rec Float       | 113 000 000    | 1 | EUR | 10.45615 | 1 023 038  | 0.01% |
| Ränteswap 221216 Flt/Flt Swap            | 2 600 000 000  | 1 | NOK | 1.0599   | 1 160 275  | 0.01% |
| Ränteswap 230315 Pay Fix Receive Float   | 2 026 000 000  | 1 | SEK | 1        | 10 175 711 | 0.09% |
| Ränteswap 230315 Pay Fix Receive Float   | 2 030 000 000  | 1 | SEK | 1        | 14 474 036 | 0.12% |
| Ränteswap 230610 Pay Fix Receive Float   | 171 900 000    | 1 | USD | 9.3265   | 1 426 908  | 0.01% |
| Ränteswap 231113 Pay Fix Receive Float   | 2 040 000 000  | 1 | SEK | 1        | 22 444 480 | 0.19% |
| Ränteswap 250619 Pay Float Receive Fix   | -325 000 000   | 1 | USD | 9.3265   | 715 565    | 0.01% |
| Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float   | -511 000 000   | 1 | SEK | 1        | 22 913 294 | 0.19% |
| Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float   | -1 020 000 000 | 1 | SEK | 1        | 46 189 968 | 0.39% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 532 000 000    | 1 | NOK | 1.0599   | 28 076 202 | 0.24% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 530 000 000    | 1 | NOK | 1.0599   | 24 583 586 | 0.21% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 49 300 000     | 1 | EUR | 10.45615 | 3 462 699  | 0.03% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 49 400 000     | 1 | EUR | 10.45615 | 1 855 605  | 0.02% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 25 000 000     | 1 | EUR | 10.45615 | 3 205 222  | 0.03% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 535 000 000    | 1 | SEK | 1        | 8 519 069  | 0.07% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 530 000 000    | 1 | SEK | 1        | 8 309 716  | 0.07% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Rec Float       | 532 000 000    | 1 | SEK | 1        | 6 648 021  | 0.06% |
| Ränteswap 300318 Pay Fix Receive Float   | 530 000 000    | 1 | NOK | 1.0599   | 19 063 934 | 0.16% |
| Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float       | 1 000 000 000  | 1 | SEK | 1        | 6 976 389  | 0.06% |
| Ränteswap 300617 Pay Fix Rec Float       | 550 000 000    | 1 | NOK | 1.0599   | 5 890 244  | 0.05% |
| Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float | 410 000 000    | 1 | SEK | 1        | 20 766 335 | 0.18% |
| Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float | 408 000 000    | 1 | SEK | 1        | 23 683 415 | 0.2%  |

|  |                 |   |     |          |             |       |
|--|-----------------|---|-----|----------|-------------|-------|
| Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float | 410 000 000     | 1 | SEK | 1        | 26 075 502  | 0.22% |
| Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float | 240 000 000     | 1 | SEK | 1        | 8 086 305   | 0.07% |
| Ränteswap 400318 Pay Fixed Rec Float     | 282 500 000     | 1 | SEK | 1        | 2 917 680   | 0.02% |
| SEK FRA Mar20 OTC                        | -10 000 000 000 | 1 | SEK | 1        | 1 539 085   | 0.01% |
| SEK FRA Mar20 OTC 3                      | 15 000 000 000  | 1 | SEK | 1        | 723 313     | 0.01% |
| SEK FRA Jun20 OTC                        | 15 000 000 000. | 1 | SEK | 1        | 3 271       | 0%    |
| Swaption 301026 1                        | 100 000 000     | 1 | EUR | 10.45615 | 10 778 304  | 0.09% |
| Säljoption Nordea 0,20 FRA Mar 20        | 23 700 000 000  | 1 | SEK | 1        | 2 471 325   | 0.02% |
| Säljoption Swedbank 0,20 FRA Mar 20      | 22 000 000 000  | 1 | SEK | 1        | 1 883 977   | 0.02% |
| Valutatermin CAD/NOK 200131              | 0               | 1 | CAD | 7.14145  | 1 520 453   | 0.01% |
| Valutatermin EUR/NOK 200131              | -10 000 000     | 1 | EUR | 10.45615 | 1 267 418   | 0.01% |
| Valutatermin EUR/SEK 200131              | -1 000 000      | 1 | EUR | 10.45615 | 230 886     | 0%    |
| Valutatermin EUR/USD 200110              | 40 000 000      | 1 | EUR | 10.45615 | 3 104 978   | 0.03% |
| Valutatermin NOK/SEK 200131              | 1 100 000 000   | 1 | NOK | 1.0599   | 7 967 482   | 0.07% |
| Valutatermin USD/JPY 200131              | -20 000 000     | 1 | USD | 9.3265   | 945 348     | 0.01% |
| Valutatermin USD/NOK 200110              | -15 000 000     | 1 | USD | 9.3265   | 2 570 694   | 0.02% |
| Valutatermin USD/SEK 200131              | -18 000 000     | 1 | USD | 9.3265   | 1 057 979   | 0.01% |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT              |                 |   |     |          | 411 715 645 | 3.50% |

| Övriga derivatinstrument                                | Volym           | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde     | % av portf. |
|---|-----------------|----------|--------|------------|-----------------|-------------|
| 10 Yr US Treasury Note Future Mar 2020                  | -1 000          | 2        | USD    | 9.3265     | 11 658 127      | 0.1%        |
| Eurodollar 3-mth Future Sep20                           | 4 000           | 2        | USD    | 9.3265     | 1 412 965       | 0.01%       |
| RIBA Future Dec20 (RIBAZ0)                              | 35 000 000 000  | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| RIBA Future Jun20 (RIBAM0)                              | 15 000 000 000  | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| RIBA Future Mar21 (RIBAH1)                              | -15 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| SEK FRA Dec20   | -30 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| SEK FRA Jun20   | 80 000 000 000  | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| SEK FRA Jun21   | -50 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| SEK FRA Mar20   | 43 500 000 000  | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| SEK FRA Sep 20  | -35 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| Sv Statsobl. termin 2yr Mar-20(SGB2YH0)                 | 6 000 000 000   | 2        | SEK    | 1          | 0               | 0%          |
| SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT                          |                 |          |        |            | 13 071 091      | 0.11%       |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE |                 |          |        |            | 108 953 536 110 | 926.24%     |



| Överlåtbara värdepapper              | Volym           |   | Valuta | Valutakurs | Markn.värde            | % av portf.     |
|--------------------------------------|-----------------|---|--------|------------|------------------------|-----------------|
| Norsk Statsobligation 474            | -600 000 000    | 1 | NOK    | 1.0599     | -671 716 852           | -5.71%          |
| Norsk Statsobligation 475            | -500 000 000    | 1 | NOK    | 1.0599     | -546 966 259           | -4.65%          |
| Norsk Statsobligation 476            | -1 200 000 000  | 1 | NOK    | 1.0599     | -1 385 566 210         | -11.78%         |
| Sv Real Statsobligation 3104         | -400 000 000    | 1 | SEK    | 1          | -792 960 356           | -6.74%          |
| Sv Real Statsobligation 3108         | -2 580 000 000  | 1 | SEK    | 1          | -2 934 361 523         | -24.95%         |
| Sv Real Statsobligation 3109         | -1 350 000 000  | 1 | SEK    | 1          | -1 685 405 643         | -14.33%         |
| Sv Real Statsobligation 3111         | -400 000 000    | 1 | SEK    | 1          | -528 606 428           | -4.49%          |
| Sv Real Statsobligation 3112         | -649 000 000    | 1 | SEK    | 1          | -785 925 019           | -6.68%          |
| Sv Real Statsobligation 3113         | -550 000 000    | 1 | SEK    | 1          | -673 358 062           | -5.72%          |
| Sv Statsobligation 1047              | -13 661 000 000 | 1 | SEK    | 1          | -14 386 323 206        | -122.3%         |
| Sv Statsobligation 1054              | -5 750 000 000  | 1 | SEK    | 1          | -6 402 113 889         | -54.43%         |
| Sv Statsobligation 1058              | -2 835 000 000  | 1 | SEK    | 1          | -3 287 328 975         | -27.95%         |
| Sv Statsobligation 1060              | -1 480 000 000  | 1 | SEK    | 1          | -1 576 248 100         | -13.4%          |
| <b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b> |                 |   |        |            | <b>-38 689 231 270</b> | <b>-328.91%</b> |

| Penningmarknadsinstrument      | Volym          | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde    | % av portf. |
|--------------------------------|----------------|----------|--------|------------|----------------|-------------|
| Repa ut DE 230415 200117       | -39 729 664    | 1        | EUR    | 10.45615   | -415 352 857   | -3.53%      |
| Repa ut DE 230415 200117       | -170 269 988   | 1        | EUR    | 10.45615   | -1 780 083 671 | -15.13%     |
| Repa ut DE 260415 200117       | -75 201 566    | 1        | EUR    | 10.45615   | -786 193 044   | -6.68%      |
| Repa ut FET KO FRN 2009 200117 | -242 187 500   | 1        | NOK    | 1.0599     | -256 848 970   | -2.18%      |
| Repa ut HORDALAND201019 200117 | -388 500 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | -412 018 890   | -3.5%       |
| Repa ut KOMMUN INV 2109 200109 | -5 606 956 667 | 1        | SEK    | 1          | -5 606 302 522 | -47.66%     |
| Repa ut KOMMUN INV 2206 200109 | -1 508 874 583 | 1        | SEK    | 1          | -1 508 698 548 | -12.83%     |
| Repa ut KOMMUN INV 2311 200109 | -2 062 431 111 | 1        | SEK    | 1          | -2 062 226 587 | -17.53%     |
| Repa ut KOMMUN INV 2505 200109 | -1 923 173 667 | 1        | SEK    | 1          | -1 922 982 952 | -16.35%     |
| Repa ut LIER KOM 201120 200117 | -194 250 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | -206 009 445   | -1.75%      |
| Repa ut OSLO KOM 211125 200117 | -199 000 000   | 1        | NOK    | 1.0599     | -211 046 999   | -1.79%      |
| Repa ut SE 1053 200108         | -398 625 000   | 1        | SEK    | 1          | -398 567 421   | -3.39%      |
| Repa ut SE 1053 200108         | -797 250 000   | 1        | SEK    | 1          | -797 134 842   | -6.78%      |
| Repa ut SE 1053 200113         | -238 807 500   | 1        | SEK    | 1          | -238 748 992   | -2.03%      |
| Repa ut SE 1054 200109         | -3 339 376 667 | 1        | SEK    | 1          | -3 338 515 850 | -28.38%     |

|                                |                |   |     |        |                |         |
|--------------------------------|----------------|---|-----|--------|----------------|---------|
| Repa ut SE 1060 200108         | -21 490 000    | 1 | SEK | 1      | -21 485 421    | -0.18%  |
| Repa ut SEB OBL 574 200108     | -512 950 000   | 1 | SEK | 1      | -512 916 658   | -4.36%  |
| Repa ut SEB OBL 574 200108     | -512 950 000   | 1 | SEK | 1      | -512 916 658   | -4.36%  |
| Repa ut SEB OBL 574 200109     | -4 105 760 000 | 1 | SEK | 1      | -4 105 352 845 | -34.9%  |
| Repa ut SEB OBL 574 200109     | -1 538 322 500 | 1 | SEK | 1      | -1 538 239 174 | -13.08% |
| Repa ut SEB OBL 574 200113     | -512 982 500   | 1 | SEK | 1      | -512 961 553   | -4.36%  |
| Repa ut SEB OBL 579 200109     | -1 025 043 333 | 1 | SEK | 1      | -1 024 971 580 | -8.71%  |
| Repa ut SHYB 1584 200109       | -1 028 211 667 | 1 | SEK | 1      | -1 028 139 692 | -8.74%  |
| Repa ut SHYB 1584 200113       | -1 028 071 667 | 1 | SEK | 1      | -1 028 029 687 | -8.74%  |
| Repa ut SHYB 1585 200108       | -512 950 000   | 1 | SEK | 1      | -512 916 658   | -4.36%  |
| Repa ut SHYB 1585 200108       | -512 950 000   | 1 | SEK | 1      | -512 916 658   | -4.36%  |
| Repa ut SHYB 1585 200108       | -128 186 667   | 1 | SEK | 1      | -128 181 112   | -1.09%  |
| Repa ut SHYB 1585 200109       | -2 052 630 000 | 1 | SEK | 1      | -2 052 426 448 | -17.45% |
| Repa ut SO FJO FKOM2011 200117 | -174 825 000   | 1 | NOK | 1.0599 | -185 408 500   | -1.58%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |
| Repa ut SWHO 189 200108        | -504 300 000   | 1 | SEK | 1      | -504 265 035   | -4.29%  |

|                                 |                |   |     |        |                 |          |
|---------------------------------|----------------|---|-----|--------|-----------------|----------|
| Repa ut SWHO 189 200108         | -127 083 600   | 1 | SEK | 1      | -127 074 789    | -1.08%   |
| Repa ut SWHO 189 200109         | -1 008 678 889 | 1 | SEK | 1      | -1 008 578 862  | -8.57%   |
| Repa ut SWHO 191 200109         | -1 024 656 667 | 1 | SEK | 1      | -1 024 555 055  | -8.71%   |
| Repa ut SWHO 191 200109         | -4 867 237 917 | 1 | SEK | 1      | -4 866 897 210  | -41.37%  |
| Repa ut SWHO 191 200113         | -1 791 906 667 | 1 | SEK | 1      | -1 791 833 497  | -15.23%  |
| Repa ut SWHO 191 200113         | -1 023 946 667 | 1 | SEK | 1      | -1 023 904 856  | -8.7%    |
| Repa ut SWHO 192 200109         | -1 030 536 667 | 1 | SEK | 1      | -1 030 464 529  | -8.76%   |
| Repa ut SWHO 192 200109         | -3 090 446 667 | 1 | SEK | 1      | -3 090 279 267  | -26.27%  |
| Repa ut ULSTEIN 201120 200117   | -276 806 250   | 1 | NOK | 1.0599 | -293 563 459    | -2.5%    |
| SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT |                |   |     |        | -58 464 311 498 | -497.02% |

| OTC- derivatinstrument                     | Volym           | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|--|-----------------|----------|--------|------------|-------------|-------------|
| Currencyswap 201216 Pay Float Rec Float    | -4 825 000 000  | 2        | SEK    | 1          | -641 646    | -0.01%      |
| Currencyswap 210526 Pay Float Rec Float    | -5 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -778 536    | -0.01%      |
| Currencyswap 221030 Pay Float Rec Float    | -2 500 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -1 130 204  | -0.01%      |
| Currencyswap 221030 Pay Float Rec Float    | -2 500 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -1 045 731  | -0.01%      |
| Currencyswap 230621 Pay Float Rec Float    | -1 200 000 000  | 2        | SEK    | 1          | -2 546 286  | -0.02%      |
| Currencyswap 230621 Pay Float Rec Float    | -1 200 000 000  | 2        | SEK    | 1          | -2 582 114  | -0.02%      |
| Currencyswap 230920 Pay Float Rec Float    | -1 200 000 000  | 2        | SEK    | 1          | -1 395 650  | -0.01%      |
| Currencyswap 230920 Pay Float Rec Float    | -1 200 000 000  | 2        | SEK    | 1          | -676 385    | -0.01%      |
| Currencyswap 250319 Pay Float Rec Float    | -1 050 000 000  | 2        | SEK    | 1          | -351 815    | 0%          |
| Inflation ZC Swap 241223 Rec IL Pay Fix ZC | 150 000 000     | 2        | USD    | 9.3265     | -1 862 320  | -0.02%      |
| Köption Nordea -0,40 FRA Mar 20            | -2 000 000 000  | 2        | EUR    | 10.45615   | -1 559 117  | -0.01%      |
| Köption Nordea 0,17 FRA Mar20              | -10 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | -1 030 850  | -0.01%      |
| Köption Nordea 0,20 FRA Jun20              | -20 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | -2 533 470  | -0.02%      |
| Köption Swedbank -0,40 FRA Mar 20          | -2 000 000 000  | 2        | EUR    | 10.45615   | -1 910 956  | -0.02%      |
| Köption Swedbank 0,20 FRA Jun20            | -20 000 000 000 | 2        | SEK    | 1          | -2 037 846  | -0.02%      |
| NOK FRA Jun 20 OTC                         | 20 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -130 248    | 0%          |
| NOK FRA Jun 20 OTC                         | 20 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -262 470    | 0%          |
| NOK FRA Jun 20 OTC                         | 5 000 000 000   | 2        | NOK    | 1.0599     | -98 673     | 0%          |
| NOK FRA Jun 21 OTC                         | 10 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -5 386 356  | -0.05%      |
| NOK FRA Jun 21 OTC                         | 10 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -5 256 583  | -0.04%      |
| NOK FRA Jun 21 OTC                         | 10 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -4 737 504  | -0.04%      |
| NOK FRA Jun 21 OTC                         | 10 000 000 000  | 2        | NOK    | 1.0599     | -4 607 724  | -0.04%      |

|  |                |   |     |          |             |         |
|--|----------------|---|-----|----------|-------------|---------|
| NOK FRA Jun 21 OTC                     | 5 000 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -292 437    | 0%      |
| NOK FRA Mar 21 OTC                     | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.0599   | -4 564 818  | -0.04%  |
| NOK FRA Mar 21 OTC                     | 10 000 000 000 | 2 | NOK | 1.0599   | -2 543 958  | -0.02%  |
| NOK FRA Mar 21 OTC                     | 5 000 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -978 638    | -0.01%  |
| OIS 241215 Swap                        | 500 000 000    | 2 | EUR | 10.45615 | -7 044 615  | -0.06%  |
| Ränteswap 230524 Pay Fix Receive Float | 500 000 000    | 2 | NOK | 1.0599   | -347 953    | 0%      |
| Ränteswap 240314 Rec Fix Pay Float     | 300 000 000    | 2 | NOK | 1.0599   | -1 655 915  | -0.01%  |
| Ränteswap 240314 Rec Fix Pay Float     | 300 000 000    | 2 | NOK | 1.0599   | -1 655 915  | -0.01%  |
| Ränteswap 240314 Rec Fix Pay Float     | 600 000 000    | 2 | NOK | 1.0599   | -1 022 059  | -0.01%  |
| Ränteswap 240619 Rec Fix Pay Float     | 2 500 000 000  | 2 | SEK | 1        | -4 283 434  | -0.04%  |
| Ränteswap 240621 Pay Float Receivfix   | -250 000 000   | 2 | EUR | 10.45615 | -2 785 741  | -0.02%  |
| Ränteswap 240621 Pay Float Receivfix   | -250 000 000   | 2 | EUR | 10.45615 | -1 314 242  | -0.015% |
| Ränteswap 240918 Rec Fix Pay Float     | 1 030 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -31 080 038 | -0.26%  |
| Ränteswap 240918 Rec Fix Pay Float     | 1 018 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -30 208 585 | -0.26%  |
| Ränteswap 241218 IMM Swap              | 1 000 000 000  | 2 | SEK | 1        | -12 394 182 | -0.11%  |
| Ränteswap 241218 Rec Fix Pay Float     | 1 000 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -25 671 648 | -0.22%  |
| Ränteswap 250318 Pay Float Receive Fix | 1 030 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -17 522 405 | -0.15%  |
| Ränteswap 250318 Rec Fix Pay Float     | 1 040 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -27 641 379 | -0.23%  |
| Ränteswap 250318 Rec Fix Pay Float     | 1 037 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -28 284 490 | -0.24%  |
| Ränteswap 250318 Rec Fix Pay Float     | 1 040 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -25 052 340 | -0.21%  |
| Ränteswap 250318 Rec Fix Pay Float     | 197 300 000    | 2 | EUR | 10.45615 | -6 001 699  | -0.05%  |
| Ränteswap 250318 Rec Fix Pay Float     | 100 000 000    | 2 | EUR | 10.45615 | -5 473 765  | -0.05%  |
| Ränteswap 250318 Rec Fix Pay Float     | 1 040 000 000  | 2 | SEK | 1        | -5 926 424  | -0.05%  |
| Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float     | 2 210 000 000  | 2 | SEK | 1        | -14 024 283 | -0.12%  |
| Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float     | -1 108 000 000 | 2 | SEK | 1        | -4 136 135  | -0.04%  |
| Ränteswap 250617 Pay Float Receive Fix | 1 070 000 000  | 2 | NOK | 1.0599   | -4 870 013  | -0.04%  |
| Ränteswap 291112 Rec Fix Pay Float     | 1 058 000 000  | 2 | SEK | 1        | -14 396 087 | -0.12%  |
| Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float     | 540 000 000    | 2 | SEK | 1        | -4 157 021  | -0.04%  |
| Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float     | 50 000 000     | 2 | EUR | 10.45615 | -8 417 126  | -0.07%  |
| Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float     | 49 300 000     | 2 | EUR | 10.45615 | -6 506 634  | -0.06%  |
| Ränteswap 300610 Pay Fix Receive Float | 54 700 000     | 2 | USD | 9.3265   | -1 233 189  | -0.01%  |
| Ränteswap 320601 Receive Fix Pay Float | 160 000 000    | 2 | SEK | 1        | -8 613 204  | -0.07%  |
| Ränteswap 320601 Receive Fix Pay Float | 175 000 000    | 2 | SEK | 1        | -8 115 966  | -0.07%  |
| Ränteswap 350318 Rec Fix Pay Float     | 360 000 000    | 2 | SEK | 1        | -7 770 992  | -0.07%  |
| Ränteswap 390330 Rec Fixed Pay Float   | 204 000 000    | 2 | SEK | 1        | -11 841 704 | -0.1%   |

|                                      |                 |  |     |          |              |        |
|--------------------------------------|-----------------|--|-----|----------|--------------|--------|
| Ränteswap 400318 Rec Fixed Pay Float | 25 350 000      |  | EUR | 10.45615 | -3 514 589   | -0.03% |
| SEK FRA Dec20 OTC                    | 15 000 000 000  |  | SEK | 1        | -449 113     | 0%     |
| SEK FRA Mar20 OTC 2                  | 15 000 000 000  |  | SEK | 1        | -2 308 626   | -0.02% |
| Straddle Danske 0,20 FRA MAR20       | -10 000 000 000 |  | SEK | 1        | -1 217 129   | -0.01% |
| Swaption 301026 2                    | -100 000 000    |  | EUR | 10.45615 | -5 446 139   | -0.05% |
| Swaption 301026 3                    | -100 000 000    |  | EUR | 10.45615 | -2 839 612   | -0.02% |
| Säljoption Nordea -0,40 FRA Mar 20   | -2 000 000 000  |  | EUR | 10.45615 | -896 991     | -0.01% |
| Säljoption Nordea 0,17 FRA Mar20     | -10 000 000 000 |  | SEK | 1        | -651 859     | -0.01% |
| Säljoption Nordea 0,20 FRA Jun20     | -20 000 000 000 |  | SEK | 1        | -2 533 448   | -0.02% |
| Säljoption Swedbank -0,40 FRA Mar 20 | -2 000 000 000  |  | EUR | 10.45615 | -1 168 119   | -0.01% |
| Säljoption Swedbank 0,20 FRA Jun20   | -20 000 000 000 |  | SEK | 1        | -1 893 192   | -0.02% |
| Valutatermin NOK/SEK 200117          | -25 000 000     |  | NOK | 1.0599   | -259 272     | 0%     |
| SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT          |                 |  |     |          | -403 569 606 | -3.43% |

| Övriga derivatinstrument                                | Volym | Kategori | Valuta | Valutakurs | Markn.värde     | % av portf. |
|---|-------|----------|--------|------------|-----------------|-------------|
| Euribor Future Mar 20                                   |       | 460 2    | EUR    | 10.45615   | -12 601 754     | -0.11%      |
| SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT                          |       |          |        |            | -12 601 754     | -0.11%      |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE |       |          |        |            | -97 569 714 128 | -829.46%    |

| Likvidkonton med positivt marknadsvärde | Volym       | Valuta | Valutakurs | Markn.värde   | % av portf. |
|---|-------------|--------|------------|---------------|-------------|
| Master Cash Balance Principal EUR       | 22 826      | EUR    | 10.45615   | 238 668       | 0%          |
| Master Cash Balance Principal SEK       | 151 037 943 | SEK    | 1          | 151 037 943   | 1.28%       |
| Master Danske Bank EUR                  | 1 711 889   | EUR    | 10.45615   | 17 899 764    | 0.15%       |
| Master Danske Bank NOK                  | 97 180 794  | NOK    | 1.0599     | 103 001 923   | 0.88%       |
| Master Danske Bank SEK                  | 147 186 89  | SEK    | 1          | 147 186 890.3 | 1.2%        |
| Master Danske Bank USD                  | 2 520 945   | USD    | 9.3265     | 23 511 589    | 0.2%        |
| Master ISDA EUR                         | 19 636      | EUR    | 10.45615   | 205 312       | 0%          |
| Master ISDA SEK                         | 28 725      | SEK    | 1          | 28 725        | 0%          |
| Master Inv AUD                          | 0           | AUD    | 6.52795    | 0             | 0%          |
| Master Inv CAD                          | 130 225     | CAD    | 7.14145    | 929 995       | 0.01%       |
| Master Inv CHF                          | 7 400       | CHF    | 9.63395    | 71 291        | 0%          |
| Master Inv EUR                          | 485 249     | EUR    | 10.45615   | 5 073 840     | 0.02%       |
| Master Inv GBP                          | 107 104     | GBP    | 12.23525   | 1 310 445     | 0.01%       |
| Master Inv JPY                          | 4 234 051   | JPY    | 8.5654     | 362 663       | 0%          |

|                              |             |     |          |             |       |
|------------------------------|-------------|-----|----------|-------------|-------|
| Master Inv NOK               | 5 046 192   | NOK | 1.0599   | 5 348 459   | 0.05% |
| Master Inv NZD               | 124 214     | NZD | 6.2776   | 779 765     | 0.01% |
| Master Inv USD               | 959 889     | USD | 9.3265   | 8 952 402   | 0.08% |
| Master LCH EUR               | 2 309 270   | EUR | 10.45615 | 24 146 077  | 0.21% |
| Master LCH NOK               | 105 203 808 | NOK | 1.0599   | 111 505 516 | 0.95% |
| Master LCH SEK               | 1 444 910   | SEK | 1        | 1 444 910   | 0.01% |
| Master LCH USD               | 102 849     | USD | 9.3265   | 959 223     | 0.01% |
| Master UBS EUR               | 164 692     | EUR | 10.45615 | 1 722 043   | 0.01% |
| Master UBS GBP               | 543 573     | GBP | 12.23525 | 6 650 751   | 0.06% |
| Master UBS JPY               | 65 216      | JPY | 8.5654   | 5 586       | 0%    |
| Master UBS USD               | 7 800 081   | USD | 9.3265   | 72 747 457  | 0.62% |
| SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA |             |     |          | 685 121 238 | 5.75% |

| Likvidkonton med negativt marknadsvärde | Volym        | Valuta | Valutakurs | Markn.värde  | % av portf. |
|---|--------------|--------|------------|--------------|-------------|
| Master Inv SEK                          | -135 010 970 | SEK    | 1          | -135 010 970 | -1.16%      |
| Master Nasdaq ICA SEK                   | -160 438 680 | SEK    | 1          | -160 438 680 | -1.36%      |
| SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA            |              |        |            | -295 449 650 | -2.52%      |

| Positiva upplupenheter        | Volym | Valuta | Valutakurs | Markn.värde | % av portf. |
|-------------------------------|-------|--------|------------|-------------|-------------|
| Upplupen ränta CAD            | 49    | CAD    | 7.14145    | 347         | 0%          |
| Upplupen ränta GBP            | 15    | GBP    | 12.23525   | 181         | 0%          |
| Upplupen ränta NOK            | 1 704 | NOK    | 1.0599     | 1 806       | 0%          |
| Upplupen ränta NZD            | 34    | NZD    | 6.2776     | 213         | 0%          |
| Upplupen ränta USD            | 344   | USD    | 9.3265     | 3 207       | 0%          |
| SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA |       |        |            | 5 754       | 0%          |

| Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum | Volym   | Valuta | Valutakurs | Markn.värde    | % av portf. |
|--|---------|--------|------------|----------------|-------------|
| Uppl Collateral Services Fee                           | -10 000 | SEK    | 1          | -10 000        | 0%          |
| Upplupen Prime Brokerage Holding Fee                   | -69 506 | SEK    | 1          | -69 506        | 0%          |
| Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee               | -29 520 | SEK    | 1          | -29 520        | 0%          |
| Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee          | -20 000 | SEK    | 1          | -20 000        | 0%          |
| SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER                                |         |        |            | -129 026       | 0.00%       |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO                   |         |        |            | 389 548 316    | 3.23%       |
| FONDFÖRMÖGENHET  |         |        |            | 11 763 023 669 | 100.00%     |

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

## Definition Instrumentkategorier

### Kategori

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



## Redovisningsprinciper

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

### Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 30 december 2019.

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

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

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

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

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

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

## Underskrifter

Stockholm, 2020-

Tor Bechmann  
Styrelseordförande

Erik Eidolf  
Verkställande direktör

Christer Franzén  
Styrelseledamot

Eva Redhe  
Styrelseledamot

Peter Hansson  
Styrelseledamot

Tom Farmen  
Styrelseledamot

Emma Ihre  
Adjungerad Styrelseledamot  
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelser har lämnats den 2020

Ernst & Young

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

## Revisionsberättelse