



NORDKINN
— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2020

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

VD har ordet

Bästa fondandelsägare,

Förutom allt mänskligt lidande kom pandemins intåg under 2020 att helt rita om de sociala, politiska och ekonomiska förutsättningarna världen över. När länder och samhällen stängdes ner, krympte världen i en takt som saknar motstycke. Kapitalmarknaden genomlevde en brutal turbulens då den globala ekonomin föll ner i den djupaste recessionen på decennier. I den oundvikliga kollapsen i tillgångspriser som följde, visades på handlingskraft av världens centralbanker genom monetär stimulans, i samspel med olika former av fiskalt stöd från politiker, som gav förutsättningar för en kraftig om än volatil återhämtning under resten av året.

Utifrån dessa förutsättningar genererade Nordkinn under 2020, med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens, en avkastning om 6,44 procent. I tillägg var avkastningen riskjusterat hög, genererades inte i samvariation med utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna, samt visade på förhållandevis begränsat värdetapp även då turbulensen var som allra värst. Som nordisk räntespecialist är skapandet av just sådan fyrdimensionell absolut avkastning vår målsättning.

Vi anser att proaktivitet tillsammans med disciplin är avgörande för att kunna skapa absolut avkastning. Vi följer strikt en metodik där nivån på risktagandet på varje enskild investering fördefinieras utifrån vårt förvaltningsteams grad av övertygelse. Återkommande över alla de år som vi varit verksamma har vi satts på prov i komplexa marknadssituationer vilka vi tack vare just vår metodik kunnat hantera väl.

I denna årsberättelse redogör vi även för hur vårt arbete att integrera hållbarhet fortskrider. Under 2020 har vi i synnerhet lagt fokus på klimatutmaningen där vi engagerat oss i bilaterala bolagsdialoger i syfte att påverka. Som aktör på finansmarknaden är det en självklarhet för Nordkinn ta vårt ansvar för att värna om ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system.

Som ett led i att utveckla vår förmåga har organisationen förstärkts med Hua Li som systemanalytiker och Kjetil Hoyland som investeringsstrateg och vi är därmed tolv medarbetare. Våra resultat vilar på de specifika kompetenser som vårt team individuellt besitter, där lagarbetet ger varje person trygghet att fokusera på hennes/hans kärnexpertis. Det är utifrån denna filosofi som vi alla i Nordkinn strävar mot att du som fondandelsägare skall uppleva oss som din självklara partner för absolut avkastning inom räntor.

Med respekt för utmaningen att förvalta vår fond i det komplexa marknadsläge som råder, ser vi med stöd av vår förvaltningsmetodik fortsatt goda förutsättningarna att uppnå våra absoluta avkastningsmål. Vi vill passa på att tacka er andelsägare för all värdefull dialog vi haft med er under året. Från hela Nordkinn är vår förhoppning att vi förmedlar vår respekt och stolthet över det förtroende som ni ger oss.

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.....	14
Rapport från Investor Ombudsman.....	18
Hållbarhetsinformation.....	19
Sammanfattning olika huvudrisker.....	21
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	22
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....	25
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....	34
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....	43
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....	52
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E.....	61
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....	70
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....	79
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master.....	88

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 tolv 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. Tillstånd att utöva fondverksamhet erhöles 23 april 2013 och omauktoriseras enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, LAIF, den 9 december 2014.

Förvaringsinstitut för fonderna är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), 106 40 Stockholm.

Revisor är Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Erik Benjaminsson.

Fondens mål och placeringsinriktning

Fonden förvaltas med ett absolut avkastningsmål utifrån strategin "global makro" med fokus på ränte- och valutamarknaderna och har en målsättning att över tid skapa en positiv riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna.

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

Fonden har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för värdepappersfonder och Fonden har därmed friare placeringsmöjligheter, 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 repletive matarfonds årsberättelse nedan.

Förvaltningsvolym

Total förvalttad volym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid utgången av 2020 SEK 12 491 miljoner (2019: SEK 11 777 miljoner). Fondernas nettoinflöde uppgick till SEK 76 miljoner (2019: SEK 244 miljoner) och förvaltningsresultatet uppgick till SEK 720 miljoner (2019: SEK 340 miljoner).

Organisation och personalförändringar

Teamet består av tolv personer (2019: tio personer) fördelat på våra två kontor i Stockholm och Oslo.

Vi har under året förstärkt teamet med Hua Li som började på bolaget i september i rollen som systemanalytiker.

Hua har varit involverad i kapitalförvaltningsindustrin sedan 2018 och kommer närmast från en position som kvantitativ analytiker på DnB Asset Management. Hua innehar en doktorsexamen i fysik (Theoretical Condensed Matter Physics) från Boston College ITS 2016. Han har också en magisterexamen i kvantitativ ekonomi från BI Norwegian Business School (2020).

Vidare har vi förstärkt teamet med Kjetil Høyland som började på bolaget i oktober i rollen som investeringsanalytiker. Kjetil har mer än 20 års investeringserfarenhet, inklusive roller som biträdande CIO på Gjensidige Forsikring och Investment Manager vid Norwegian Banks garantifond och Statens Pensionsfond Norge. Kjetil kommer närmast från Nordea Asset Management, Norge, i rollen som Chief Strategist. Kjetil har en doktorgrad från 1998 från Norges Teknisk-Naturvetenskapliga universitet. I avhandlingen utvecklade han kvantitativa modeller som senare användes i taktisk och strategisk allokering i Gjensidige kapitalförvaltning.

Väsentliga förändringar under året

Genom Covid-19 pandemin har osäkerheten på de finansiella marknaderna ökat avsevärt, vilken kan anses utgöra en väsentlig om än tillfällig förändring. Pandemin har bland annat ställt krav på god kontinuitetsplanering inom bolaget och förvaltningen, där de extra åtgärder som bolaget vidtog i ett tidigt skede kommunicerades till andelsägarna i samband med månadsrapporteringen för mars 2020.

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. Ersättningspolicyn ses över minst årligen.

Bolaget har under 2020 i rörlig och fast ersättning betalat ut 16,8 miljoner (2019: 12,4 miljoner) kronor till totalt 12 (10) 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^{6tr}, 111 56 STOCKHOLM

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinn.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre

Styrelse: Tor Bechmann (ordförande), Christer Franzén, Eva

Redhe, Peter Hansson, 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

Investor Ombudsman och klagomålsansvarig: Emma Ihre,

Mannheimer & Swartling AB

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

Vad bidrog främst till fondens resultat 2020

Värdeförändringen i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund påverkades av en rad faktorer under året. Denna värdeförändring speglas även i de respektive matarfonderna i och med att dessa, i möjligaste mån, är fullinvesterade i mottagarfonden (för närmare detaljer, se nedan under avsnitt mottagar-/matarfondstrukturen).

Här följer en beskrivning av de väsentligaste faktorer som har påverkat värdeförändringen i fonderna under året.

Global: Den djupaste och kortaste nedgången i historien

I början av 2020 var de flesta ekonomer och investerare relativt optimistiska, eftersom USA och Kina just hade kommit överens om ett handelsavtal som avslutade flera månaders handelskrig. Utbrottet av Covid-19 under första kvartalet ändrade dock utsikterna totalt. De omfattande infektionsbekämpningsåtgärder som snabbt infördes skapade chockvågor för ekonomin och marknaden som saknar motsycke i historien. Vi bevittnade den djupaste nedgången i den globala ekonomin sedan andra världskriget. Servicesektorn drabbades särskilt hårt, inklusive transport-, restaurang- och turistindustrin.

Den ekonomiska situationen försämrades kraftigt i samband med viruschocken. Aktiemarknaderna sjönk och kreditspreadarna ökade markant. Alla centralbanker som hade en positiv styrränta beslutade under mars att sänka räntan till cirka noll. Läkeförsök runt om i världen släppte vad de hade i sina händer och började utveckla Covid-19-vaccinet i rekordhastighet.

Den ekonomiska nedgången var också den kortaste i historien. Aktiviteten började ta fart redan i maj till följd av att ekonomierna gradvis öppnades när infektionsnivån minskade. Dessutom reagerade den ekonomiska politiken extremt snabbt och kraftfullt med finansiella åtgärds paket och extraordinär penningpolitik.

Återöppningen ledde så småningom till en andra våg av smittspridningen under hösten, som på vissa ställen var minst lika stor som den första. De ekonomiska konsekvenserna var dock betydligt mindre. Under hösten presenterades också resultat som visade att vaccinerna var mer effektiva än väntat och de godkändes snabbt. I slutet av december lanserades den största vaccinkampanjen i historien.

De finansiella marknaderna återhämtade sig därför snabbt efter några dramatiska veckor under mars och april. Penningpolitiken hjälpte till att hålla statsobligationsräntorna mycket låga, men under andra halvåret började amerikanska statsobligationer stiga med förväntningar om starkare ekonomisk tillväxt och ökad framtida inflation.

Under krisen exponerade sig Nordkinn för stigande globala inflationsförväntningar relativt Sverige under temat «Global: Comparative Inflation Expectations». Temat bidrog positivt till fondens resultat. Mot slutet av året lanserade vi temat "Global: Gradual return towards normality" vilket också bidrog positivt till resultatet.

De dramatiska rörelserna i de globala räntorna påverkade också marknaderna i Norge och Sverige, som är Nordkinns hemmamarknader..

Sverige: Ökat lånebehov och nytt stimulansprogram

Sverige valde en annan strategi för smittspridningskontroll än många andra länder, med färre restriktioner och förbud. Ändå var den ekonomiska nedgången lika stor som i de andra nordiska länderna. Detta antyder att det är rädslan för viruset, och inte nödvändigtvis smittskyddsåtgärderna, som har störst inverkan på ekonomin.

Som svar på Covid-19s konsekvenser för ekonomin och inflationen har Riksbanken beslutat att genomföra ett antal åtgärder, inklusive ett program för köp av obligationer. Till skillnad från föregående QE-program var det nya programmet i högre grad inriktat på inköp av kommun- och bostadsobligationer. Samtidigt antog regeringen omfattande finanspolitiska åtgärder för att mildra de ekonomiska konsekvenserna av viruset. Detta i kombination med en svagare ekonomisk utveckling ledde till ett stort underskott i statsbudgeten och därmed en ökning av statens nettolånebehov.

Riksbanken valde att behålla räntan på noll efter att den höjdes från -0,25% i december 2019. Detta i kombination med ökat utländskt intresse för svenska värdepapper bidrog till att den svenska kronan stärktes under 2020. Ökningen var över 12% mot USD och 4% mot EUR. Detta är den starkaste uppgången sedan 2011 för den svenska kronan.

Våra svenska teman bidrog starkt till avkastningen under första halvåret. För det första var Nordkinn positionerad för lägre svenska korta räntor och lägre inflationsförväntningar genom temat "Sweden: Slower growth, lower inflation", vilket var det tema som bidrog mest positivt till avkastningen. För det andra bidrog den relativt starka utvecklingen för kommun- och företagsobligationer i förhållande till andra instrument positivt till resultatet under temat: «Sweden: Hunt for yield». För det tredje bidrog den relativt svaga utvecklingen av svenska statsobligationer i förhållande till andra instrument positivt till resultatet genom temat "Sweden: Rising bond supply", och detta tema fasades senare ut och ersattes med "Sweden: Supply/demand imbalances".

Norge: Nollränta i maj, signal om ränteuppgång i juni

I början av 2020 var aktivitetsnivån i den norska ekonomin något högre än vad vi anser vara en normal nivå och inflationen mätt med KPI-JAE (KPI justerad för skatter och exklusive energipriser) var något över målet på 2%. Räntan fastställdes till 1,5% år 2019 och före Coronaviruset var det större sannolikhet för ytterligare räntehöjningar än räntesänkningar.

Denna bild förändrades dramatiskt när Covid-19 spred sig i befolkningen. De norska myndigheterna införde omfattande åtgärder för att begränsa smittspridningen den 12 mars, vilket ledde till en kraftig nedgång i den ekonomiska aktiviteten. Liksom andra centralbanker beslutade Norges Bank att genomföra flera åtgärder för att förbättra likviditeten på marknaden. Dessutom sänktes styrräntan från 1,5% till 0,0%

och i maj var prognosen att räntan skulle ligga kvar på 0% under många år. Regeringen införde omfattande ekonomiska stödpaket för hushåll och företag, delvis finansierade genom ökad upplåning.

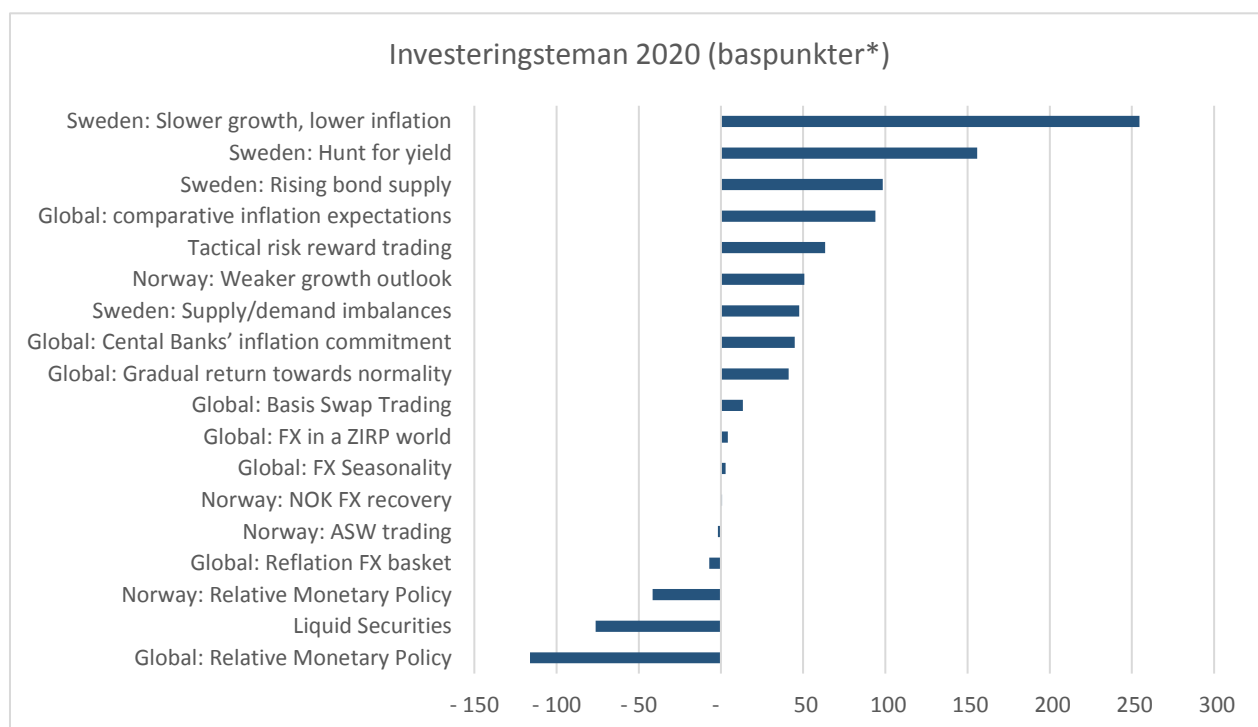
Liksom i andra länder vände utvecklingen i den norska ekonomin under våren och sommaren. Till skillnad från andra länder tillkännagav dock Norges Bank i juni - bara sex veckor efter den senaste räntesänkningen - en plan för att räntan gradvis skulle höjas till en mer normal nivå. Skillnaden mellan norska och utländska långa räntor ökade därför kraftigt under andra halvåret efter att ha fallit under det första.

Genom temat "Norway: Weaker growth outlook" var Nordkinn positionerad för en lägre skillnad mellan långa räntor i Norge och resten av världen. Isolerat bidrog detta positivt till resultatet men kompenseras av förluster på positioner som var kopplade till förväntningar om penningpolitiken från Norges Bank "Norway: Relative Monetary Policy". Övriga teman knutna till den norska marknaden hade minimal effekt på resultatet 2020.

Tillgångsperspektiv

Nordkinn hade exponering genom räntestrategier, valutastrategier och valutaränteswappar (som växlar räntebetalningar i två olika valutor).

Det var våra räntestrategier som framför allt bidrog till resultatet 2020, och särskilt räntestrategier som uttrycktes som skillnader mellan länder och instrument.



*) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.

Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

För 2021 beror de ekonomiska utsikterna mycket på vaccinprogrammen runt om i världen och hur lång och omfattande smittspridningsåtgärderna kommer att vara. Konsensus tycks vara att befolkningen till stor del är vaccinerad under hösten 2021 och att smittspridningsåtgärderna minskar gradvis under året. Mot slutet av året finns det få eller inga åtgärder kvar enligt förväntningarna.

Om vaccinationsprocessen går snabbare än väntat kan befolkningen i flera länder uppnå flockimmunitet redan före sommaren. I så fall kan smittspridningsåtgärderna minskas tidigare, vilket utgör grunden för en starkare ekonomisk återhämtning 2021. Omvänt kommer eventuella problem med vaccinprogrammet, eller nya utbrott av muterade virusvarianter, att innebära att smittspridningsåtgärderna måste vara relativt omfattande under större delen av året, vilket kommer att dämpa den ekonomiska återhämtningen.

Oavsett utfallet tar det relativt lång tid innan ekonomin är tillbaka till en nivå som är jämförbar med fullt resursutnyttjande. Detta indikerar att det kommer att finnas behov av en expansiv penning- och finanspolitik under innevarande år och nästa år. I USA pågår nu förhandlingarna om ett finanspolitiskt stimulanspaket som innebär ett underskott i statsbudgeten på nästan 20%, vilket i så fall blir nytt efterkrigsrekord. Samtidigt indikerar amerikanska centralbanken Federal Reserve att styrräntan kommer att vara oförändrad till minst 2024.

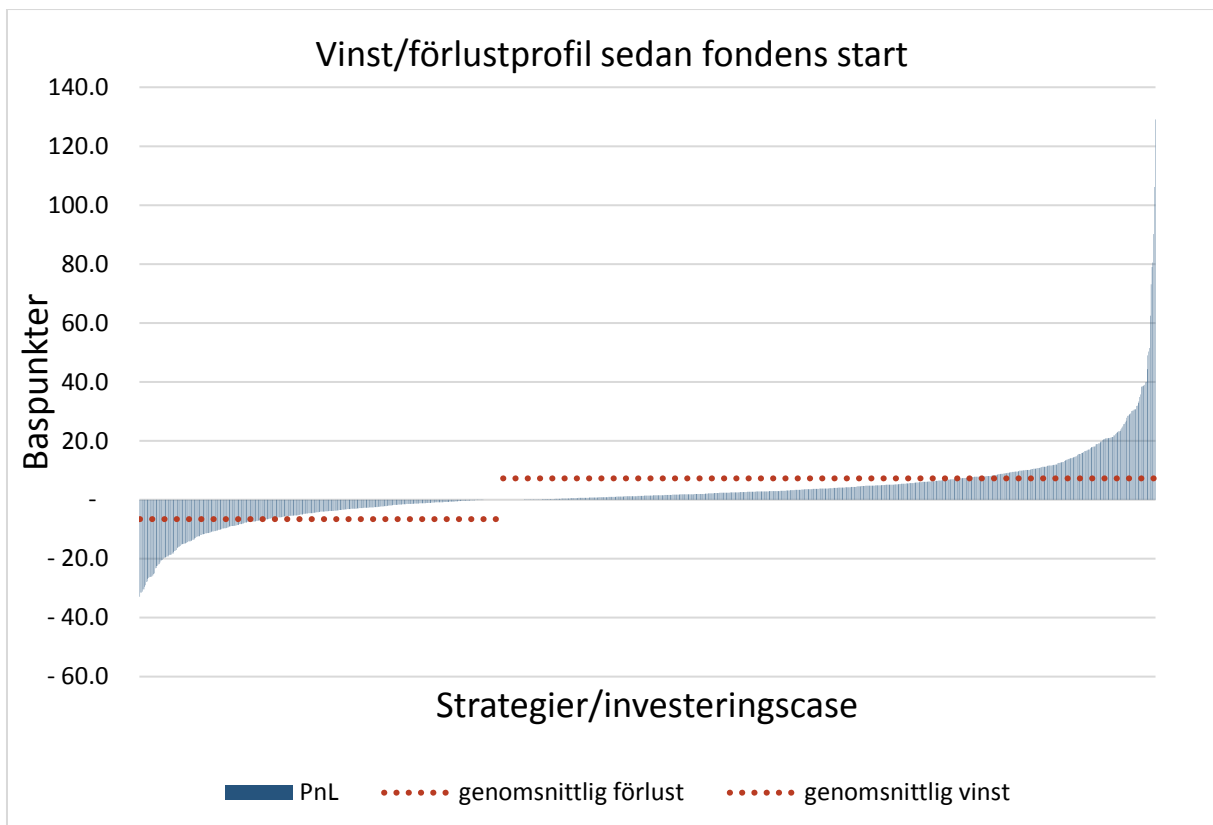
I likhet med omvärlden kommer utsikterna för de nordiska ekonomierna i stor grad vara beroende av vaccinationsprocessen och smittspridningsåtgärderna. De nordiska centralbankerna ger dock helt olika signaler om de penningpolitiska utsikterna. Norges Bank har signalerat att räntan börjar höjas kort tid efter att befolkningen är färdigvaccinerad, medans Riksbanken signalerar i likhet med ECB och Federal Reserve att räntan kommer att hållas oförändrad i många år framöver.

Trots osäkerheten i förhållande till den globala ekonomin finns det fortfarande skillnader i förutsättningarna mellan olika regioner och instrument. Vi fortsätter att fokusera på relativvärdering i våra räntestrategier. Det mesta av vårt fokus ligger på den nordiska marknaden, men positionerna uttrycks ofta som skillnader mot de globala marknaderna. Vi anser fortfarande att det är avgörande att kapitalet förvaltas aktivt och disciplinerat.

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 1 251 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% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen sedan start påvisar en positiv skevhet.



*) En baspunkt motsvarar en hundra del procent.

Källa: Nordkinn AM

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Förvaltaren kontrollerar risken i Fonden genom att dagligen beräkna olika mått för marknadsrisk. Huvudmått för att beräkna Fondens marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR"), som beräknas med de olika metoderna parametrisk, historisk och Monte Carlo. I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (Ränteföljsamhet), hävstång (mått enligt Brutto-, Åtagande samt 10-årsekvivalentmetoderna såsom närmare beskrivs på sida 11), kreditspreadar, egenutvecklade koncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas löpande i Matarfondernas månadsrapporter.

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 Bolaget snarast tillse att Fondens VaR sänks till under 20 procent.

Nordkinn använder även, i tillägg till den interna riskfunktionen, FCG Fonder AB som extern oberoende riskkontroll vilka följer upp risktagande och genomför löpande kontroller utav alla limiter. FCG Fonder AB står under Finansinspektionens tillsyn.

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.

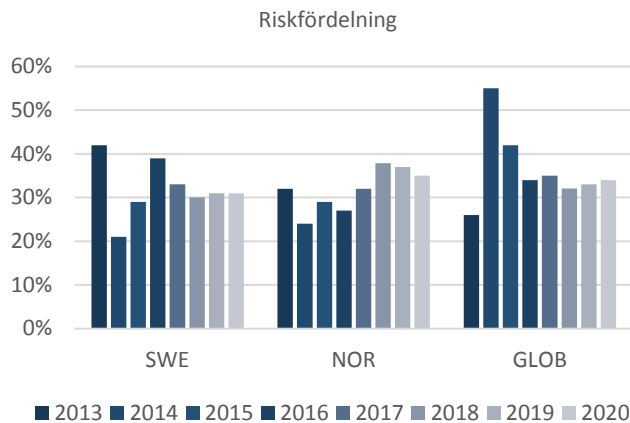
Nordkinn använder den VaR modell och den limit som gäller för UCITS fonder: Maximalt VaR om 20% av fondandelsvärdet baserat på 99% konfidensintervall och en tidshorisont på en månad.

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

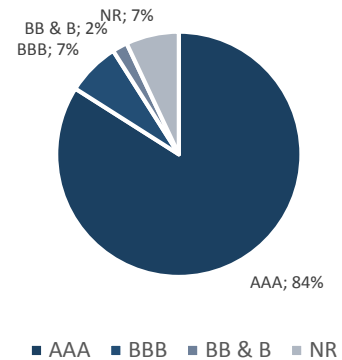
Grafen "Riskfördelning" på nästa sida visar den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under 2020 i jämförelse med tidigare år. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering inom OECD så utgörs den globala exponeringen framförallt av investeringar i EU-området, USA och Japan. Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med särskilt fokus på Sverige och Norge.

Kreditfördelning

Vid utgången av 2020 hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 84% av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating medan resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med mycket korta löptider, se diagrammet "Kreditfördelning" på nästa sida.



Kreditfördelning obligationer och certifikat i Mottagarfonden



Hävstång

Fonden får använda hävstång som en del i förvaltningsstrategin. Hävstång innebär att en exponering mot en finansiell marknad skapas genom att bara en liten del av det totala värdet för den position man ingår, behöver tas i anspråk. Detta uppnås genom exponering via derivatinstrument såsom optioner, terminer och swappar, eller genom lån via återköpsavtal (repör) samt blankningar.

Bolaget utvärderar och kontrollerar fortlöpande de risker som förknippas med de tekniker som används för att uppnå hävstång. Detta inkluderar även regelbundna stresstester och daglig uppföljning av fastställda limiter enligt bolagets rutiner.

De typer av risker som primärt genom dessa instrument ökas eller minskas är Fondens marknadsrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Bolaget använder sig även i begränsad omfattning av OTC-derivat i sin förvaltning, vilket skapar motpartsrisk, som hanteras via bilaterala CSA avtal och handlas under standardiserade ISDA avtal.

Ställda säkerheter överförs till motparten (transfer of title) enligt standardiserade ISDA avtal. Skulle motparten inte kunna lämna tillbaka säkerheterna begränsas förlustrisken genom CSA avtal mellan Nordkinn och motparten vilket innebär daglig netting av Fondens samtliga ställda säkerheter gentemot motparten.

CSA är ett mycket effektivt avtalsförförande för att reducera kreditriskerna för OTC-handlade derivatinstrument och användandet av detta avtalsförförande innebär att Nordkinn på ett betydelsefullt sätt minskar sin exponering mot kreditrisker. Nordkinn ingår endast OTC-handlade derivat med motparter med vilka vi har ingått ett CSA.

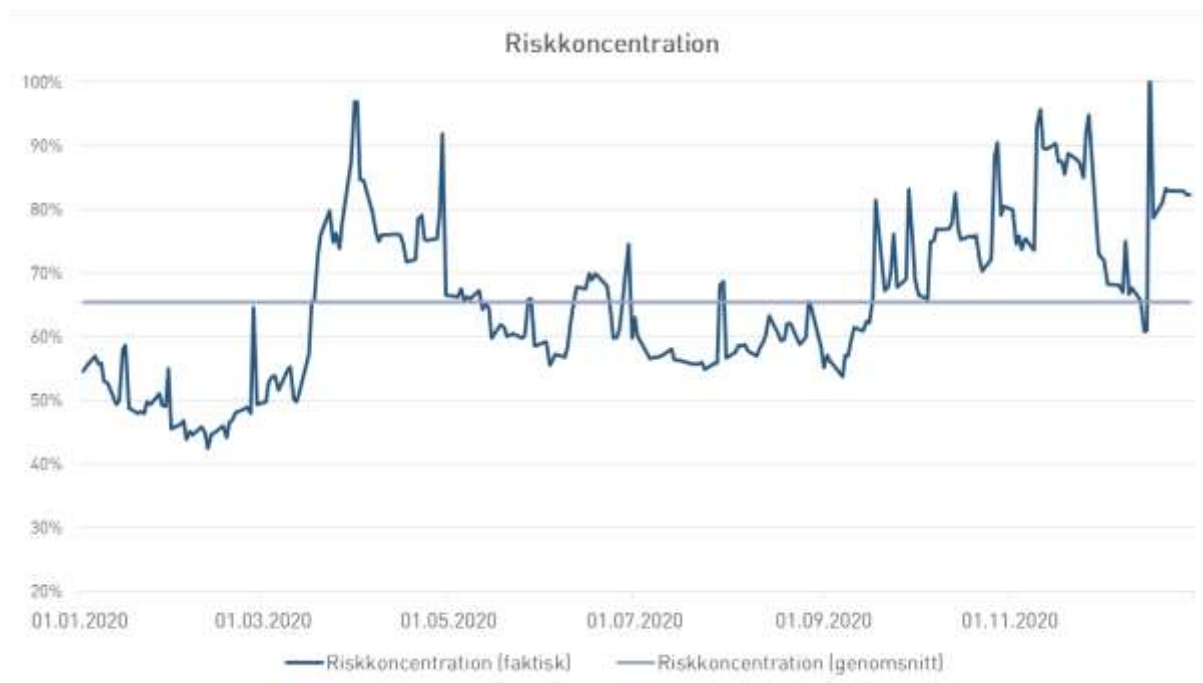
Enligt AIFM Direktivet skall Fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position i Fonden medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom netting- och hedgning av positioner. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

Nordkinn använder även en metod där Fondens hävstång beräknas genom omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, innan bruttoexponeringen för varje position i Fonden summeras, den så kallade 10-årsekvivalentmetoden. Denna metod underlättar jämförelse mellan räntekänsliga instrument med olika löptid. Hävstången, beräknad enligt denna metod, får maximalt uppgå till 20 gånger Fondens värde. För historisk faktisk hävstång, se fondernas separata verksamhetsberättelser nedan.

En balanserad portfölj

Risikkonsumtion utgör den centrala delen i vår förvaltning där målsättningen är att med högsta möjliga effektivitet omvandla risktagandet till absolut avkastning. Nordkinn

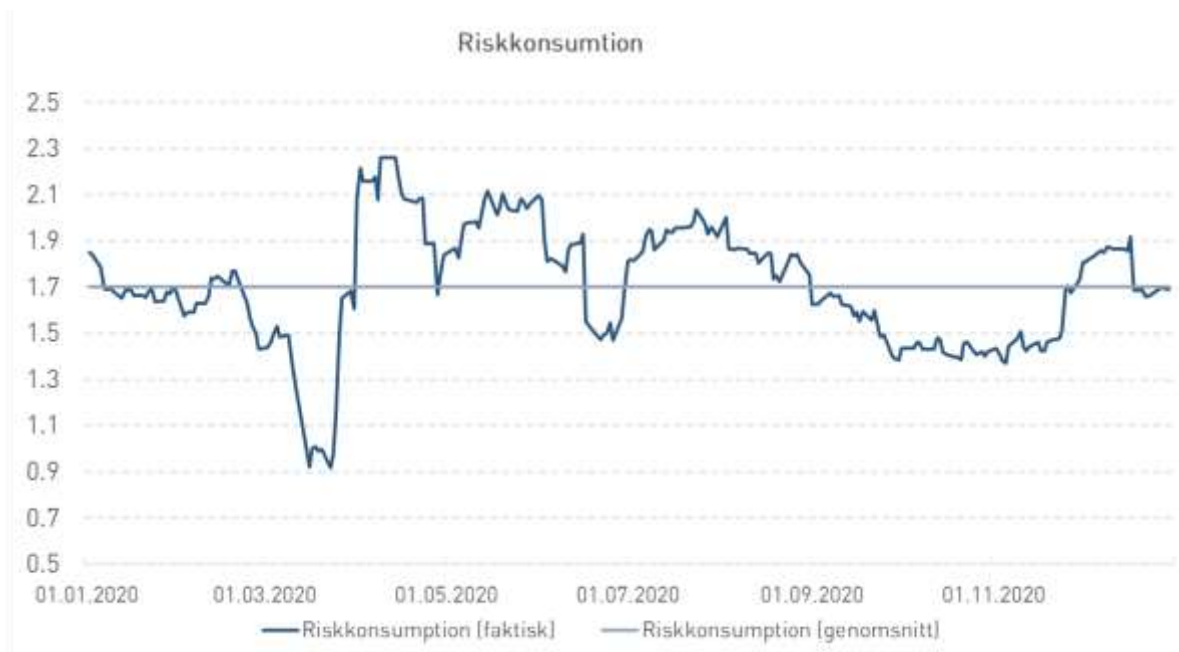
eftersträvar därför att ständigt anpassa risknivån och risikkoncentrationen till den nivå som vi anser optimal i relation till avkastning relativt risk/volatilitet. Mot bakgrund av detta har vi tagit fram två grafer för att illustrera risikkoncentration och risikkonsumtion.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens risikkoncentration under 2020. 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 2020. 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

Som aktör på finansmarknaden är det en självklarhet för Nordkinn ta vårt ansvar för att värna om ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system. Med utgångspunkt från våra fondandelsägare är vår målsättning att hållbarhetsarbetet är integrerat i verksamheten, bidra till en hållbar utveckling och ger konkreta resultat. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för vår framgång och arbetet är en del i vår riskhantering och långsiktiga värdeskapande. Vårt agerande ska kännetecknas av hög kompetens, god affärsmoral och ansvarstagande.

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).

Nordkinn skall vidare vara en attraktiv arbetsgivare med bra arbetsmiljö som ska kännetecknas av öppenhet, transparens och jämställdhet. Vi skall erbjuda marknadsmässiga och attraktiva villkor som följer rådande kollektivavtal och tillhandahålla trygg hälsovård.

Nordkinns utgångspunkt inom våra investeringar 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. Genom att arbeta för att nå målen så uppnår vi också en miljömässigt, socialt och ekonomiskt mer hållbar utveckling.

Nordkinn står bakom Parisavtalet och integrerar i vårt hållbarhetsarbete åtgärder för att, utifrån vår förmåga och över tid, bidra till utsläppsminskning av växthusgaser och klimatanpassning.

Vår hållbarhetspolicy innebär bl.a. att vi filtrerar bort företag som vi anser inte 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 och omställning. Dessa dialoger omfattar såväl förbättringsområden för en effektiv

finansmarknad såsom områden för att främja hållbar utveckling inom framförallt klimatrisker.

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 konsult inom hållbarhet, som tillhandahåller högkvalitativ data och analys inom hållbarhet och klimatrisker, för analys av vårt investeringsbara univers och våra portföljinvesteringar.

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.

TCFD

Nordkinn stödjer rekommendationerna i TCFD (Task Force for Climate Related Disclosure) och har påbörjat arbetet med att implementera dem.

Styrning av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter

Nordkinn har som målsättning att den verksamhet vi bedriver skall bidra till de globala målen, Agenda 2030, och målen uppsatta i Parisavtalet. Vi anser att vi på bästa sätt bidrar till dessa mål genom att specifikt värna om ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system. Vårt hållbarhetsarbete implementeras utifrån investerarnas, investeringarnas och samhällets perspektiv. Nordkinns styrelse är det ytterst styrande organet för Nordkinns hållbarhetspolicy.

Nordkinn Sustainability Steering Committee ("SSC") är det ledande organet för löpande bedömning och hantering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, utifrån den målsättning som definierats i hållbarhetspolicyen, och utses av styrelsen. SSC består av sex medlemmar fördelade lika på interna och externa medlemmar där en av de interna skall vara minst en förvaltare och de externa skall ha en gedigen erfarenhet inom hållbarhetsfrågor för att tillföra Nordkinn ett tydligt mervärde i dessa frågor. Kommittén träffas kvartalsvis och i tillägg vid behov.

Analys av klimatrelaterade investeringsrisker och -möjligheter görs dels inom den process som har satts upp i form av ett så kallat ESG-filter som fångar upp verksamheter vi inte vill investera i pga att vi anser att de antingen genom deras verksamhet bidrar negativt till de globala målen eller Parisavtalet eller att debryter mot internationella konventioner, och dels genom analys av klimatdata på bolagsnivå, såsom utsläpp av växthusgaser, som Nordkinn löpande erhåller från en extern ESG-konsult. SSC ansvarar för att definiera och löpande utvärdera definitionen av ESG filtret. Kommittén ansvarar också för analys av filtreringsresultatet och för beslut om uteslutning av bolag utifrån denna analys. SSC medlemmarna har olika bakgrund och erfarenhet vilket gör att diskussionerna förs ur olika aspekter.

SSC fattar också beslut om att initiera bolagsdialoger där Nordkinn kan ha en positiv påverkan utifrån investerarnas, investeringarnas eller samhällets perspektiv. Fokus ligger på hållbarhetsrelaterade frågeställningar i bolag som Nordkinn direkt finansierar genom investeringar i företagscertifikat och -obligationer, där processen söker fånga upp hållbarhetsrisker eller -möjligheter som förvaltningen skall vara medvetna om i investeringsprocessen. Fokus under 2020 har varit klimatutmaningen.

SSC informerar löpande styrelsen om hållbarhetsarbetet, beslut som tagits och om dialoger som förts.

Styrdokument som direkt träffar förvaltningsverksamheten utgörs av Instruktion för bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktion, Instruktion om placeringsstrategier samt rutiner för beslut om placeringar av fondmedel, Instruktion för riskhantering, Liquidity Policy, Instruktion för ägarstyrning, samt Instruktion för internrevision.

Strategi

Det finns en bred samsyn om att finansmarknaden har en viktig roll när det gäller utvecklingen mot ett hållbart

samhälle. De faktiska och potentiella effekterna av hållbarhetsrisker och möjligheter för Nordkinns affär, strategi, och investeringar är av central betydelse. För att bidra till omställningen gäller det att styra bort ifrån investeringar i exempelvis fossila tillgångar och styra över mot investeringar som bidrar till en hållbar omställning.

Nordkinns strategiska arbete, för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper och för att nå vår målsättning med att stödja Parisavtalet och därmed minska koldioxidutsläppen, omfattar:

- Nordkinn bedriver en aktiv dialog med bolag som vi finansierar där vi har en målsättning att över tid påverka bolagen att formulera mål för att minska sina koldioxidutsläpp såsom att sätta scientific based taregets (SBTi) samt att rapportera sina koldioxidutsläpp både som Scope 1, 2 och 3. Vi har fokuserat våra dialoger till bolag i de sektorer som bedöms ha störst potential att bidra väsentligt till klimatomställningen vilket inneburit att vi under 2020 framförallt fört dialog med fastighetsbolag.
- Nordkinn har identifierat ett antal hållbarhetsfaktorer som vi anser kan ha en negativ påverkan eller motverka en positiv utveckling mot målen i Agenda 2030 och en hållbar omställning. Vi avstår från att ge finansiering till bolag involverad i denna typ av verksamheter då vi anser att de inte bidrar till målen vi satt upp samt att de har en för hög hållbarhetsrisk.
- Nordkinn finansierar också, när det är möjligt, bolag som bidrar till en hållbar utveckling såsom grön omställning och bekämpning av fattigdom. Exempel på dessa är Världsbankens (IBRD) emittering i april 2020 av hållbarhetsobligation där Nordkinn var nyckelinvesterare i SEK.

Inom vår investeringsverksamhet är vårt primära fokus statsobligations- och valutamarknaden där våra fokusmarknader är Sverige, Norge, EU och USA. Dessa länder har samtliga goda finanser, en politisk vilja genom att de skrivit under Parisavtalet samt ekonomiska resurser som krävs för att nå dessa mål. Denna del av portföljen bedöms i dagsläget därmed ha en mer begränsad klimatrisk.

Utöver investeringar i statsräntor och valutor investerar vi, i företagscertifikat och -obligationer. Dessa investeringar innebär olika grad av klimatrisk vilken påverkas av vilken typ av verksamhet dessa bolag bedriver, hur de framställer sina produkter, och hur klimatrisker hanteras av ägare och ledning i dessa bolag.

Då Nordkinn har en målsättning att begränsa koldioxidavtrycket från portföljen skall bolagen vi finansierar ha en ambitiös agenda att sänka sina utsläpp, rapportera sitt CO2 avtryck, samt satt eller har som mål att sätta Science Based Targets eller motsvarande.

Vi tror att det kan bli dyrare för bolag som inte kan leva upp till klimatomställningen långsiktigt, att finansiera sig och därmed större utmaning att klara sig, vilket innebär en högre risk, s.k. klimatrisk, som måste beaktas vid investering.

För att utvärdera bolagens klimatrisker erhåller vi extern analys på bolagsnivå vad gäller bolagens involvering i verksamheter med hög klimatrisk, bolagens måldefinition, CO2 utsläpp, hur bolagets nuvarande verksamhet klarar olika klimatrelaterade scenarion, rapporteringskvalitet, samt löpande klimatpåverkansanalys av portföljen i förhållande till vårt investeringsbara univers.

Riskhantering

Nordkinn ser hållbarhet från ett brett perspektiv och vi har inte satt någon specifik gräns för koldioxidutsläppen. Vår uppfattning är att vi inte vill utesluta bolag med höga utsläpp om det finns en ambitiös och konkret agenda att minska sina utsläpp och som kan visa att de går åt rätt håll. Men om vissa har dåliga standarder eller svaga agendor för att nå hållbarhetsmål kan det leda till att vi utesluter. I det fallet kommer vi först söka dialog med bolaget för att utvärdera deras möjligheter och vilja till förbättring. Det viktiga är att vi har möjlighet att följa utvecklingen genom att bolagen redovisar sin målsättning och sina koldioxidutsläpp och att vi etablerar dialog med bolagen där det är relevant.

Vi erhåller löpande klimatdata från ISS ESG som omfattar bolagens rapporterade koldioxidutsläpp samt målsättning, vilket möjliggör en utvärdering över tid om hur väl bolagen når sina mål.

Vi har under 2020 etablerat dialog med samtliga fastighetsbolag som vi finansierar då denna sektor anses vara en av de sektorer som har störst möjlighet att bidra till en omställning och en minskning av koldioxidutsläppen.

Där vi bedömt verksamhet som direkt motverkar målsättningarna för en hållbar omställning, inklusive klimatomställningen, har vi beslutat att avstå från investeringar i bolag som har sin produktion, distribution eller tjänster inom dessa verksamheter då vi anser att hållbarhetsriskerna är för höga. Vår Hållbarhetskommitté har definierat vilka verksamheter detta omfattar. Inom klimatrelaterad risk omfattar detta företag som är involverade i fossila bränslen, såsom olja, gas, kol, oljesand eller relaterade bränslen. Vi investerar inte heller i bolag som är involverade i arktisk djuphavsbörning. Vi har därmed valt att hantera dessa klimatrelaterade risker genom att avstå från investering, så kallad uteslutning.

Utifrån de kriterier som Nordkinn ställt upp för att bedöma icke hållbara verksamheter erhåller vi bolagsanalys från ISS ESG på samtliga bolag som ingår i vårt investeringsbara univers, vilket omfattar svenska och norska företag med emitterade obligationer och certifikat.

Analysen omfattar därutöver även en process för att identifiera hållbarhetsrisker i form av överträdelser av internationella konventioner och normer inom mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, där vi erhåller analys av företags efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsnormer och antikorrupcion. Dessa normer definieras i internationella initiativ och riktlinjer såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s trepartsdeklaration om principer för multinationella företag och socialpolitik, FN:s UN Global Compact samt de vägledande principerna för företag och

mänskliga rättigheter: the Guiding Principles on Business and Human Rights. Analysen ligger till grund för vår utvärdering av bolag där överträdelser identifierats. Vi har här möjlighet att avvakta för att se om bolaget vidtar tillfredsställande åtgärder, välja att kontakta bolaget för påverkansdialog eller att direkt välja att utesluta bolaget från investering.

Mätetal och mål

Nordkinn har en målsättning att begränsa koldioxidavtrycket från portföljen. Målet innebär att bolagen som vi finansierar skall ha tydliga mål och en ambitiös agenda att sänka sina utsläpp, konkreta resurser för att kunna genomföra detta, samt ha struktur för att rapportera sitt CO2 avtryck.

Nordkinn har identifierat verksamheter som vi anser vara skadlig för klimatet vilka omfattar fossila bränslen, dvs olja, gas, kol, oljesand eller relaterade bränslen samt djuphavsbörning. Klimatriskerna anser vi är för höga i dessa verksamheter. Här mäter vi riskerna genom hur stor del av bolagets omsättning som kommer från dessa verksamheter för att kunna göra en bedömning om en uteslutning.

Vidare har vi fokuserat på möjligheten till att erhålla kvalitativ data på klimatavtrycket från bolagen som vi finansierar, samt från bolagen som ingår i vårt investeringsbara univers. Koldioxidutsläppet från bolagen utgör en viktig del i analysen av klimatriskerna i portföljen och det utgör också en central del i de dialoger vi har med portföljbolagen. Det är viktigt för oss att bolagen har en tydlig strategi och målsättning vad gäller omställningen mot ett koldioxidfritt samhälle och att de rapporterar sina utsläpp på ett kvalitativt sätt.

Data för CO2 utsläpp som rapporteras för Scope 1 och 2 anser vi för närvarande tillräckligt bra kvalitet trots att den inte alltid görs av rapporterade siffror från bolagen utan modellberäknade av vår ESG-dataleverantör. Då vi anser att data för Scope 3 ännu är för bristfällig har vi hittills valt att avvakta rapportering av dessa.

Över tid kommer vi att utvärdera hur dessa utsläpp utvecklas hos bolagen och i portföljen, och att de utvecklas i linje med den målsättning respektive bolag har satt upp för sin omställning.

Nedan redovisas de utsläpp som bolagen som ingick i portföljen vid årsskiftet har genererat under året. Både nivån på utsläpp av växthusgaser och den viktade koldioxidintensiteten från portföljen i jämförelse med det sammantagna univers av bolag tillgängliga för investering, är betydligt lägre vilket innebär att klimatriskerna i portföljen utifrån denna aspekt, är lägre relativt sett. Sett ur Mottagarfondens totala perspektiv är utsläppen ännu lägre då den övriga portföljen som består av statsobligationer, valutor och derivat på desamma, har en betydligt lägre klimatrisk, såsom beskrivet ovan.

KLIMAT OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER

Indikator	Påverkan 2020**
Utsläpp av växthusgaser	
Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Fonden	87 604
Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Univers*	125 663
Viktad koldioxidintensitet (tCO ₂ e/miljoner SEK)	
Koldioxidintensitet Fonden	8,5
Koldioxidintensitet Univers*	15,9

*) Univers utgörs av samtliga svenska och norska, företräddelsevis noterade, bolag som har utestående företagsobligationer och/eller företagscertifikat. Bolagen är likaviktade i universet. Vi förvaltar inte fonden i jämförelse med index, dvs detta univers utgör index endast i vår klimatanalys.

**) Siffrorna som redovisas under "Påverkan 2020" bygger på data vi erhåller från ISS ESG och har ett års eftersläpning vad gäller rapporterad klimatdata.

Vår målsättning är att över tid begränsa klimatrelaterade risker och bidra till att bolag vi finansierar är lyckosamma i sin omställning.

För att ha förutsättningar att följa hur lyckosamma bolagen vi finansierar är i omställningen mot klimatneutralitet 2050 krävs att bolagen är tydliga i sin måldefinition och att de levererar kvalitativ data som vi har tillgång till.

Hållbarhetsriskerna integreras i investeringsbesluten som vi beskrivit ovan i syfte att begränsa negativ inverkan på avkastningen i de fonder vi förvaltar.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Bakgrund om Investor Ombudsman¹

För att värna skyddet för varje enskild fondandelsägares intresse inkluderar Nordkinn på styrelsenivå en Investor Ombudsman. 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. Som ledamot har hon full insyn i verksamheten samtidigt som hon som adjungerad friskrivs från 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 2020. Inför varje styrelsemöte har jag såsom övriga ledamöter erhållit samtliga styrelseunderlag, som sedan behandlats under styrelsemötet. Jag bedömer att jag har lika omfattande insyn i verksamheten samt 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 registrerar samtliga gåvor, måltider, etc som vid var tidpunkt erhållits från externa parter,
- "Hviteboka" - där alla anställda registrerar samtliga gåvor, måltider, etc som vid var tidpunkt givits till externa parter,
- Sammanställning/redovisningar av potentiella intressekonflikter avseende ledamöterna i styrelsen.

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

Likabehandling

Nordkinn har utöver det externa regelverket interna regler för 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 fondandelsägare hanterats.

Jag har under året kunna följa hur fler fondandelsägare tillkommit och har inte bedömt att befintliga eller nyttillkomna fondandelsägare särbehandlats.

Min bedömning är att likabehandling av fondandelsägarna skett på ett tillfredsställande sätt.

Organisation och prestationsersättning

Jag har deltagit på styrelsemötet där Ersättningskommittén presenterade förslag, analys och underlag till ersättningar, som därefter formellt beslutades av styrelsen. Ersättningspolicyn offentliggörs på bolagets hemsida.

Min bedömning är att ersättningsystemet främjat en sund och effektiv riskhantering i bolaget och fonderna samt att ersättningspolicyn inkluderar integrering och hantering av hållbarhetsrisker 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 i egenskap av Klagomålsansvarig vid eventuella klagomål.

Jag har inte erhållit klagomål från någon av fondandelsägare under perioden.

Ambitioner för 2021

Mina ambitioner för 2021 är att tillsammans med övriga styrelsen fortsätta att utveckla skyddet av fondandelsägarnas intressen. Jag strävar efter försäkra mig om att Nordkinn i alla sammanhang och situationer handlar rättvist, professionellt, samt på ett sätt som gagnar både fonden och samtliga fondandelsägares 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 fondandelsägare att kontakta mig med åsikter om hur de upplever och behandlas av Nordkinn eller om de i övrigt har synpunkter kring funktionen Investor Ombudsman.

Stockholm, mars 2021

Emma Ihre
Investor Ombudsman

¹ 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.

Hållbarhetsinformation²

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 produkter eller tjänster:

Produkter och tjänster

- ✓ Klusterbomber, personminor
- ✓ Kemiska och biologiska vapen
- ✓ Kärnvapen
- ✓ Alkohol
- ✓ Tobak
- ✓ Kommersiell spelverksamhet
- ✓ Pornografi
- ✓ Kol
- ✓ Arktisk och djuphavsbörning
- ✓ Oljesand
- ✓ Fossila bränslen (olja, gas)

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.

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 driva Nordkinn dock bilateral bolagsdialog där möjligheter till förbättring identifieras och arbetar därigenom 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 2020, via sin Hållbarhetskommitté beslutat att utesluta 38 stycken bolag från vårt univers. Bolagen har uteslutits då vi anser att dessa bolag genom inriktningen på sin verksamhet inte bidrar positivt, alternativt bidrar negativt, till de globala målen som FN ställt upp eller Parisavtalet samt att vi inte heller ser att deras långsiktiga strategi överensstämmer med dessa mål.

Fonden har påverkat

Frågan om hur det finansiella systemet utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism har fortsatt varit ett fokustema för Nordkinns hållbarhetsarbete under detta år.

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

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

Vår aktiva dialog med våra största motparter har därför fortsatt även detta år för att följa upp med dem hur arbetet med deras processer, prioritering och insatser på området för att förhindra att deras organisationer utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism fortskridit.

Under året tillsattes ett nytt fokusområde för bilateral bolagsdialog: hållbarhetsarbetet inom fastighetssektorn. Fonden har exponering genom företagscertifikat och företagsobligationer mot fastighetssektor. Denna sektor är en av de sektorer som EU Taxonomin valts utifrån deras nuvarande miljöavtryck för att säkerställa att de som har störst potential att bidra väsentligt till att minska och anpassa klimatförändringen prioriteras. Vår dialog har fokuserat på att förstå hur respektive bolag prioriterar hållbarhetsfrågor, vilka resurser man tillsätter och vilka mål man satt upp för att nå de uppställda målen, i första hand för att möta kraven utifrån Parisavtalet. Vår målsättning med denna dialog är att bolagen skall förstå hur prioriterad denna fråga är för oss som finansiärer och för oss att kunna utvärdera bolagens målsättning och hur väl de möter dessa över tid.

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 för att utvärdera och besluta om olika initiativ.

Samtliga innehav har beaktats av kommittén utifrån omvärldsbevakning, bolagsanalys utifrån våra ESG kriterier, samt annan relevant information om händelser under året. Beslut har tagits om huruvida en investering aktivt skall exkluderas eller om det är relevant att inleda en bilateral bolagsdialog. Bolagen som exkluderats under året har samtliga härrört klimataspekter.

För att bidra, utifrån vår förmåga, till utsläppsminskning av växthusgaser och klimatanpassning har vi under året valt att sänka gränsen för omsättning hänförlig till fossila bränslen i det bolag där placeringar sker, från 25 procent till 5 procent. Detta har inneburit att 14 bolag ytterligare har plockats bort från vårt investeringsunivers och flyttats till den så kallade svartlistan.

Per årsskiftet omfattades följande bolag av exkludering utifrån Nordkinns ESG filter:

Bolag	Involvering i
Acroud AB	Kommersiell spelverksamhet
Aker ASA	Fossila bränslen
Aker Solutions ASA	Fossila bränslen
Alfa Laval Treasury International AB	Fossila bränslen & oljesand
Arendals Fossekompani ASA	Fossila bränslen
Axis Geo Solutions ASA	Fossila bränslen
Betsson AB	Kommersiell spelverksamhet
Boa OCV AS	Fossila bränslen
BOA Offshore AS	Fossila bränslen
BOA SBL AS	Fossila bränslen
DNO ASA	Fossila bränslen
Dolphin Drilling ASA	Fossila bränslen
ElectroMagnetic GeoServices ASA	Fossila bränslen
Energia Finance AB	Fossila bränslen
Equinor ASA	Fossila bränslen
Future Gaming Group International AB	Kommersiell spelverksamhet
Havila Shipping ASA	Fossila bränslen
Hexagon Composites ASA	Fossila bränslen
IMSK SE	Fossila bränslen
Kistefos AS	Fossila bränslen
Kongsberg Gruppen ASA	Fossila bränslen & kontroversiella vapen
Leovegas AB	Kommersiell spelverksamhet
Linköpings Stadshus AB	Fossila bränslen
Maha Energy AB	Fossila bränslen
Norwegian Energy Co. ASA	Fossila bränslen
Ocean Yield ASA	Fossila bränslen
OKEA ASA	Fossila bränslen
Olympic Subsea KS	Fossila bränslen
ORLEN Capital AB	Fossila bränslen
PGE Sweden AB	Fossila bränslen
Prosafe SE	Fossila bränslen
Solstad Offshore ASA	Fossila bränslen
Songa Offshore SE	Fossila bränslen
Stena AB	Fossila bränslen
Stena Metall Finans AB	Fossila bränslen
Trelleborg AB	Oljesand
Vattenfall AB	Fossila bränslen

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 tillgångslag, 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

En betydande del av underliggande tillgångar i mottagarfonden (Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund) utgörs av finansiella instrument som till sin natur är tillräckligt likvida, men vilka i vissa extrema marknadsförhållanden kan ha en relativt låg likviditet, och kan då innebära en risk att dessa tillgångar är svåra att sälja eller att köpa vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

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.

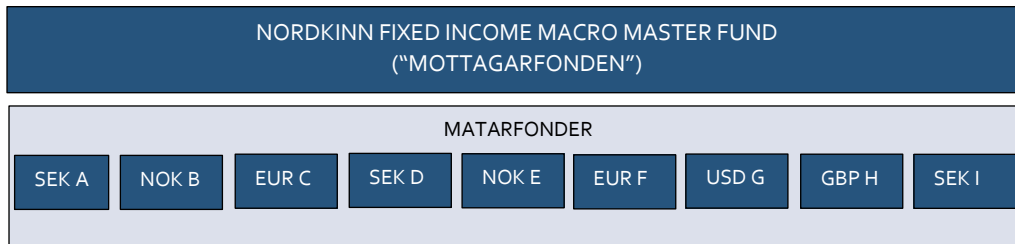
Operativ risk

Med operativ risk menas risker kopplade till Nordkinns operativa verksamhet såsom avseende processer, rutiner, kassa- och likviditetshantering, 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 värdeförändring som skapas genom förvaltarteammets förvaltning av mottagarfonden speglas i mottagarfondens NAV. Då matarfonderna placerar sina medel i mottagarfonden speglas värdeförändringen 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 arvudet 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 126,65 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,44% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,67%	-0,77%	0,78%	0,57%	2,03%
2014	0,07%	0,22%	0,60%	0,12%	0,29%	1,74%	1,38%	0,14%	1,16%	-0,31%	-0,03%	-0,12%	5,35%
2015	0,95%	0,24%	0,85%	0,37%	-0,26%	-0,53%	0,91%	-0,65%	0,00%	0,67%	0,43%	0,50%	3,50%
2016	-0,92%	-0,44%	1,18%	-0,27%	0,67%	0,26%	0,04%	-0,15%	0,68%	1,00%	0,46%	0,21%	2,72%
2017	0,95%	0,15%	0,74%	0,08%	-0,24%	0,36%	0,58%	-0,68%	0,95%	0,03%	-0,94%	0,72%	2,70%
2018	0,87%	-0,21%	-0,31%	0,51%	-0,90%	-0,03%	1,07%	1,16%	1,26%	0,19%	-1,39%	-1,39%	-1,53%
2019	0,88%	0,00%	0,03%	0,63%	0,20%	0,88%	0,40%	-0,92%	0,41%	0,10%	-0,21%	0,53%	2,95%
2020	1,17%	-0,22%	-0,40%	1,85%	1,53%	0,27%	0,81%	0,98%	-0,75%	-0,74%	1,46%	0,33%	6,44%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,17%	1,05%	1,23%
Feb	-0,22%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,40%	-1,01%	-12,86%
Apr	1,85%	-0,36%	8,39%
Maj	1,53%	-0,48%	5,29%
Jun	0,27%	0,28%	2,32%
Jul	0,81%	0,00%	4,17%
Aug	0,98%	-0,53%	3,74%
Sep	-0,75%	0,79%	4,38%
Okt	-0,74%	0,23%	-5,96%
Nov	1,46%	-0,33%	11,34%
Dec	0,33%	-0,14%	1,25%
Under 2020	6,44%	1,02%	14,56%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMX SGI Index)

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,85%	1,56%	11,34%
Sämsta månad	-0,75%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,54%	0,09%	1,21%
Antal positiva månader	8	6	9
Antal negativa månader	4	6	3
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	50%	75%
Korrelation med fonden	1	-0,23	0,45
Genomsnittlig avkastning (2 år)	4,68%	1,43%	19,79%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2,57%	1,87%	12,46%
Totalrisk (24 månader)*	2,54%	2,66%	19,16%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,39%	3,31%	14,37%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (90 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 (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 sidorna 89-90 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 10 183 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 1 411 miljoner och nettoutflödet SEK 1 476 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 593 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
31.12.2020	9 656 392 207	1 410 574 530	1 476 293 381	592 589 285	10 183 262 641	80 393 789

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 2020

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sidorna 91-92.

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 1,49 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara SEK 10 644. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 249, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 149 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 292 839, samt transaktionskostnader som för helåret uppgick till SEK 1 276. 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 6,78% för helåret, och utgörs till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	836 466 850	366 532 979
Övriga intäkter		-	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		836 466 850	366 532 980
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-243 583 450	-98 257 660
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-244 001	-269 843
Räntekostnader		-48 838	-86 277
Övriga kostnader	2	-1 276	-886
SUMMA KOSTNADER		-243 877 565	-98 614 666
ÅRETS RESULTAT		592 589 285	267 918 314

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		10 172 305 831	9 650 838 982
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		10 172 305 831	9 650 838 982
Bankmedel och övriga likvida medel		26 677 085	13 705 734
SUMMA TILLGÅNGAR		10 198 982 917	9 664 544 716
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	15 720 276	8 152 509
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		15 720 276	8 152 509
FONDFÖRMÖGENHET		10 183 262 641	9 656 392 207
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	115 573 752	37 474 270
Realisationsförluster fondandelar	-1	-
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	720 893 099	329 058 709
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	836 466 850	366 532 979

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Bankavgifter	-1 276	-886
Summa övriga kostnader	-1 276	-886

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	-15 720 276	-8 152 509
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15 720 276	-8 152 509

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Antal	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	70 182 875	SEK	1	10 172 305 831	99,89%
SUMMA FONDANDELAR				10 172 305 831	99,89%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				10 172 305 831	99,89%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	26 677 085	SEK	1	26 677 085	0,26%
SUMMA LIKVIDKONTON				26 677 085	0,26%
Upplupna kostnader	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-8 492 827	SEK	1	-8 492 827	-0,08%
Upplupen ränta SEK	-7 227 449	SEK	1	-7 227 449	-0,07%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-15 720 276	-0,15%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				10 956 809	0,11%
FONDFÖRMÖGENHET				10 183 262 641	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

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 revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 137,55 NOK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,77% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,41%	0,42%	0,77%	-0,80%	0,80%	0,70%	2,32%
2014	0,19%	0,33%	0,65%	0,15%	0,32%	1,82%	1,42%	0,10%	1,24%	-0,11%	0,12%	0,06%	6,44%
2015	0,98%	0,35%	0,95%	0,42%	-0,14%	-0,35%	1,01%	-0,53%	0,14%	0,79%	0,57%	0,69%	4,98%
2016	-0,79%	-0,34%	1,31%	-0,15%	0,80%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,68%	1,01%	0,58%	0,40%	4,02%
2017	1,06%	0,22%	0,90%	0,18%	-0,14%	0,47%	0,67%	-0,57%	1,01%	0,14%	-0,87%	0,88%	3,99%
2018	0,88%	-0,12%	-0,14%	0,56%	-0,77%	0,10%	1,13%	-1,06%	1,33%	0,30%	-1,27%	-1,27%	-0,36%
2019	1,00%	0,04%	0,17%	0,71%	0,34%	0,98%	0,47%	-0,73%	0,50%	0,41%	-0,10%	0,67%	4,54%
2020	1,30%	-0,14%	-0,42%	1,93%	1,47%	0,28%	0,82%	0,94%	-0,72%	-0,77%	1,51%	0,42%	6,77%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	1,30%	0,87%	-1,99%
Feb	-0,14%	1,02%	-9,77%
Mar	-0,42%	1,93%	-14,73%
Apr	1,93%	0,99%	9,02%
Maj	1,47%	0,56%	2,79%
Jun	0,28%	-0,14%	0,41%
Jul	0,82%	0,37%	2,96%
Aug	0,94%	2,37%	3,91%
Sep	-0,72%	-2,51%	-0,76%
Okt	-0,77%	-0,37%	-5,96%
Nov	1,51%	-0,62%	14,35%
Dec	0,42%	-0,48%	4,77%
Under 2020	6,77%	3,98%	1,49%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom DNIPBM Index) och traditionell aktieplaceringar (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,93%	2,37%	14,35%
Sämsta månad	-0,77%	-2,51%	-14,73%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,56%	0,33%	0,12%
Antal positiva månader	8	7	7
Antal negativa månader	4	5	5
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	58%	58%
Korrelation med fonden		-0,03	0,46
Genomsnittlig avkastning (2 år)	5,66%	2,80%	5,28%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	3,77%	1,84%	10,27%
Totalrisk (24 månader)*	2,51%	3,38%	20,10%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,36%	2,75%	14,00%

* Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (90 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 sidorna 89-90 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 219 procent, och 203 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 97 och 110, 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 513 miljoner. Under året var nettoinflödet NOK 349 miljoner och nettoutflödet NOK 408 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 34 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK B					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
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
31.12.2020	557 124 567	348 719 779	408 795 606	34 065 697	531 114 437	3 860 653

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 2019

Då VaR for Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sidorna 91-92.

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 1,58 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara NOK 10 677. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 258, fördelat på NOK 100 i fast arvode och NOK 158 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 41 140 samt transaktionskostnader som uppgick till NOK 2 821. 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 41,74% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	108 979 629	4 845 579
Ränteintäkter		12 999	19 237
Valutakursvinster och -förluster netto		-61 623 279	30 919 181
Övriga intäkter			-2
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		47 369 348	35 783 996
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-13 259 415	-7 555 329
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-13 068	-18 423
Räntekostnader		-28 345	74 536
Övriga kostnader	2	-2 823	-952
SUMMA KOSTNADER		-13 303 651	-7 500 168
ÅRETS RESULTAT		34 065 697	28 283 828

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		524 477 303	550 129 043
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		2 016 000	5 519 394
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		526 493 303	555 648 437
Bankmedel och övriga likvida medel		5 605 474	2 276 691
Övriga tillgångar	3	-	1 364
SUMMA TILLGÅNGAR		532 098 777	557 926 492
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	984 340	801 925
SUMMA SKULDER		984 340	801 925
FONDFÖRMÖGENHET		531 114 437	557 124 567
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	57 018 185	8 362 433
Realisationsförluster fondandelar	-155 929	-1 809 707
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	52 117 373	-1 707 146
Summa värdeförändring på fondandelar	108 979 629	4 845 579

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Bankavgifter	-2 821	-952
Öresutjämning	-2	-
Summa övriga kostnader	-2 823	-952

NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2020	31.12.2019
Fondlikvidfordran	-	1 364
Summa övriga tillgångar kostnader	-	1364

NOT 4 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	-984 340	-801 925
Summa upplupna kostnader	-984 340	-801 925

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Antal	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 468 229	SEK	1,0434	524 477 303	98,75%
SUMMA FONDANDELAR				524 477 303	98,75%
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin NOK/SEK 210127	525 000 000	NOK	1	2 016 000	0,38%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				526 493 303	100,00%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	4 596 238	NOK	1	4 596 238	0,87%
Fixed Income Macro B SEK	967 302	SEK	1,0434	1 009 236	0,19%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				5 605 474	1,06%
Upplupna kostnader	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-437 872	NOK	1	-437 872	-0,08%
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-546 467	NOK	1	-546 467	-0,10%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-984 340	-0,19%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				4 621 134	0,87%
FONDFÖRMÖGENHET				531 114 437	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 tre månaders 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 124,52 EUR. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,07% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,30%	0,26%	0,63%	-0,86%	0,69%	0,49%	1,50%
2014	0,07%	0,14%	0,52%	0,03%	0,22%	1,63%	1,27%	0,10%	1,17%	-0,37%	-0,08%	-0,20%	4,58%
2015	0,94%	0,23%	0,85%	0,35%	-0,26%	-0,49%	0,90%	-0,61%	0,02%	0,64%	0,45%	0,52%	3,59%
2016	-0,92%	-0,41%	1,23%	-0,25%	0,68%	0,22%	0,02%	-0,14%	0,64%	0,87%	0,48%	0,32%	2,76%
2017	1,00%	0,13%	0,74%	0,06%	-0,25%	0,38%	0,58%	-0,66%	0,93%	0,03%	-0,90%	0,70%	2,75%
2018	0,85%	-0,23%	-0,30%	0,46%	-0,87%	-0,01%	1,04%	-1,11%	1,20%	0,17%	-1,38%	-1,40%	-1,60%
2019	0,91%	0,00%	0,02%	0,62%	0,16%	0,83%	0,38%	-0,92%	0,38%	0,06%	-0,25%	0,53%	2,76%
2020	1,15%	-0,25%	-0,47%	1,86%	1,54%	0,24%	0,77%	0,93%	-0,76%	-0,79%	1,41%	0,35%	6,07%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	1,15%	2,71%	0,17%
Feb	-0,25%	1,76%	-7,26%
Mar	-0,47%	-0,77%	-13,41%
Apr	1,86%	1,49%	10,91%
Maj	1,54%	-1,53%	2,75%
Jun	0,24%	-0,47%	2,20%
Jul	0,77%	-1,84%	0,00%
Aug	0,93%	-1,51%	4,93%
Sep	-0,76%	1,84%	-1,30%
Okt	-0,79%	0,80%	-1,78%
Nov	1,41%	-1,10%	9,38%
Dec	0,35%	-0,80%	2,31%
Under 2020	6,07%	0,46%	6,66%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom LGTRTREU Index) och aktieplaceringar (mätt genom M7WD Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	1,86%	2,71%	10,91%
Sämsta månad	-0,79%	-1,84%	-13,41%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,51%	0,04%	0,56%
Antal positiva månader	8	5	8
Antal negativa månader	4	7	4
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	52%	67%
Korrelation med fonden		-0,18	0,47
Genomsnittlig avkastning (2 år)	4,40%	3,45%	13,30%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2,52%	2,40%	9,72%
Totalrisk (24 månader)*	2,56%	5,63%	17,76%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,36%	6,06%	12,91%

* Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (90 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 (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 sidorna 89-90 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 191 och 257 procent, och 205 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 96 och 104, 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 förvaltade kapitalet till EUR 5,3 miljoner. Under året var nettoinflödet EUR 3,1 miljoner och nettoutflödet EUR 3,8 miljoner. Härtill kommer årets resultat på EUR 203 280.

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
31.12.2020	5 833 399	3 107 500	3 840 651	203 280	5 303 529	42 587

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 sidorna 91-92.

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 1,15 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara EUR 10 607. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 215, fördelat på EUR 100 i fast arvode och EUR 115 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 853 samt transaktionskostnader som uppgick till EUR 184. 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 62,89% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	383 339	64 824
Valutakursvinster och -förluster netto		-77 748	184 658
SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING		305 592	249 482
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-98 770	-66 530
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-115	-193
Räntekostnader		-3 242	-508
Övriga kostnader	2	-184	-48
SUMMA KOSTNADER		-102 312	-67 280
ÅRETS RESULTAT		203 280	182 202

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		5 366 584	5 829 836
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		5 366 584	5 829 836
Bankmedel och övriga likvida medel		26 233	27 076
SUMMA TILLGÅNGAR		5 392 817	5 856 912
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		36 782	18 635
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	6 833	4 844
Övriga skulder	4	45 673	34
SUMMA SKULDER		89 289	23 513
FONDFÖRMÖGENHET		5 303 529	5 833 399
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	495 466	123 519
Realisationsförluster fondandelar	-475 760	-112 185
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	363 634	53 490
Summa värdeförändring på fondandelar	383 339	64 824

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Bankavgifter	-184	-48
Summa övriga kostnader	-184	-48

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	-6 833	-4 844
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 833	-4 844

NOT 4 ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2020	31.12.2019
Fondlikvidskuld	-45 673	-34
Övriga skulder	-45 673	-34

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	373 002		SEK	0,0993	5 366 584	101,19%
SUMMA FONDANDELAR					5 366 584	101,19%
Valutaterminer	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 210127	5 340 000		EUR	1	-36 782	-0,69%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-36 782	-0,69%
Likvidkonton	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	-33 854		EUR	1	-33 867	-0,64%
Fixed Income Macro C SEK	605 447		SEK	0,0993	60 100	1,13%
SUMMA LIKVIDKONTON					26 233	0,49%
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-4 487		EUR	1	-4 487	-0,08%
Upplupet prestationsbaserad arvode EUR	-2 346		EUR	1	-2 346	-0,04%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-6 833	-0,13%
Negativa likvider påväg	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Dagslån inlåning 210107	-460 000		SEK	0,0993	-45 673	-0,86%
SUMMA NEGATIVA LIKVIDER PÅVÄG, NEGATIVA					-45 673	-0,86%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-26 273	-0,50%
FONDFÖRMÖGENHET					5 303 529	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

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 revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 112,42 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,08% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2016		-0,48%	0,98%	-0,31%	0,63%	0,23%	0,00%	-0,20%	0,65%	0,98%	0,41%	0,18%	3,11%
2017	0,90%	0,11%	0,71%	0,05%	-0,29%	0,34%	0,54%	-0,72%	0,92%	-0,01%	-0,96%	0,67%	2,26%
2018	0,85%	-0,24%	-0,36%	0,46%	-0,94%	-0,07%	1,07%	-1,20%	1,24%	0,17%	-1,43%	-1,43%	-1,92%
2019	0,84%	-0,05%	-0,01%	0,59%	0,15%	0,84%	0,41%	-0,96%	0,36%	0,06%	-0,25%	0,48%	2,48%
2020	1,21%	-0,27%	0,44%	1,83%	1,49%	0,25%	0,78%	0,94%	-0,78%	-0,79%	1,42%	0,32%	6,08%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,21%	1,05%	1,23%
Feb	-0,27%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,44%	-1,01%	-12,86%
Apr	1,83%	-0,36%	8,39%
Maj	1,49%	-0,48%	5,29%
Jun	0,25%	0,28%	2,32%
Jul	0,78%	0,00%	4,17%
Aug	0,94%	-0,53%	3,74%
Sep	-0,78%	0,79%	4,38%
Okt	-0,79%	0,23%	-5,96%
Nov	1,42%	-0,33%	11,34%
Dec	0,32%	-0,14%	1,25%
Under 2020	6,08%	1,02%	14,56%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGL Index
Bästa månad	1,83%	1,56%	11,34%
Sämsta månad	-0,79%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,51%	0,09%	1,21%
Antal positiva månader	8	6	9
Antal negativa månader	4	6	3
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	50%	75%
Korrelation med fonden		-0,38	0,49
Genomsnittlig avkastning (2 år)	4,26%	1,43%	19,79%
Genomsnittlig avkastning (sedan fondens start)	2,41%	1,87%	12,46%
Totalrisk (24 månader)*	2,56%	2,66%	19,16%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,55%	2,85%	14,72%

* Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (59 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, 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 sidorna 89-90 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 1 047 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 221 miljoner och nettoutflödet SEK 165 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 56 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
31.12.2020	935 089 891	220 649 297	164 821 063	56 113 560	1 047 031 685	9 312 048

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 sidorna 91-92.

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 1,33 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av året vara SEK 10 608 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 283 kronor, fördelat på SEK 150 i fast arvode och SEK 133 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 32 032. 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 5,75% för helåret och utgörs till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning 2020

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	83 491 232	35 735 074
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		83 491 232	35 735 074
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-27 345 438	-13 847 562
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-24 133	-29 766
Räntekostnader		-7 899	-21 116
Övriga kostnader	2	-201	-189
SUMMA KOSTNADER		-27 377 672	-13 898 632
ÅRETS RESULTAT		56 113 560	21 836 442

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		1 044 411 583	934 520 352
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 044 411 583	934 520 352
Bankmedel och övriga likvida medel		4 319 800	1 762 191
SUMMA TILLGÅNGAR		1 048 731 383	936 282 543
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	1 699 698	1 192 652
SUMMA SKULDER		1 699 698	1 192 652
FONDFÖRMÖGENHET		1 047 031 685	935 089 891
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	5 128 538	2 749 901
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	78 362 694	32 985 173
Summa värdeförändring på fondandelar	83 491 232	35 735 074

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Bankavgifter	-200	-188
Öresavrunding	-1	-1
Summa övriga kostnader	-201	-189

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	-1 699 698	-1 192 652
Summa upplupna kostnader	-1 699 698	-1 192 652

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	7 205 820	SEK	1	1 044 411 583	99,75%
SUMMA FONDANDELAR				1 044 411 583	99,75%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 044 411 583	99,75%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	4 319 800	SEK	1	4 319 800	0,41%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				4 319 800	0,41%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-1 300 308	SEK	1	-1 300 308	-0,12%
Upplupet prestationsbaserad arvode	-399 390	SEK	1	-399 390	-0,04%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-1 699 698	-0,16%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				2 620 102	0,25%
FONDFÖRMÖGENHET				1 047 031 685	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

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 revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 133,05 NOK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick helåret till 6,22% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,74%	-0,89%	0,80%	0,68%	2,10%
2014	0,15%	0,18%	0,60%	0,06%	0,25%	1,93%	1,42%	-0,01%	1,25%	-0,05%	0,24%	0,11%	6,28%
2015	0,74%	0,06%	0,98%	0,40%	-0,20%	-0,35%	1,02%	-0,50%	0,13%	0,69%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,40%	0,11%	0,72%	0,31%	0,11%	-0,06%	0,66%	0,95%	0,49%	0,33%	3,74%
2017	0,95%	0,16%	0,84%	0,14%	-0,19%	0,47%	0,67%	-0,67%	1,05%	0,11%	-0,89%	0,80%	3,47%
2018	0,85%	-0,16%	-0,20%	0,52%	-0,77%	0,04%	1,06%	-1,05%	1,24%	0,24%	-1,30%	-1,30%	-0,86%
2019	0,93%	0,00%	0,13%	0,64%	0,29%	0,94%	0,50%	-0,76%	0,46%	0,35%	-0,13%	0,68%	4,09%
2020	1,25%	-0,17%	-0,41%	1,86%	1,40%	0,24%	0,76%	0,93%	-0,79%	-0,85%	1,46%	0,43%	6,22%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	1,25%	0,87%	-1,99%
Feb	-0,17%	1,02%	-9,77%
Mar	-0,41%	1,93%	-14,73%
Apr	1,86%	0,99%	9,02%
Maj	1,40%	0,56%	2,79%
Jun	0,24%	-0,14%	0,41%
Jul	0,76%	0,37%	2,96%
Aug	0,93%	2,37%	3,91%
Sep	-0,79%	-2,51%	-0,76%
Okt	-0,85%	-0,37%	-5,96%
Nov	1,46%	-0,62%	14,35%
Dec	0,43%	-0,48%	4,77%
Under 2020	6,22%	3,98%	1,49%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom DNIPBM Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,86%	2,37%	14,35%
Sämsta månad	-0,85%	-2,51%	-14,73%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,52%	0,33%	0,12%
Antal positiva månader	8	7	7
Antal negativa månader	4	5	5
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	58%	58%
Korrelation med fonden		-0,02	0,45
Genomsnittlig avkastning (2 år)	5,16%	2,80%	5,28%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	3,11%	1,84%	10,27%
Totalrisk (24 månader)*	2,49%	3,38%	20,10%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,34%	2,75%	14,00%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt fondens start 1 juli 2013 (90 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, 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 sidorna 89-90 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 192 och 277 procent, och 206 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 95 och 109 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 fondförmögenheten till NOK 18 miljoner. Under året var nettoinflödet NOK 10 miljoner och nettoutflödet NOK 43 369. Härtill kommer årets resultat på NOK 626 470.

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
31.12.2020	7 295 393	10 020 229	43 369	626 470	17 898 722	134 512

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 sidorna 91-92.

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 1,21 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara NOK 10 622. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 150, fördelat på NOK 150 i fast arvode och NOK 121 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 618 och transaktionskostnader vilka uppgick till NOK 0. 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 8,51% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	1 533 734	25 510
Ränteintäkter		176	3 031
Valutakursvinster och -förluster netto		-638 966	431 024
Övriga intäkter	2	1	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		894 944	459 565
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-267 853	-125 576
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-232	-269
Räntekostnader		-389	-2 696
Övriga kostnader		0	-33
SUMMA KOSTNADER		-268 474	-128 574
ÅRETS RESULTAT		626 470	330 991

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		17 465 214	7 097 554
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		67 584	79 161
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		17 532 798	7 176 715
Bankmedel och övriga likvida medel		397 973	130 080
Övriga tillgångar	3	0	68
SUMMA TILLGÅNGAR		17 930 771	7 306 862
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	32 049	11 470
SUMMA SKULDER		32 049	11 470
FONDFÖRMÖGENHET		17 898 722	7 295 393
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	278 216	160 206
Realisationsförluster fondandelar	0	-33 921
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	1 255 518	-100 776
Summa värdeförändring på fondandelar	1 533 734	25 510

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Öresavrundning	1	-
Summa övriga intäkter	1	-

NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2020	31.12.2019
Fondlikvidfordran	-	68
Summa övriga tillgångar	-	68

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	-32 049	-11 470
Summa upplupna kostnader	-32 049	-11 470

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	115 493	SEK	1,0434	17 465 214	97,58%
SUMMA FONDANDELAR				17 465 214	97,58%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 210127	17 600 000	NOK	1,0434	67 584	0,38%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				67 584	0,38%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				17 532 795	97,96%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	258 198	NOK	1	258 198	1,44%
Fixed Income Macro E SEK	133 967	SEK	1,0434	139 775	0,78%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				397 973	2,22%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-22 385	SEK	1,0434	-22 385	-0,13%
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-9 663	NOK	1	-9 663	-0,05%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-32 049	-0,18%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				365 924	2,04%
FONDFÖRMÖGENHET				17 898 720	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

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 revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 127,00 USD. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 7,45% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2015			0,79%	0,41%	-0,21%	-0,48%	0,94%	-0,58%	0,06%	0,70%	0,44%	0,65%	2,74%
2016	-0,85%	-0,35%	1,40%	-0,16%	0,66%	0,30%	0,10%	0,01%	0,71%	0,82%	0,39%	0,41%	3,47%
2017	1,16%	0,21%	0,88%	0,19%	-0,06%	0,50%	0,72%	-0,54%	1,09%	0,16%	-0,77%	1,01%	4,65%
2018	1,01%	-0,09%	-0,07%	0,66%	-0,63%	0,19%	1,23%	-0,95%	1,43%	0,35%	-1,13%	-1,08%	0,86%
2019	1,15%	0,13%	0,28%	0,76%	0,41%	1,16%	0,43%	-0,79%	0,57%	0,41%	-0,06%	0,77%	5,33%
2020	1,31%	-0,11%	-0,19%	1,89%	1,67%	0,32%	0,88%	1,02%	-0,74%	-0,73%	1,43%	0,49%	7,45%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,31%	1,40%	-1,10%
Feb	-0,11%	0,87%	-8,08%
Mar	-0,19%	-0,88%	-13,50%
Apr	1,89%	1,31%	10,71%
Maj	1,67%	0,00%	4,35%
Jun	0,32%	0,50%	3,19%
Jul	0,88%	3,35%	5,29%
Aug	1,02%	-0,38%	6,12%
Sep	-0,74%	-0,15%	-3,23%
Okt	-0,73%	0,13%	2,43%
Nov	1,43%	1,56%	12,33%
Dec	0,49%	1,47%	4,64%
Under 2020	7,45%	9,50%	16,26%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom LGTRTRUU Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom M1WD World Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,89%	3,35%	12,33%
Sämsta månad	-0,74%	-0,88%	-13,50%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,60%	0,79%	1,36%
Antal positiva månader	8	9	8
Antal negativa månader	4	3	4
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	75%	67%
Korrelation med fonden		-0,03	0,58
Genomsnittlig avkastning (2 år)	6,39%	6,81%	16,79%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	4,33%	4,71%	12,48%
Totalrisk (24 månader)*	2,54%	4,36%	20,14%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,42%	5,45%	15,12%

* Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015 (70 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 (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 sidorna 89-90 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 195 och 204 procent, och 200 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 97 och 106, och 101 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 USD 8 miljoner. Under året var nettoinflödet USD 88 236 och nettoutlödet USD 36 148. Härtill kommer årets resultat på USD 535 223.

	Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	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
31.12.2020	7 139 778	88 236	36 148	535 223	7 727 089	60 834

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 sidorna 91-92.

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 1,70 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara USD 10 745. Erlagda kostnader under perioden är då USD 270 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 170 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till USD 11 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 686. 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 8,40% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den 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

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	1 699 053	-46 415
Ränteintäkter		1 158	1 581
Valutakursvinster och -förluster netto		-961 980	484 782
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		738 231	439 947
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-202 776	-79 626
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-188	-185
Räntekostnader		-32	-1 207
Övriga kostnader	2	-11	-18
SUMMA KOSTNADER		-203 008	-81 036
ÅRETS RESULTAT		535 223	358 912

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		7 777 749	7 191 991
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		7 777 749	7 191 991
Bankmedel och övriga likvida medel		359 225	155 705
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	0	38
SUMMA TILLGÅNGAR		8 136 974	7 347 734
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		92 870	80 757
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	317 016	127 200
SUMMA SKULDER		409 885	207 957
FONDFÖRMÖGENHET		7 727 089	7 139 778
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	318 149	17 063
Realisationsförluster fondandelar	-67 766	-12 043
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	1 448 670	-51 435
Summa värdeförändring på fondandelar	1 699 053	-46 415

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Bankavgifter	-11	-18
Summa övriga kostnader	-11	-18

NOT 3 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Likvidfordran	-	38
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	38

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Dagslån inlåning	-7 967	-117 980
Upplupet förvaltningsarvode	-309 048	-9 220
Summa upplupna kostnader	-317 016	-127 200

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	439 901	SEK	0.1220	7 777 749	100,66%
SUMMA FONDANDELAR				7 777 749	100,66%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 210127	7 640 000	USD	1	-92 870	-1,20%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-92 870	-1,20%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-92 870	-1,20%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G USD	40 974	USD	1	40 974	0,53%
Fixed Income Macro G SEK	2 608 908	SEK	0.1220	318 251	4,12%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				359 225	4,65%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Dagslån inlåning	-2 480 000	SEK	0.1220	-302 598	-3,92%
Upplupet fast arvode USD	-6 450	USD	1	-6 450	-0,08%
Upplupen prestationsbaserat arvode USD	-7 967	USD	1	-7 967	-0,10%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-317 016	-4,10%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				42 209	0,55%
FONDFÖRMÖGENHET				7 727 089	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

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 revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 101,71 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,42% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	0,82%	-0,22%	-0,32%	0,50%	-0,89%	-0,03%	1,08%	-1,16%	1,26%	0,18%	-1,38%	-1,39%	-1,59%
2019	0,89%	-0,01%	0,04%	0,62%	0,20%	0,87%	0,40%	-0,91%	0,41%	0,10%	-0,22%	0,53%	2,94%
2020	1,18%	-0,23%	-0,40%	1,85%	1,53%	0,28 %	0,80%	0,98%	-0,75%	-0,75%	1,47%	0,33%	6,42%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,18%	1,05%	1,23%
Feb	-0,23%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,40%	-1,01%	-12,86%
Apr	1,85%	-0,36%	8,39%
Maj	1,53%	-0,48%	5,29%
Jun	0,28%	0,28%	2,32%
Jul	0,80%	0,00%	4,17%
Aug	0,98%	-0,53%	3,74%
Sep	-0,75%	0,79%	4,38%
Okt	-0,75%	0,23%	-5,96%
Nov	1,47%	-0,33%	11,34%
Dec	0,33%	-0,14%	1,25%
Under 2020	6,42%	1,02%	14,56%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,85%	1,56%	11,34%
Sämsta månad	-0,75%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,52%	0,09%	1,21%
Antal positiva månader	8	6	9
Antal negativa månader	4	6	3
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	50%	75%
Korrelation med fonden		-0,40	0,57
Genomsnittlig avkastning (2 år)	4,68%	1,43%	19,79%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	-	-	-
Totalrisk (24 månader)*	2,54%	2,66%	19,16%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,88%	2,52%	17,56%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (36 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 sidorna 89-90 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 617 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 187 miljoner och nettoutflödet SEK 46 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 31 miljoner, samt utdelning på SEK 15 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
31.12.2020	459 680 296	187 295 763	46 234 631	31 134 011	-14 578 089	617 297 349	6 068 332

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2020 en utdelning om 3 kronor (i juni 2019: 2 kronor) 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 sidorna 91-92.

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 1,48 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara SEK 10 642. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 248, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 148 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 54 452. 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 2,26% för helåret och utgörs till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	43 787 451	19 491 383
Övriga intäkter		1	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		43 787 452	19 491 384
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-12 598 990	-5 083 529
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-49 662	-34 080
Räntekostnader		-4 790	-7 188
Övriga kostnader	2	-	-4 387
SUMMA KOSTNADER		-12 653 442	-5 129 184
ÅRETS RESULTAT		31 134 011	14 362 200

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Tillgångar			
Fondandelar		615 156 112	459 168 660
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		615 156 112	459 168 660
Bankmedel och övriga likvida medel		3 040 049	897 862
SUMMA TILLGÅNGAR		618 196 160	460 066 522
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	898 811	386 226
SUMMA SKULDER		898 811	386 226
FONDFÖRMÖGENHET		617 297 349	459 680 296
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	543 865	1 922 040
Realisationsförluster fondandelar	-	-48 549
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	43 243 586	17 617 892
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	43 787 451	19 491 383

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Transaktionskostnad	-	-4 387
Summa övriga kostnader	-	-4 387

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	-898 811	-386 226
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-898 811	-386 226

NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2020	31.12.2019
Fondlikvidskuld	-	-
Summa övriga skulder	-	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4 244 212	SEK	1	615 156 112	99,65%
SUMMA FONDANDELAR				615 156 112	99,65%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				615 156 112	99,65%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro I SEK	3 040 049	SEK	1	3 040 049	0,49%
SUMMA LIKVIDKONTON				3 040 049	0,49%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-484 451	SEK	1	-484 451	-0,08%
Upplupet prestationsbaserat arvode	-414 360	SEK	1	-414 360	-0,07%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-898 811	-0,15%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				2 141 237	0,35%
FONDFÖRMÖGENHET				617 297 349	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

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 revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
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 144,92 SEK. Nettoavkastningen för Mottagarfonden uppgick för helåret till 9,18%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund MASTER													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,54%	0,53%	0,92%	-0,69%	0,87%	0,74%	2,94%
2014	0,16%	0,34%	0,82%	0,21%	0,43%	2,27%	1,82%	0,25%	1,54%	-0,23%	0,05%	-0,04%	7,85%
2015	1,15%	0,39%	1,15%	0,55%	-0,18%	-0,45%	1,04%	-0,57%	0,09%	0,78%	0,62%	0,72%	5,41%
2016	-0,84%	-0,36%	1,27%	-0,19%	0,87%	0,42%	0,14%	-0,07%	0,93%	1,35%	0,65%	0,35%	4,61%
2017	1,27%	0,27%	1,01%	0,18%	-0,16%	0,49%	0,81%	-0,60%	1,11%	0,12%	-0,85%	0,80%	4,50%
2018	1,12%	-0,12%	-0,23%	0,59%	-0,81%	0,05%	1,20%	-1,08%	1,37%	0,31%	-1,30%	-1,31%	-0,27%
2019	0,97%	0,08%	0,12%	0,70%	0,28%	0,97%	0,53%	-0,84%	0,50%	0,18%	-0,13%	0,61%	4,04%
2020	1,53%	-0,15%	-0,31%	2,24%	2,01%	0,44%	1,10%	1,32%	-0,67%	-0,66%	1,56%	0,49%	9,18%

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,53%	1,05%	1,23%
Feb	-0,15%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,31%	-1,01%	-12,86%
Apr	2,24%	-0,36%	8,39%
Maj	2,01%	-0,48%	5,29%
Jun	0,44%	0,28%	2,32%
Jul	1,10%	0,00%	4,17%
Aug	1,32%	-0,53%	3,74%
Sep	-0,67%	0,79%	4,38%
Okt	-0,66%	0,23%	-5,96%
Nov	1,56%	-0,33%	11,34%
Dec	0,49%	-0,14%	1,25%
Under 2020	9,18%	1,02%	14,56%

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 visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,24%	1,56%	11,34%
Sämsta månad	-0,67%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,74%	0,08%	1,21%
Antal positiva månader	8	6	9
Antal negativa månader	4	6	3
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	50%	75%
Korrelation med fonden		-0,23	0,42
Genomsnittlig avkastning (2 år)	6,58%	1,43%	19,79%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	4,37%	1,87%	12,46%
Totalrisk (24 månader)*	2,83%	2,66%	19,16%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,63%	3,31%	14,37%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (90 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 2020-12-31	5 687%	5 672%
Max hävstång under året	10 509%	10 455%
Min hävstång under året	5 517%	5 136%
Genomsnittlig hävstång under året	7 986%	7 683%

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 2020-12-31	777%
Max hävstång under 2020	982%
Min hävstång under 2020	756%
Genomsnittlig hävstång 2020	889%

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 2020-12-31

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 40 079 000	-322,24
Omvänd repa	47 762 799	384,01
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	4 093 067	EUR
Danske Bank	-934 000	EUR
DnB Bank	112 400	SEK
Swedbank	25 405 000	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 12 469 miljoner. Under året var nettoutflödet SEK 1 124 miljoner och nettoutflödet SEK 1 436 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 1 018 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
31.12.2020	11 763 023 669	1 124 100 000	1 435 900 000	1 017 966 469	12 469 190 138	86 029 533

Utdelning

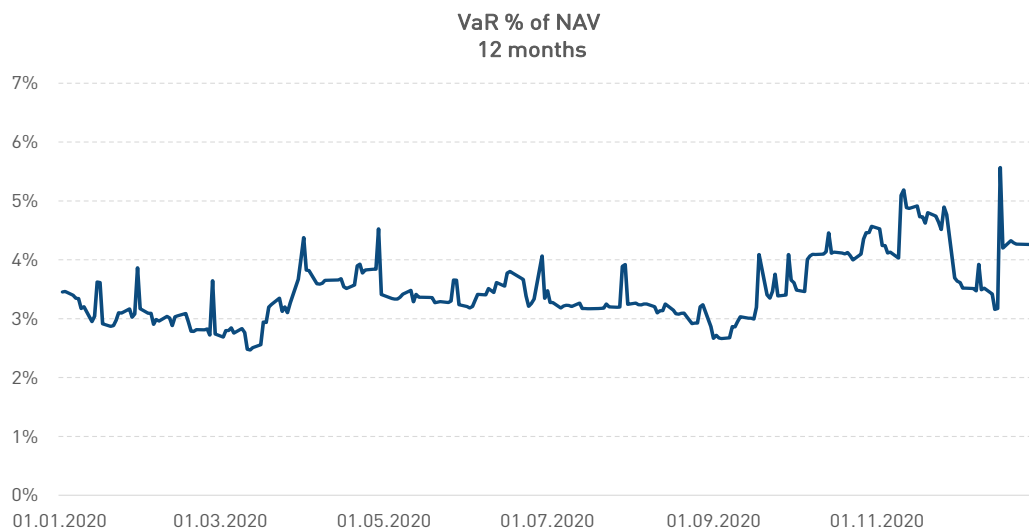
Fonden lämnar inte utdelning.

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 2020 en Value-at-Risk (VaR) på 4,24 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2020 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%
2020	2,47%	3,49%	5,57%	4,24%

Omräkningstabell av VaR ¹		
2020	Konfidensintervall	
Tidshorisont	95%	99%
1 dag	0,63%	0,90%
1 månad (22 dagar)	2,96%	4,24%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 30.12.2020

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 7 740 118 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 11 939 794 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 904 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 152 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet var 1218,56% 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

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	273 028 074	268 744 031
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	-193 529 332	156 695 286
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument	3	422 517 228	74 870 935
Ränteintäkter	4	6 401 003 239	5 874 030 790
Valutakursvinster och -förluster netto		-10 074 795	-19 639 850
Övriga intäkter	5	6 540	16 519
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		6 892 950 953	6 354 717 711
Kostnader			
Ersättning till förvaringsinstitut		-9 839 437	-7 963 484
Räntekostnader	6	-5 856 810 372	-5 884 007 585
Övriga kostnader	7	-8 334 675	-6 926 794
SUMMA KOSTNADER		-5 874 984 484	-5 898 897 863
ÅRETS RESULTAT		1 017 966 469	455 819 848

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	31.12.2020	31.12.2019
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		46 984 689 933	62 246 299 202
Penningmarknadsinstrument		51 231 463 172	46 282 450 172
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		740 906 582	411 715 645
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		17 592 573	13 071 091
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		98 974 652 260	108 953 536 110
Bankmedel och övriga likvida medel		848 961 171	389 671 588
Övriga tillgångar	8	8 375 305	446 945
SUMMA TILLGÅNGAR		99 831 988 735	109 343 654 644
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		560 631 846	403 569 606
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		8 403 092	12 601 754
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		86 788 075 756	97 153 542 768
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		87 357 110 693	97 569 714 128
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	117 739	129 026
Övriga skulder	10	5 570 165	10 787 822
SUMMA SKULDER		87 362 798 597	97 580 630 975
FONDFÖRMÖGENHET		12 469 190 138	11 763 023 669
Poster inom linjen			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		152 156 341	120 189 978
Procent av fondförmögenheten		1,22%	1,01 %
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		17 055 549	13 844 023
Procent av fondförmögenheten		0,14%	0,12 %
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten		701 489 480	619 721 333 ¹⁾
Procent av fondförmögenheten		5,64%	5,20 %
Bankmedel		202 159 918	401 156 667
Procent av fondförmögenheten		1,63%	3,37 %
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten		618 786 000	615 348 000
Procent av fondförmögenheten		4,98%	5,17 %
Bankmedel		36 977 934	39 574 681
Procent av fondförmögenheten		0,30%	0,33 %

¹⁾ 970 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster fondandelar	1 661 069 698	631 869 108
Realisationsförluster fondandelar	-1 262 370 166	-1 363 547 258
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-125 671 458	1 000 422 182
Summa värdeförändring på fondandelar	273 028 074	268 744 031

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	101 952 138	246 082 460
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-425 059 732	-169 535 701
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	129 578 261	80 148 527
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-193 529 332	156 695 286

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2020	31.12.2019
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	1 525 666 101	723 307 664
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-1 108 300 996	-708 737 191
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	5 152 123	60 300 462
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	422 517 228	74 870 935

NOT 4 – RÄNTEINTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	1 727 315 002	579 033 267
Övriga ränteintäkter	4 673 688 237	5 294 997 522
Summa ränteintäkter	6 401 003 239	5 874 030 790

NOT 5 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Övrigt	6 335	16 377
Öresavrundningar	205	142
Summa övriga intäkter	6 540	16 519

NOT 6 – RÄNTEKOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	-1 056 585 268	-1 040 850 566
Övriga räntekostnader	-4 800 225 104	-4 843 157 019
Summa räntekostnader	-5 856 810 372	-5 884 007 585

NOT 7 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2020	31.12.2019
Övrigt	-15 836	-6 542
Transaktionskostnader	-8 318 738	-6 920 191
Öresavrundningar	-102	-60
Summa övriga kostnader	-8 334 675	-6 926 794

NOT 8 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2020	31.12.2019
Likvidfordringar	4 787 811	441 191
Upplupna räntor	3 587 494	5 754
Summa övriga tillgångar	8 375 305	446 945

NOT 9 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2020	31.12.2019
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-117 739	-129 026
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-117 739	-129 026

NOT 10 – ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2020	31.12.2019
Likvidskulder	-5 570 165	-10 787 822
Summa övriga skulder	-5 570 165	-10 787 822

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Real Statsobligation 3112	155 000 000	1	SEK	1	182 536 999	1,46%
Deutschland I/L Bond 260415	95 000 000	1	EUR	10,074	1 095 645 626	8,79%
Deutschland I/L Bond 230415	180 000 000	1	EUR	10,074	2 019 928 205	16,2%
US Inflation Linked Treasury Bond 300715	76 000 000	1	USD	8,19765	708 358 837	5,68%
US Inflation Linked Treasury Bond 251015	46 900 000	1	USD	8,19765	418 835 649	3,36%
Sv Real Statsobligation 3109	900 000 000	1	SEK	1	1 084 540 781	8,70%
Norsk Statsobligation 480	1 675 000 000	1	NOK	0,95845	1 760 843 779	14,12%
Castellum AB 0,97% 2021-04-12	200 000 000	1	SEK	1	201 675 278	1,62%
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	3 450 000 000	1	SEK	1	3 609 880 667	28,95%
Norsk Statsobligation 481	1 019 000 000	1	NOK	0,95845	1 051 280 761	8,43%
Swedbank Hypotek 192	5 431 000 000	1	SEK	1	5 601 617 882	44,92%
Kommuninvest i Sverige AB 231113 1,00%	2 000 000 000	1	SEK	1	2 060 788 889	16,53%
Norsk Statsobligation 482	2 180 000 000	1	NOK	0,95845	2 182 752 574	17,51%
Kommuninvest i Sverige AB 260204 0,75%	500 000 000	1	SEK	1	519 532 917	4,17%
Kommuninvest i Sverige AB 261112 1,00%	500 000 000	1	SEK	1	524 811 111	4,21%
Kommuninvest i Sverige AB 241002 1,00%	1 000 000 000	1	SEK	1	1 038 823 333	8,33%
International Bank for Reconstruction and Development (Världsbanken)	2 000 000 000	1	SEK	1	2 008 006 667	16,10%
Danske Hypotek 1.0% 2022-12-21	850 000 000	1	SEK	1	868 019 056	6,96%
Stadshypotek 1594	1 326 000 000	1	SEK	1	1 506 254 967	12,08%
SEB 575 1.5% 2022-12-21	600 000 000	1	SEK	1	618 788 000	4,96%
Scania Obl 220221	94 000 000	1	SEK	1	94 713 329	0,76%
Danske Hypotek 1.0% 2025-12-17	1 950 000 000	1	SEK	1	2 033 538 000	16,31%
SEB 580 1 % 251217	3 000 000 000	1	SEK	1	3 130 350 000	25,10%
Castellum AB 0,85% 2021-09-06	70 000 000	1	SEK	1	70 334 581	0,56%
Länsförsäkringar Hypotek 520	1 150 000 000	1	SEK	1	1 211 600 389	9,72%
Danske Hypotek 1.0% 2023-12-20	1 300 000 000	1	SEK	1	1 338 774 667	10,74%
Swedish Covered Bond Corp 146	1 070 000 000	1	SEK	1	1 091 553 367	8,75%
Stadshypotek 1590	4 362 000 000	1	SEK	1	4 557 063 793	36,55%
Samhällsbyggnadsbolaget 210705 FRN	250 000 000	1	SEK	1	250 662 500	2,01%
Wihlborgs Fast 210929 FRN	86 000 000	1	SEK	1	86 431 911	0,69%

Svensk Fastighetsfin. AB FRN 210927	150 000 000	1	SEK	1	150 024 367	1,60%
Samhällsbyggnadsbolaget 211108 FRN	200 000 000	1	SEK	1	200 002 233	2,34%
Klövern FRN 210226	290 000 000	1	SEK	1	292 135 447	1,61%
Klarna Bank FRN 210623	200 000 000	1	SEK	1	200 208 783	0,65%
Scania CV AB FRN 210415	81 000 000	1	SEK	1	81 187 290	1,60%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220228	200 000 000	1	SEK	1	199 502 000	0,64%
Resurs bank FRN 210616	80 000 000	1	SEK	1	80 298 978	1,01%
Resurs bank FRN 210316	125 000 000	1	SEK	1	125 319 792	1,32%
Getinge 210521 FRN	164 000 000	1	SEK	1	164 640 015	1,04%
Balder FRN 220128	130 000 000	1	SEK	1	129 832 376	2,54%
Klövern FRN 2204	310 000 000	1	SEK	1	316 872 588	0,81%
Heimstaden Bostad AB FRN 221229	100 000 000	1	SEK	1	101 167 333	1,61%
Intrum Justitia FRN 211122	200 000 000	1	SEK	1	200 498 350	0,81%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220510	100 000 000	1	SEK	1	100 501 067	2,28%
Scania CV AB FRN 220822	283 000 000	1	SEK	1	283 729 362	1,63%
Kungsleden FRN 20220321	200 000 000	1	SEK	1	203 024 167	0,97%
Intea Fastigheter AB FRN 220705	119 000 000	1	SEK	1	120 408 960	0,80%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220907	100 000 000	1	SEK	1	100 284 608	1,12%
LIFCO FRN 211206	140 000 000	1	SEK	1	140 034 607	1,68%
Fastighetspartner FRN 220530	205 000 000	1	SEK	1	208 892 950	0,65%
Fastighetspartner FRN 210915	80 100 000	1	SEK	1	80 719 146	0,66%
Intrum Justitia FRN 220912	82 000 000	1	SEK	1	81 902 097	1,61%
Heimstaden Bostad AB FRN 210518	200 000 000	1	SEK	1	201 028 000	1,23%
Heimstaden Bostad AB FRN 220907	150 000 000	1	SEK	1	153 742 704	1,23%
Resurs bank FRN 210830	140 000 000	1	SEK	1	140 788 200	1,60%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					46 984 689 933	376.81%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	
FCert Hexagon AB 210215	200 000 000	1	SEK	1	199 899 828	1,60%
FCert Intrum Justitia AB 210217	200 000 000	1	SEK	1	199 723 272	1,60%
FCert Hexagon AB 210701	150 000 000	1	SEK	1	149 602 805	1,20%
FCert Fastpartner AB 210305	125 000 000	1	SEK	1	124 887 428	1,00%
FCert Diös Fastigheter AB 210303	200 000 000	1	SEK	1	199 775 419	1,60%

FCert Arjo AB 210303	200 000 000	1	SEK	1	199 816 502	1,60%
FCert Hexagon AB 210906	150 000 000	1	SEK	1	149 362 223	1,20%
FCert SSAB AB 210309	150 000 000	1	SEK	1	149 842 665	1,20%
FCert Ambea AB 210318	175 000 000	1	SEK	1	174 758 833	1,40%
FCert Trophi Fastighets AB 210122	100 000 000	1	SEK	1	99 958 462	0,80%
FCert Arjo AB 210412	150 000 000	1	SEK	1	149 757 891	1,20%
FCert Diös Fastigheter AB 210115	100 000 000	1	SEK	1	99 980 559	0,80%
FCert Bravida Holding AB 210226	100 000 000	1	SEK	1	99 923 503	0,80%
FCert Ambea AB 210503	100 000 000	1	SEK	1	99 771 081	0,80%
FCert Trophi Fastighets AB 210219	100 000 000	1	SEK	1	99 890 121	0,80%
FCert Hexagon AB 211109	100 000 000	1	SEK	1	99 404 676	0,80%
FCert Intrum Justitia AB 210520	100 000 000	1	SEK	1	99 511 151	0,80%
FCert Ambea AB 210630	150 000 000	1	SEK	1	149 495 701	1,20%
FCert Catena AB 210226	150 000 000	1	SEK	1	149 848 487	1,20%
FCert Trophi Fastighets AB 210212	50 000 000	1	SEK	1	49 953 599	0,40%
FCert Fastpartner AB 210604	125 000 000	1	SEK	1	124 688 279	1,00%
FCert Arjo AB 210611	250 000 000	1	SEK	1	249 576 344	2,00%
FCert SSAB AB 210610	150 000 000	1	SEK	1	149 533 456	1,20%
FCert Klarna Bank AB 210330	200 000 000	1	SEK	1	199 701 779	1,60%
Repa in US TII 500215 210107	9 030 149	1	USD	8,19765	74 027 355.	0,59%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	SEK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	SEK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	SEK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	SEK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	NOK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	NOK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	NOK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	SEK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	571 500 000	1	SEK	1	571 394 431	4,58%
Repa in SE 1058 210113	302 895 000	1	SEK	1	302 839 049	2,43%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%

Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	538 150 000	1	SEK	1	538 050 592	4,32%
Repa in SE 1054 210113	221 717 800	1	SEK	1	221 676 844	1,78%
Repa in SE 1061 210115	2 827 991 708	1	SEK	1	2 827 469 315	22,68%
Repa in SE 1058 210115	1 436 915 807	1	SEK	1	1 436 650 376	11,52%
Repa in SE 1059 210115	809 380 833	1	SEK	1	809 231 323	6,49%
Repa in SE 1054 210115	10 764 283 333	1	SEK	1	10 762 294 931	86,31%
Repa in SE 3114 210115	1 102 534 096	1	SEK	1	1 102 417 718	8,84%
Repa in SE 1060 210113	539 650 000	1	SEK	1	539 569 052	4,33%
Repa in SE 3111 210113	233 272 800	1	SEK	1	233 249 473	1,87%
Repa in SE 3114 210113	223 307 000	1	SEK	1	223 284 669	1,79%
Repa in SE 1060 210113	539 650 000	1	SEK	1	539 569 052	4,33%
Repa in SE 1054 210114	4 790 036 861	1	SEK	1	4 789 199 935	38,41%
Repa in SE 1061 210114	982 417 800	1	SEK	1	982 246 150	7,88%
Repa in SE 1062 210114	1 016 900 000	1	SEK	1	1 016 722 325	8,15%
Repa in SE 1058 210114	611 269 600	1	SEK	1	611 162 798	4,90%
Repa in SE 1058 210114	5 419 162 080	1	SEK	1	5 418 215 232	43,45%
Repa in SE 3109 210113	265 826 000	1	SEK	1	265 810 493	2,13%
Repa in SE 3109 210115	241 665 987	1	SEK	1	241 651 890	1,94%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					51 231 463 172	410,86%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin GBP/NOK 210226	-10 000 000	1	GBP	11,14795	2 090 884	0,02%
Valutatermin NZD/SEK 210226	-15 000 000	1	NZD	5,90915	745 562	0,01%
Valutatermin CHF/SEK 210115	-10 000 000	1	CHF	9,28455	2 107 937	0,02%
Valutatermin USD/JPY 210226	-10 000 000	1	USD	8,19765	956 883	0,01%
Valutatermin USD/CAD 210115	0	1	USD	8,19765	871 200	0,01%
Valutatermin EUR/SEK 210115	-20 000 000	1	EUR	10,074	1 935 700	0,02%
Valutatermin NOK/SEK 210115	-290 000 000	1	NOK	0,95845	912 244	0,01%
Valutatermin USD/SEK 210115	-24 000 000	1	USD	8,19765	3 165 457	0,03%
Valutatermin USD/JPY 210115	0	1	USD	8,19765	581 190	0,00%
Valutatermin EUR/CHF 210115	0	1	EUR	10,074	401 093	0,00%
Valutatermin EUR/SEK 210105	18 000 000	1	EUR	10,074	1 161 040	0,01%
NOK FRA Dec 21 OTC	10 000 000 000	1	NOK	0,95845	2 523 864	0,02%
NOK FRA Dec 21 OTC	5 000 000 000	1	NOK	0,95845	1 261 932	0,01%
NOK FRA Dec 21 OTC	10 000 000 000	1	NOK	0,95845	474 686	0,00%
NOK FRA Dec 21 OTC	10 000 000 000	1	NOK	0,95845	1 077 386	0,01%
NOK FRA Dec 21 OTC	20 000 000 000	1	NOK	0,95845	2 034 232	0,02%
SEK FRA Dec 21 OTC	15 000 000 000	1	SEK	1	14 174	0,00%
SEK FRA Jun 21 OTC	15 000 000 000	1	SEK	1	384 637	0,00%
NOK FRA Dec 22 OTC	10 000 000 000	1	NOK	0,95845	2 260 543	0,02%
Swaption 280927 3	250 000 000	1	EUR	10,074	34 019 649	0,27%
EURUSD Call 1,33 April-21	50 000 000	1	EUR	10,074	459 082	0,00%
EURUSD Call 1,21 April-21	100 000 000	1	EUR	10,074	25 715 214	0,21%
USDJPY Okt-21 Put 87	50 000 000	1	USD	8,19765	601 245	0,00%
USDJPY Okt-21 Put 101	100 000 000	1	USD	8,19765	14 973 499	0,12%
USDJPY Okt-21 Put 101	100 000 000	1	USD	8,19765	14 973 499	0,12%
USDJPY Okt-21 Put 87	50 000 000	1	USD	8,19765	601 245	0,00%
GBPNOK Aug-21 P 11,70	50 000 000	1	GBP	11,14795	16 932 029	0,14%
AUDUSD Call 0,75 Juni-21	100 000 000	1	AUD	6,29535	25 630 473	0,21%
AUDUSD Call 0,81 Juni-21	100 000 000	1	AUD	6,29535	4 523 092	0,04%
USDCAD Put 1,205 Juni-21	40 000 000	1	USD	8,19765	789 273	0,01%
USDCAD Put 1,28 Juni-21	80 000 000	1	USD	8,19765	12 510 995	0,10%
CHFNOK Juni 21 Put 9,35	60 000 000	1	CHF	9,28455	5 059 435	0,04%
CHFNOK Juni 21 Put 8,65	60 000 000	1	CHF	9,28455	462 604	0,00%

EURSEK Mars 21 Put 10,15	100 000 000	1	SEK	1	17 215 160	0,14%
AUDNZD Call 1,11 Mars-21	100 000 000	1	AUD	6,29535	516 902	0,00%
AUDNZD Call 1,07 Mars-21	100 000 000	1	AUD	6,29535	5 146 854	0,04%
AUDNZD Call 1,11 Juni-21	100 000 000	1	AUD	6,29535	2 106 506	0,02%
AUDNZD Call 1,07 Juni-21	100 000 000	1	AUD	6,29535	8 511 956	0,07%
CHFJPY Put 111 Mars-21	100 000 000	1	CHF	9,28455	672 572	0,01%
CHFJPY Put 116 Mars-21	100 000 000	1	CHF	9,28455	6 312 126	0,05%
CHFNOK Juni 21 Put 8,65	60 000 000	1	CHF	9,28455	462 604	0,00%
CHFNOK Juni 21 Put 9,35	60 000 000	1	CHF	9,28455	5 059 435	0,04%
Swaption 310616 2	1 500 000 000	1	SEK	1	20 792 370	0,17%
NOKSEK Jun-21 Call 0,99	1 000 000 000	1	SEK	1	5 772 320	0,05%
GBPUSD Jan-21 P 1,3	100 000 000	1	GBP	11,14795	621 450	0,00%
GBPUSD Jan-21 P 1,2	100 000 000	1	GBP	11,14795	54	0,00%
Inflation ZC Swap 231215 Pay Fix Receive IL	-125 000 000	1	EUR	10,074	1 562 088	0,01%
Inflation ZC Swap 220820 Pay Fix Rec IL	-150 000 000	1	USD	8,19765	16 678 008	0,13%
Inflation ZC Swap 241123 Rec IL Pay Fix ZC	-76 000 000	1	USD	8,19765	8 582 874	0,07%
Inflation ZC Swap 241123 Rec IL Pay Fix ZC	-78 000 000	1	USD	8,19765	8 862 245	0,07%
Inflation ZC Swap 300810 Pay Fix ZC Rec IL	-80 000 000	1	USD	8,19765	30 111 437	0,24%
Inflation ZC Swap 300819 Pay Fix ZC Rec IL	-13 100 000	1	USD	8,19765	4 474 235	0,04%
Inflation ZC Swap 300820 Pay Fix ZC Rec IL	-84 000 000	1	USD	8,19765	27 835 994	0,22%
Inflation ZC Swap 300928 Pay Fix Rec IL	-84 000 000	1	EUR	10,074	14 688 608	0,12%
Currencyswap 210526 Pay Float Receive Float	-5 000 000 000	1	NOK	0,95845	421 201	0,00%
Currencyswap 220608 Pay Float Receive Float	-5 000 000 000	1	NOK	0,95845	125 672	0,00%
Currencyswap 221031 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	1	NOK	0,95845	670 683	0,01%
Currencyswap 230621 Pay Fix Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	303 766	0,00%
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	236 942	0,00%
Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	1 972 178	0,02%
Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	1 612 349	0,01%
Currencyswap 250617 Pay Float Receive Float	1 200 000 000	1	SEK	1	238 762	0,00%
Currencyswap 250617 Pay Float Receive Float	1 200 000 000	1	SEK	1	108 670	0,00%

Currencyswap 300929 Pay Float Receive Float	-1 000 000 000	1	NOK	0,95845	292 352	0,00%
Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float	-1 020 000 000	1	SEK	1	67 578 320	0,54%
Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float	-2 210 000 000	1	SEK	1	22 601 842	0,18%
Ränteswap 291112 Rec Fix Pay Float	-1 058 000 000	1	SEK	1	19 836 992	0,16%
Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float	-360 000 000	1	SEK	1	11 618 242	0,09%
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	-444 000 000	1	NOK	0,95845	5 251 845	0,04%
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	-1 776 000 000	1	NOK	0,95845	21 007 379	0,17%
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	-1 150 000 000	1	NOK	0,95845	13 602 751	0,11%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	292 000 000	1	NOK	0,95845	11 918 818	0,10%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	400 000 000	1	NOK	0,95845	16 872 523	0,14%
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	125 000 000	1	NOK	0,95845	4 743 553	0,04%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	300 000 000	1	NOK	0,95845	11 127 341	0,09%
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	-2 500 000 000	1	SEK	1	67 933	0,00%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	300 000 000	1	NOK	0,95845	8 059 604	0,06%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	200 000 000	1	NOK	0,95845	3 190 152	0,03%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	500 000 000	1	NOK	0,95845	8 246 881	0,07%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	675 000 000	1	NOK	0,95845	10 904 860	0,09%
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	594 000 000	1	NOK	0,95845	14 103 918	0,11%
Ränteswap 261112 Rec Fix/Pay Flt	-1 048 000 000	1	SEK	1	558 010	0,00%
Ränteswap 261112 Rec Fix/Pay Flt	-1 050 000 000	1	SEK	1	1 251 169	0,01%
Ränteswap 300917 Rec Fix Pay Float	-523 300 000	1	SEK	1	1 700 595	0,01%
Ränteswap 300917 Rec Fix Pay Float	-430 000 000	1	SEK	1	1 502 998	0,01%
Ränteswap 310317 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	1	SEK	1	3 505 622	0,03%
Ränteswap 300715 Pay Fix Rec Float	87 200 000	1	USD	8,19765	6 842 114	0,05%
Ränteswap 301015 Rec Fixed Pay Float	-96 500 000	1	EUR	10,074	2 397 367	0,02%
Ränteswap 401020 Pay Fixed Rec Float	47 000 000	1	EUR	10,074	4 142 852	0,03%
Ränteswap 310317 Pay Fix/Rec Flt	500 000 000	1	NOK	0,95845	13 621 430	0,11%
Ränteswap 401026 Pay Fix Receive Float	57 000 000	1	USD	8,19765	7 223 906	0,06%
Ränteswap 230616 Pay Fix Rec Float	245 000 000	1	EUR	10,074	1 310 676	0,01%
Ränteswap 351104 Pay Fix Receive Float	165 400 000	1	USD	8,19765	13 580 808	0,11%
Ränteswap 301111 Rec Fix Pay Float	-96 100 000	1	EUR	10,074	4 947 291	0,04%
Ränteswap 301111 Rec Fix Pay Float	-96 000 000	1	EUR	10,074	7 479 272	0,06%
Ränteswap 300917 Pay Fix Rec Float	110 000 000	1	USD	8,19765	5 852 230	0,05%
Ränteswap 300319 Pay Fix Receive Float	126 000 000	1	USD	8,19765	7 457 149	0,06%

Ränteswap 241123 Rec Fix Pay Float	-83 500 000	1	USD	8,19765	975 124	0,01%
Ränteswap 241123 Rec Fix Pay Float	-83 400 000	1	USD	8,19765	932 860	0,01%
Ränteswap 301123 Rec Fix Pay Float	-97 000 000	1	EUR	10,074	2 303 866	0,02%
Ränteswap 300917 Pay Fix Rec Float	62 000 000	1	USD	8,19765	4 680 515	0,04%
Ränteswap 300319 Pay Fix Receive Float	63 000 000	1	USD	8,19765	3 441 091	0,03%
Ränteswap 351104 Pay Fix Receive Float	55 000 000	1	USD	8,19765	4 737 867	0,04%
Ränteswap 351127 Pay Fix Receive Float	110 000 000	1	USD	8,19765	10 083 580	0,08%
Ränteswap 231221 Pay Fix Rec Float	2 640 000 000	1	NOK	0,95845	1 727 005	0,01%
Ränteswap 231221 Pay Fix Rec Float	2 650 000 000	1	NOK	0,95845	2 109 814	0,02%
Ränteswap 260616 Pay Fix Rec Fix	540 000 000	1	NOK	0,95845	1 192 016	0,01%
Ränteswap 260616 Pay Fix Rec Fix	540 000 000	1	NOK	0,95845	436 058	0,00%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					740 906 582	5.94%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
10 Yr US Treasury Note Future Mar 2021	975	2	USD	8,19765	83 251	0,00%
US long Bond Mar 21	-399	2	USD	8,19765	5 181 423	0,04%
Euro-Bund Future Feb-21 Put 176.50	-2 250	2	EUR	10,074	8 311 050	0,07%
IMM 2y M-Curv Jun 21 Put 99.500	5 600	2	USD	8,19765	4 016 849	0,03%
RIBA Future Dec 21 (RIBAZ1)	90 000 000 000.	2	SEK	1	0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					17 592 573	0,14%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					98 974 652 260	793,75%

Överlåtbara värdepapper	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Real Statsobligation 3111	-179 000 000	1	SEK	1	-232 099 591	-1,86%
Sv Real Statsobligation 3114	-1 030 000 000	1	SEK	1	-1 206 010 944	-9,67%
US Inflation Linked Treasury Bond 500215	-7 500 000	1	USD	8,19765	-73 887 679	-0,59%
Sv Statsobligation 1060	-1 000 000 000	1	SEK	1	-1 070 994 167	-8,59%
Sv Statsobligation 1061	-3 472 000 000	1	SEK	1	-3 732 101 987	-29,93%
Sv Statsobligation 1062	-1 000 000 000	1	SEK	1	-1 011 459 028	-8,11%
Sv Statsobligation 1054	-24 156 000 000	1	SEK	1	-25 979 429 080	-208,35%
Sv Statsobligation 1058	-11 055 000 000	1	SEK	1	-12 597 841 942	-101,03%
Sv Statsobligation 1059	-750 000 000	1	SEK	1	-805 261 667	-6,46%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					-46 709 086 085	-374,60%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Repa ut US TII 300715 210107	-84 974 627	1	USD	8,19765	-696 694 421	-5,59%
Repa ut US TII 251015 210107	-50 314 739	1	USD	8,19765	-412 523 118	-3,31%
Repa ut SEB OBL 580 210113	-523 700 000	1	SEK	1	-523 700 000	-4,20%
Repa ut SEB OBL 580 210113	-523 700 000	1	SEK	1	-523 700 000	-4,20%
Repa ut SEB OBL 580 210113	-523 700 000	1	SEK	1	-523 700 000	-4,20%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-515 900 000	1	SEK	1	-515 900 000	-4,14%
Repa ut SWHO 192 210113	-444 705 800	1	SEK	1	-444 705 800	-3,57%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-524 250 000	1	SEK	1	-524 250 000	-4,20%
Repa ut SHYB 1590 210113	-379 557 000	1	SEK	1	-379 557 000	-3,04%
Repa ut KOMMUN INV 2602 210115	-521 255 000	1	SEK	1	-521 255 000	-4,18%
Repa ut KOMMUN INV 2505 210115	-2 990 546 167	1	SEK	1	-2 990 546 167	-23,98%
Repa ut KOMMUN INV 2410 210115	-1 040 755 556	1	SEK	1	-1 040 755 556	-8,35%
Repa ut KOMMUN INV 2611 210115	-526 967 222	1	SEK	1	-526 967 222	-4,23%
Repa ut SE 3112 210115	-182 936 815	1	SEK	1	-182 922 333	-1,47%
Repa ut SE 3109 210115	-892 877 930	1	SEK	1	-892 807 244	-7,16%

Repa ut LFHY 520 210115	-1 192 611 436	1	SEK	1	-1 192 630 319	-9,56%
Repa ut SHYB 1594 210115	-1 512 705 220	1	SEK	1	-1 512 729 171	-12,13%
Repa ut KOMMUN INV 2311 210115	-2 063 693 333	1	SEK	1	-2 063 693 333	-16,55%
Repa ut DANSKE HYPO2512 210115	-2 040 289 333	1	SEK	1	-2 040 321 638	-16,36%
Repa ut IBRD 221223 210115	-2 013 536 111	1	SEK	1	-2 013 536 111	-16,15%
Repa ut SCBC 146 210115	-1 073 126 171	1	SEK	1	-1 073 143 163	-8,61%
Repa ut SE 3109 210113	-604 075 000	1	SEK	1	-604 029 694	-4,84%
Repa ut SE 3109 210113	-96 652 000	1	SEK	1	-96 644 751	-0,78%
Repa ut NO 480 210115	-740 088 053	1	NOK	0,95845	-709 391 809	-5,69%
Repa ut NO 482 210115	-654 393 929	1	NOK	0,95845	-627 251 975	-5,03%
Repa ut NO 482 210115	-1 540 548 264	1	NOK	0,95845	-1 476 651 753	-11,84%
Repa ut NO 481 210115	-1 057 201 925	1	NOK	0,95845	-1 013 352 915	-8,13%
Repa ut NO 480 210115	-1 054 137 705	1	NOK	0,95845	-1 010 411 914	-8,10%
Repa ut DE 260415 210115	-108 864 268	1	EUR	10,074	-1 096 489 654	-8,79%
Repa ut DE 230415 210115	-200 692 995	1	EUR	10,074	-2 021 372 386	-16,21%
Repa ut SEB OBL 580 210114	-1 568 831 667	1	SEK	1	-1 568 853 892	-12,58%
Repa ut SE 1058 210114	-279 801 842	1	SEK	1	-279 761 581	-2,24%
Repa ut SE 3114 210113	-117 610 000	1	SEK	1	-117 600 853	-0,94%
Repa ut DANSKE HYPO2312 210115	-548 285 702	1	SEK	1	-548 288 901	-4,40%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-40 078 989 671	-321,42%

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin AUD/USD 210115	0	2	AUD	6,29535	-3 054 813	-0,02%
NOK FRA Mar 21 OTC	10 000 000 000	2	NOK	0,95845	-835 366	-0,01%
NOK FRA Sep 21 OTC	20 000 000 000	2	NOK	0,95845	-965 525	-0,01%
NOK FRA Sep 21 OTC	10 000 000 000	2	NOK	0,95845	-663 798	-0,01%
NOK FRA Sep 21 OTC	10 000 000 000	2	NOK	0,95845	-784 489	-0,01%
NOK FRA Mar 22 OTC	-10 000 000 000	2	NOK	0,95845	-1 574 362	-0,01%
NOK FRA Mar 22 OTC	-10 000 000 000	2	NOK	0,95845	-731 746	-0,01%
Swaption 280927 1	-250 000 000	2	EUR	10,074	-10 155 788	-0,08%
Swaption 280927 2	-250 000 000	2	EUR	10,074	-19 040 981	-0,15%
EURUSD Call 1,25 April-21	-150 000 000	2	EUR	10,074	-13 511 187	-0,11%
USDJPY Okt-21 Put 96	-150 000 000	2	USD	8,19765	-9 308 601	-0,07%
USDJPY Okt-21 Put 96	-150 000 000	2	USD	8,19765	-9 308 601	-0,07%

GBPNOK Aug-21 P 11,35	-62 500 000	2	GBP	11,14795	-11 900 335	-0,10%
AUDUSD Call 0,78 Juni-21	-200 000 000	2	AUD	6,29535	-23 491 479	-0,19%
USDCAD Put 1,255 Juni-21	-120 000 000	2	USD	8,19765	-10 036 592	-0,08%
CHFNOK Juni 21 Put 9,0	-120 000 000	2	CHF	9,28455	-3 445 419	-0,03%
EURSEK Mars 21 Put 9,95	-100 000 000	2	SEK	1	-6 627 886	-0,05%
EURSEK Mars 21 Call 10,40	-55 000 000	2	SEK	1	-1 500 044	-0,01%
AUDNZD Call 1,09 Mars-21	-200 000 000	2	AUD	6,29535	-3 475 376	-0,03%
AUDNZD Call 1,09 Juni-21	-200 000 000	2	AUD	6,29535	-8 679 923	-0,07%
CHFJPY Put 113,50 Mars-21	-200 000 000	2	CHF	9,28455	-4 252 653	-0,03%
CHFNOK Juni 21 Put 9,0	-120 000 000	2	CHF	9,28455	-3 445 419	-0,03%
Swaption 280616 1	-3 000 000 000	2	SEK	1	-6 296 409	-0,05%
Swaption 310616 1	-3 000 000 000	2	SEK	1	-15 975 089	-0,13%
NOKSEK Jun-21 Call 1,03	-1 000 000 000	2	SEK	1	-1 356 864	-0,01%
NOKSEK Jun-21 Put 0,93	-500 000 000	2	SEK	1	-5 298 719	-0,04%
GBPUSD Jan-21 P 1,25	-200 000 000	2	GBP	11,14795	-32 770	0,00%
Inflation ZC Swap 211123 Pay IL Rec Fix ZC	76 000 000	2	USD	8,19765	-3 209 600	-0,03%
Inflation ZC Swap 211123 Pay IL Rec Fix ZC	78 000 000	2	USD	8,19765	-3 313 395	-0,03%
Inflation ZC Swap 211215 Pay IL Receive fix	125 000 000	2	EUR	10,074	-588 663	0,00%
Inflation ZC Swap 250820 Rec IL Pay Fix ZC	234 000 000	2	USD	8,19765	-43 584 856	-0,35%
Inflation ZC Swap 250928 Pay IL Rec Fix	90 000 000	2	USD	8,19765	-17 449 745	-0,14%
Inflation ZC Swap 250928 Rec Fix Pay IL	84 000 000	2	EUR	10,074	-9 198 259	-0,07%
Currencyswap 210526 Pay Float Receive Float	-5 000 000 000	2	NOK	0,95845	-613 365	0,00%
Currencyswap 220608 Pay Float Receive Float	-5 000 000 000	2	NOK	0,95845	-5 367 381	-0,04%
Currencyswap 221031 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	2	NOK	0,95845	-1 183 442	-0,01%
Currencyswap 230210 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	2	NOK	0,95845	-904 434	-0,01%
Ränteswap 400318 Pay Fixed Rec Float	187 000 000	2	SEK	1	-11 020 173	-0,09%
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	300 000 000	2	NOK	0,95845	-13 936 461	-0,11%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	300 000 000	2	NOK	0,95845	-15 408 558	-0,12%
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	160 000 000	2	EUR	10,074	-32 196 353	-0,26%
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	250 000 000	2	NOK	0,95845	-13 223 950	-0,11%
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	200 000 000	2	NOK	0,95845	-853 299	-0,01%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	200 000 000	2	NOK	0,95845	-1 489 570	-0,01%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	250 000 000	2	NOK	0,95845	-839 384	-0,01%

Ränteswap 250615 Rec Fix Pay Float	-1 765 000 000	2	SEK	1	-1 047 368	-0,01%
Ränteswap 260415 Pay Fix Rec Float	67 000 000	2	EUR	10,074	-6 820 017	-0,05%
Ränteswap 260415 Pay Fix Rec Float	32 300 000	2	EUR	10,074	-3 452 441	-0,03%
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	-2 500 000 000	2	SEK	1	-620 290	0,00%
Ränteswap 261112 Rec Fix/Pay Flt	-1 052 000 000	2	SEK	1	-2 906 921	-0,02%
Ränteswap 300917 Pay Fix Rec Float	96 000 000	2	EUR	10,074	-5 084 857	-0,04%
Ränteswap 300917 Rec Fix Pay Float	-1 040 000 000	2	SEK	1	-1 090 026	-0,01%
Ränteswap 300917 Rec Fix Pay Float	-1 050 000 000	2	SEK	1	-455 829	0,00%
Ränteswap 300917 Pay Fix Rec Float	102 000 000	2	EUR	10,074	-6 257 233	-0,05%
Ränteswap 310317 Rec Fix Pay Float	-1 500 000 000	2	NOK	0,95845	-40 864 289	-0,33%
Ränteswap 260920 Rec Fix Pay Float	-198 000 000	2	USD	8,19765	-9 119 771	-0,07%
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	-592 000 000	2	USD	8,19765	-19 602 364	-0,16%
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	-83 826 000	2	USD	8,19765	-5 119 295	-0,04%
Ränteswap 260928 Rec Fix Pay Float	-84 000 000	2	USD	8,19765	-4 999 734	-0,04%
Ränteswap 260920 Rec Fix Pay Float	-198 000 000	2	USD	8,19765	-11 296 840	-0,09%
Ränteswap 300917 Rec Fix Pay Float	-528 000 000	2	SEK	1	-1 266 596	-0,01%
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-10 000 000 000	2	SEK	1	-6 868 435	-0,06%
Ränteswap 300601 Rec Fix Pay Float	-525 000 000	2	SEK	1	-1 767 579	-0,01%
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	2	SEK	1	-689 753	-0,01%
Ränteswap 401015 Pay Fixed Rec Float	48 500 000	2	EUR	10,074	-1 167 975	-0,01%
Ränteswap 301020 Rec Fixed Pay Float	-95 000 000	2	EUR	10,074	-2 342 597	-0,02%
Ränteswap 301026 Rec Fix Pay Float	-207 000 000	2	USD	8,19765	-12 939 655	-0,10%
Ränteswap 241026 Pay Fix Rec Float	250 000 000	2	USD	8,19765	-1 049 069	-0,01%
Ränteswap 301026 Pay Fix Rec Float	50 000 000	2	EUR	10,074	-11 710 504	-0,09%
Ränteswap 310317 Rec Fix/Pay Flt	-500 000 000	2	NOK	0,95845	-14 184 677	-0,11%
Ränteswap 251030 Rec Fix Pay Float	-504 000 000	2	USD	8,19765	-5 070 387	-0,04%
Ränteswap 230616 Rec Fix Pay Float	-2 550 000 000	2	SEK	1	-1 623 881	-0,01%
Ränteswap 230616 Rec Fix Pay Float	-2 550 000 000	2	SEK	1	-1 266 504	-0,01%
Ränteswap 401111 Pay Fixed Receive Float	48 400 000	2	EUR	10,074	-4 686 745	-0,04%
Ränteswap 4011122 Pay Fixed Receive Float	48 000 000	2	EUR	10,074	-6 751 499	-0,05%
Ränteswap 451124 Pay Fixed Receive Float	122 000 000	2	SEK	1	-666 811	-0,01%
Ränteswap 401123 Pay Fixed Receive Float	48 000 000	2	EUR	10,074	-1 613 042	-0,01%
Ränteswap 310512 Rec Fix Pay Float	-1 033 000 000	2	SEK	1	-6 745 223	-0,05%
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	2	SEK	1	-3 434 218	-0,03%
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	2	SEK	1	-3 434 218	-0,03%

Ränteswap 260317 Rec Fix Pay Float	-1 000 000 000	2	SEK	1	-155 442	0,00%
Ränteswap 261211 Rec Fix Pay Float	-326 000 000	2	EUR	10,074	-621 462	0,00%
Ränteswap 401211 Pay Fixed Receive Float	95 000 000	2	EUR	10,074	-352 174	0,00%
Ränteswap 310617 Rec Fix Pay Float	-560 000 000	2	NOK	0,95845	-1 041 216	-0,01%
Ränteswap 310617 Rec Fix Pay Float	-560 000 000	2	NOK	0,95845	-313 783	0,00%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-560 631 846	-4,50%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Eurodollar 3-mth Future Jun 23	-2 000	2	USD	8,19765	-102 881	0,00%
Euro-Bund Future Feb-21 Put 177.50	1 500	2	EUR	10,074	-5 037 000	-0,04%
Euro-Bund Future Feb-21 Put 174.50	750	2	EUR	10,074	-1 737 765	-0,01%
Euribor 2 Year Midcurve Sep-21 Put 103.75	-4 000	2	EUR	10,074	-377 775	0,00%
IMM 2y M-Curv Jun 21 Put 99.250	-5 600	2	USD	8,19765	-1 147 671	-0,01%
SEK FRA Jun21	-15 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Jun22	-40 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Sep 21	-90 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
Sv Statsobligationstermin 5yr Mar 21	-4 620 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
Sv Statsobligationstermin 10 yr Mar 21	-1 125 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					-8 403 092	-0,07%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-87 357 110 693	-700,58%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Danske Bank EUR	7 439 976	EUR	10,074	74 950 320	0,60%
Master LCH EUR	5 367 856	EUR	10,074	54 075 779	0,43%
Master LCH SEK	13 944 709	SEK	1	13 944 709	0,11%
Master Danske Bank USD	12 635 954	USD	8,19765	103 585 131	0,83%
Master Cash Balance Principal SEK	269 380 697	SEK	1	269 380 697	2,16%
Master Cash Balance Principal EUR	1 203 475	EUR	10,074	12 123 807	0,10%
Master Inv NOK	20 737 052	NOK	0,95845	19 875 427	0,16%
Master Inv EUR	1 206 809	EUR	10,074	12 157 393	0,10%
Master Inv USD	7 723	USD	8,19765	63 307	0,00%
Master Inv GBP	51 275	GBP	11,14795	571 610	0,00%
Master Inv AUD	9 419	AUD	6,29535	59 294	0,00%
Master Inv CHF	36 316	CHF	9,28455	337 175	0,00%

Master Inv CAD	23 491	CAD	6,42215	150 861	0,00%
Master Inv JPY	8 436 726	JPY	7,93975	669 855	0,01%
Master Danske Bank SEK	168 866 445	SEK	1	168 866 445	1,35%
Master UBS USD	13 176 017	USD	8,19765	108 012 376	0,87%
Master UBS EUR	4 692 632	EUR	10,074	47 273 570	0,38%
Master UBS GBP	542 161	GBP	11,14795	6 043 988	0,05%
Master ISDA SEK	10 446	SEK	1	10 446	0,00%
Master Inv NZD	124 463	NZD	5,90915	735 473	0,01%
Master ISDA EUR	33 339	EUR	10,074	335 855	0,00%
Master UBS JPY	64 693	JPY	7,93975	5 136	0,00%
Master Danske Bank NOK	154 276 137	NOK	0,95845	147 865 964	1,19%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				1 041 094 617	8,34%

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master LCH NOK	-52 911 366	NOK	0,95845	-50 712 898	-0,41%
Master LCH USD	-3 119 958	USD	8,19765	-25 576 325	-0,21%
Master Inv SEK	-8 352 846	SEK	1	-8 352 846	-0,07%
Master Nasdaq ICA SEK	-107 491 377	SEK	1	-107 491 377	-0,86%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-192 133 446	-1,54%

Positiva upplupna kupongräntor	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Justering kupongränta Klövern FRN	3 119 771	SEK	1	3 119 771	0,03%
Justering kupongränta Intea FRN	467 723	SEK	1	467 723	0,00%
SUMMA UPPLUPNA KUPONGRÄNTOR, POSITIVA				3 587 494	0,03%

Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
--	-------	--------	------------	-------------	-------------

Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-29 080	SEK	1	-29 080	0,00%
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1	-10 000	0,00%
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-58 659	SEK	1	-58 659	0,00%
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000	SEK	1	-20 000	0,00%
SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER				-117 739	0,00%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				852 430 926	6,83%
FONDFÖRMÖGENHET				12 469 190 138	100,00%

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

Definition av instrumentkategorier för samtliga fonder i årsberättelsen

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 för samtliga fonder i årsberättelsen

Fondernas 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 31 december 2020.

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/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Erik Benjaminsson
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Revisionsberättelse