



NORDKINN

— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2023

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna



VD har ordet

Bästa fondandelsägare och andra intressenter,

Nordkinns målsättning är att skapa långsiktig absolut avkastning åt våra fondandelsägare. Det innebär specifikt att vi över tid ska generera positiv riskjusterad avkastning med låg samvariation till traditionella tillgångsslag.

2023 utgör vårt elfte verksamhetsår och vi skapade under året en positiv avkastning på 7,14 procent (med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens). Traditionella svenska ränteplaceringar (OMRX) och aktier (OMXSGI) ökade med 4,4 respektive 18,8 procent, vilket visar på fondens låga samvariation mot dessa tillgångar. Standardavvikelsen för fonden var 2,6 procent jämfört med 7,9 procent för ränte- respektive 16,1 procent för aktieplaceringar.

I denna årsberättelse redogör vi även för vårt arbete med hållbarhet under året och vi rapporterar i år för andra gången enligt det nya SDFR regelverket. Vi upplever en positiv respons på de dialoger vi har med bolagen vi investerar i där vi strävar efter att påverka bolagen mot en hållbar omställning. Det är en självklarhet för oss att ta vårt ansvar utifrån våra förutsättningar, för att bidra till ett robust och effektivt finansiellt system.

I april 2023 gick vår uppskattade kollega Tom Farnen hastigt bort. Tom var som CRO en av Nordkinns medgrundare och han är oss djupt saknad. Till följd av Toms bortgång genomförde vi en omorganisation av riskhantering som bland annat inkluderar skapandet av Nordkinns riskkommitté.

Hösten 2023 förstärktes teamet med Anders Augusén i rollen som portföljförvaltare och vår skicklige investeringsstrateg sedan 2019 Marcus Söderberg befordrades till portföljförvaltare. Med sex portföljförvaltare anser vi att Nordkinns investeringsteam är väl rustat för att nå vår målsättning med att skapa maximal avkastning till given risk oberoende av traditionella tillgångsslag.

Marknadsförutsättningarna under 2023 var väldigt gynnsamma och vi anser att de fortsatt gäller. Inflation förblir ett huvudbry då ingen av världens centralbanker kan utropa att "segern är vunnit över inflationen". Samtidigt är marknaderna ivrigt otåliga i att förvänta att styrräntor ska sänkas fort och mycket. Det för i sin tur med sig att marknaderna är i ständig rörelse, vilket är attraktivt för Nordkinn som aktiv förvaltare. Dessa marknadsförutsättningar låg till grund till vår måluppfyllnad under 2023, och utgör orsaken till att vi är fortsatt positiva till möjligheterna att uppnå våra avkastningsmål.

Avslutningsvis vill vi som alltid uttrycka vår tacksamhet till alla er fondandelsägare. Vår förhoppning är att vi lyckas förmedla den respekt och stolthet vi känner över det förtroende som ni ger oss.

Stockholm, mars 2024

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Innehållsförteckning.....	3
Allmän information.....	4
Marknadskommentar.....	7
Framtidsutsikter.....	10
Vinst/Förlustprofil.....	11
Portföljrisiker och riskspridning.....	12
Sammanfattning av fondens riskprofil-& hantering.....	15
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	17
Hållbarhetsöversikt.....	18
Rapport från Investor Ombudsman.....	20
Miljörelaterade och sociala egenskaper.....	21
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....	29
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....	39
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....	49
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....	59
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....	69
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....	79
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master.....	89

ALLMÄN INFORMATION

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 maximera den riskjusterade avkastningen och förvaltas med strategin "*Global Makro*" med fokus på ränte- och valutamarknaderna. Förvaltningen ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt och hållbarhetsrisker ska beaktas i investeringsprocessen.

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 om auktoriserades 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 Carl Rudin.

Fondens mål och placeringsinriktning

Fonden förvaltas med ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att den har som mål att över tid skapa en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling, och med en låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna.

Fondens förvaltningsstrategi och placeringsinriktning är så kallad *global makro* med fokus på ränte- och valutamarknaderna baserad på tolkningen av stora makroekonomiska händelser där fonden analyserar olika makroekonomiska och geopolitiska faktorer. Dessa inkluderar bland annat räntor, valutakurser, nivåer av internationell handel, politiska händelser och internationella relationer.

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". Den hjälper oss att övervaka alla typer av risker, och ställer strikta fördefinierade regler för varje investering vi gör.

Game Plan-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 förvaltningsarvodena.

Teckning och inlösen av andelar sker månadsvis genom någon av följande matarfonder till Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund:

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 (USD G)
Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK I)

För detaljer om avgifter och kostnader, se avsnittet Mottagar-/Matarfondstrukturen samt för respektive matarfonds årsberättelse.

Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro Master fonden var vid utgången av 2023: 4 013 miljoner (2022: SEK 4 762 miljoner). Fondernas nettoutflöde under året uppgick till SEK 1 106 miljoner (2022: nettoutflöde SEK 5 758 miljoner) och förvaltningsresultatet uppgick till SEK 357 miljoner (2022: SEK -695 miljoner).

Organisation och personalförändringar

Teamet består av elva personer fördelade på våra två kontor i Stockholm och Oslo.

I april 2023 gick vår högt uppskattade kollega Tom Farnen hastigt bort. Tom var CRO, styrelseledamot och en av Nordkinns medgrundare och han är oss djupt saknad.

Till följd av Tom Farnens bortgång genomförde Nordkinn i juni 2023 en omorganisation av riskhanteringen. En riskkommitté tillsattes vilken består av Erik Eidolf (VD) och Katarina Carlbring (COO), samt Mikael Olausson (extern riskspecialist), där Mikael som adjungerad medlem i kommittén agerar helt oberoende. Mikael har som anställd vid FCG Fonder sedan fondens start 2013 haft rollen som ansvarig för Nordkinns externa riskfunktion. Therese Vapper, riskspecialist på FCG Fonder, har utsetts som ny ansvarig för Nordkinns externa riskfunktion och tar därmed över Mikael's tidigare ansvar. Riskkommitteen ansvarar för att förvaltningens riskramverk och dess limiter efterlevs. Kommittén föreslår även styrelsen eventuella förändringar riskramverket över tid. Hua Li (Risk Manager) är ansvarig för att övervaka och löpande rapportera efterlevnaden av riskramverket och dess limiter.

På årsstämman 22 juni 2023 valdes Karin Söderqvist Lindoff in som oberoende ordinarie ledamot i Nordkinns styrelse. Med över 30 år i roller på bland annat Finansdepartementet, SEB, Swedbank och Carnegie, har Karin gedigna branschkunskaper med djup kompetens inom förmögenhetsförvaltning i synnerhet. Karin är egenföretagare inom cykelsport och även ordinarie styrelseledamot för Länsförsäkringar Södermanland. Vi är stolta över att Karin förstärker Nordkinn och vår styrelse i vår framtida resa.

I september gick Marcus Söderberg från investeringsstrateg till portföljförvaltare. Marcus har arbetat på Nordkinn sedan 2019 och har innan det erfarenhet från Danske Bank i rollen som senior räntestrateg och innan det som riskanalytiker på Nordea och Riksbanken.

I september anslöt Anders Augustén till förvaltarteamet. Anders har en lång erfarenhet från förvaltning av räntestrategier sedan 1997. Innan Nordkinn spenderade Anders 25 år som förvaltare på Nektar Asset Management, 3e AP-fonden och Frost Asset Management. Anders bakgrund omfattar också Head of Short Rates på SEB och Scandinavian Rates på Barclays. Philip Tham Rydén som hanterade kundrelationer valde att lämna Nordkinn efter sommaren.

Information om ersättningar

Bolaget vill genom sin ersättningsstruktur verka för goda prestationer och beteenden, samt verka för att uppnå ett sunt risktagande i linje med fondandelsägarnas intressen. Bolaget tillämpar fast och rörlig ersättning till vissa anställda. Bolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som följer Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, LAIF samt föreskrifter och riktlinjer kopplade till densamma. Ersättningspolicyen utgår ifrån såväl fondandelsägarnas intressen samt Bolagets strategi och värderingar. Ersättning ska utformas så att den främjar samarbete och på ett sådant sätt att den inte medför intressekonflikter i verksamheten.

Bolaget har utsett en ersättningskommitté med uppgift att genomföra en oberoende riskanalys av varje individs ersättning utifrån ersättningspolicyen vilken omfattar en bedömning av ersättningens eventuella konsekvenser för Bolagets risker och riskhantering. Ersättningskommittén förbereder också beslut om ersättningar som fattas av styrelsen. Ersättningskommittén leds av styrelsens ordförande. Ersättningspolicyen ses över av styrelsen och den oberoende regelefterlevnadsfunktionen minst årligen.

Bolaget betalade under 2023 totala ersättningar på 15,0 miljoner (2022: 14,5 miljoner kronor) varav 1,2 miljoner (0,6 miljoner) rörliga, till totalt tretton anställda. 8,3 miljoner kronor betalades till sju anställda som antingen räknas till förvaltarens verkställande ledning eller sådana som väsentligen påverkar riskprofilen för fonden. Fyra anställda erhöll fast och rörlig ersättning, där ingen identifierades som särskilt reglerad personal. Ersättningar som har betalats ut under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy.

Hållbarhetsrelaterad information

Detaljerad information om hur miljörelaterade och sociala egenskaper har uppnåtts under året beskrivs i avsnittet *Redogörelse av hur miljörelaterade och sociala egenskaper främjats*. Informationen omfattar i vilken utsträckning de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som fonderna främjar har uppfyllts under året samt information om huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Innehållet i och presentationen av informationen är gjord i enlighet med den tekniska standard som gäller för fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, så kallade Artikel 8 fonder, definierat i *Förordningen (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn* (även kallad SFDR eller Disclosureförordningen). För ytterligare information om Bolagets hållbarhetsarbete, se avsnitten om hållbarhet i denna årsberättelse.

Information om klagomål

Med klagomål avses att en fondandelsägare är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där fondandelsägaren anser att förvaltaren inte tillmötesgått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten.

Ansvarig för klagomålshantering hos Bolaget är bolagets Investor Ombudsman. För detaljer och redogörelser för klagomålshantering under året, se avsnitt Rapport från Investor Ombudsman. För vidare detaljer såsom hur ett klagomål framställs, se Bolagets hemsida, www.nordkinn.se/sustainability/investorombudsman/

Årsberättelse, fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr och denna årsberättelse kan du få tillgång till kostnadsfritt från Nordkinn på telefon 08 473 40 50 eller via www.nordkinn.se

Övrig information

Kategori: Auktoriserad AIF-förvaltare

Organisationsnummer: 556895-3375

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

Adress: Hamngatan 11^{3tr}, 111 47 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: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, Karin

Söderqvist Lindoff och Erik Eidolf. I styrelsen medverkar även Emma Ihre som adjungerad ledamot.

Verkställande Direktör: Erik Eidolf

Vice verkställande direktör: Ronny Eriksson Rostmark

Oberoende regelefterlevnadsansvarig: Anna Henjeby, Advisense AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Therese Vapper, FCG Fonder AB

Investor Ombudsman och klagomålsansvarig: Emma Ihre

Främsta bidragen till fondens resultat 2023

Nedan följer redogörelse från Nordkinns investeringsteam som beskriver hur alla investeringsteman bidrog till avkastningen i fonden under 2023.

Globalt: Mjuk landning?

Den ekonomiska utvecklingen under 2023 var starkare än vad de flesta förväntade sig i början av året. Detta gäller främst i USA, där BNP-tillväxten var över 2,5 procent, drivet främst av solid tillväxt inom privat konsumtion och capex-investeringar,

Förra årets starka ekonomiska tillväxt i USA är anmärkningsvärd med tanke på den snabba ränteuppgången de senaste åren. Det illustrerar att det tar tid innan en stramare penningpolitik får full effekt på ekonomin, och kanske särskilt i USA där hushållens bolån är bundna till en fast ränta med lång löptid.

Utanför USA var dock den ekonomiska utvecklingen mer dämpad. I euroområdet var BNP-tillväxten lägre än 1 procent. Preliminära indikationer tyder på att den svaga utvecklingen fortsatte in i 2024. Arbetsmarknaden är emellertid fortfarande stark.

I Kina stärktes BNP-tillväxten under året. Fastighetssektorn visade en kraftig nedgång, men det var en mer positiv utveckling utanför fastighetssektorn. Inflationen är låg i Kina, och tillverkarpriserna har sjunkit kraftigt, vilket har påverkat prisökningen på varor globalt.

Som ett resultat av bland annat utvecklingen i tillverkarprisledet i Kina avtog inflationspressen betydligt globalt under andra halvåret. I OECD-området sjönk årlig inflation i konsumentpriserna från över 10 procent i slutet av 2022 till cirka 5 procent vid slutet av 2023. Större delen av nedgången berodde på minskad prisökning på energi- och livsmedelsprodukter, men även kärninflationen har minskat.

Både i euroområdet och USA har inflationen närmast sig inflationsmålen betydligt. Kärninflationen, mätt som förändring de senaste tolv månaderna, låg strax över 3 procent i de två respektive ekonomierna. Om vi bara tittar på prisutvecklingen de senaste månaderna av 2023, var den årliga prisökningen cirka inflationsmålet på 2 procent.

Den lägre inflationen har också återspeglats i ränteutvecklingen. Centralbankerna höjde räntorna snabbt under första halvåret, men har varit mer återhållsamma med att höja räntan efter nyår. Federal Reserve har hållit räntan oförändrad på 5,25 - 5,50 procent sedan juli 2023, medan ECB senast höjde styrräntan i september till 4,00 procent.

Volatila marknader

Det var stora svängningar på räntemarknaderna under 2023. Året började med att förväntningarna på framtida styrräntor steg, innan de brant vände nedåt igen i mars när tre regionala banker i USA gick i konkurs. Ränteförväntningarna återhämtade sig sedan under andra och tredje kvartalet när den ekonomiska utvecklingen blev bättre än förväntat, men föll igen under fjärde kvartalet eftersom inflationen avtog snabbare än väntat. Vid slutet av 2023 prissatte

räntemarknaden att toppen var nådd och att centralbankerna skulle börja sänka räntorna under första halvåret 2024.

Nordkinn var exponerat mot de globala marknaderna genom flera olika teman under 2023. Temat "*Global: Hiking into recession*" bidrog positivt till resultatet eftersom ränteuppgången i början av året ledde till förväntningar om svagare ekonomisk utveckling framöver. Temat avvecklades i april efter den amerikanska bankkrisen. Temat "*Global: Easing of inflation*" bidrog negativt till resultatet under första halvåret, bland annat eftersom nedgången i kärninflationen inte var tillräckligt stor för att dämpa ränteuppgången. Temat avvecklades i oktober. Samma sak gällde temat "*Global: Comparative inflation expectations*" som också generade negativ avkastning under 2023.

Mot slutet av året introducerade vi två nya globala teman som ska försöka dra nytta av nedgången i den globala inflationen via ränte- och valutamarknaderna; "*Global: From disinflation to divergence*" och "*Global: FX misalignment*". Det förstnämnda bidrog något negativt till fondens resultat medan det senare bidrog positivt.

Sverige: BNP faller

Sveriges BNP minskade under 2023 och avslutade även året med negativ tillväxt i två kvartal i rad, vilket enligt ekonomer är en "teknisk recession". Aktivitetsnivån är dessutom lägre än föregående år. Den ekonomiska utvecklingen är därmed svagare än vad de flesta andra länder upplever, vilket måste ses i ljuset av sjunkande reallöner kombinerat med hushåll som är känsliga för ränteförändringar.

Även om ekonomin krymper är situationen mindre dramatisk än många hade fruktat för några månader sedan. Till exempel är arbetsmarknaden fortfarande relativt stark även om arbetslösheten har börjat öka.

Trots den relativt svaga BNP-utvecklingen är inflationen fortfarande betydligt högre i Sverige än i USA och Europa. Konsumentprisökningen totalt och kärninflationen, som exkluderar energipriser bland annat, minskade överraskande snabbt mot slutet av året, men låg ändå över 5 procent före års slutet.

Som en reaktion mot den höga inflationen och den svaga svenska kronkursen höjde Riksbanken räntan till 4,00 procent i september och har sedan dess hållit den oförändrad.

Nordkinn har varit exponerat mot den svagare reala ekonomiska utvecklingen genom temat "*Sweden: Reality bites*", bland annat uttryckt genom positioner för brantare räntekurvor och lägre svenska räntor jämfört med andra länder. Dessa positioner har inte fungerat enligt avsikt och temat bidrog därför negativt till resultatet under 2023.

Utöver räntehöjningen har Riksbanken minskat innehavet av statsobligationer genom direkt försäljning till marknaden, så kallad kvantitativ åtstramning (QT eller Quantitative Tightening). Eftersom priserna på svenska statsobligationer framstår som relativt höga efter år av kvantitativa lättnader (QE eller Quantitative Easing), bör en minskning av

Riksbankens obligationsinnehav isolerat sett leda till lägre priser på dessa obligationer. Detta perspektiv har vi varit exponerade för genom temat "*Sweden: From QE to QT*", bland annat genom positioner för lägre priser på svenska statsobligationer i förhållande till andra svenska ränteinstrument. Bidraget från detta tema till resultatet var positivt under 2023.

Norge: Trög inflations- och ränterespons

Norge skiljer sig från andra länder genom att inflationen har hållit sig relativt hög under året. Kärninflationen började året runt 6 procent och avslutade året runt 5,5 procent. Det var visserligen en nedgång i inflationen under andra halvåret efter att den toppade på 7 procent i juni, men nedgången har inte varit lika stor som i andra länder.

Det finns flera hypoteser om varför inflationen i Norge var högre än i andra länder mot slutet av året. För det första har den handelsviktade norska kronkursen fallit med över 10 procent mellan januari och mitten av december, vilket bidrog till hög prisökning på importvaror. För det andra steg löner förhållandevis mycket.

Vi tror emellertid att det också finns mer tekniska förklaringar till den långsamma nedgången i inflationen. Till exempel var det länge praxis att livsmedelskedjorna genomförde större prisjusteringar på mat endast två gånger om året, i februari och juli. Denna praxis ledde till att matpriserna till konsumenterna i Norge steg senare än i andra länder.

Förändringar i hyror sker också långsamt eftersom det enligt norsk lag endast är tillåtet för hyresvärdar att ändra hyran en gång per år i takt med förändringen i konsumentprisindexet. Det innebär att hyrorna tenderar att följa KPI med en lång fördröjning, ofta mer än 12 månader.

Av samma anledning tog det relativt lång tid innan inflationen steg i Norge under pandemin. Ända fram till mars 2022 var prisökningen nära 2 procent, medan den var betydligt högre i grannländerna.

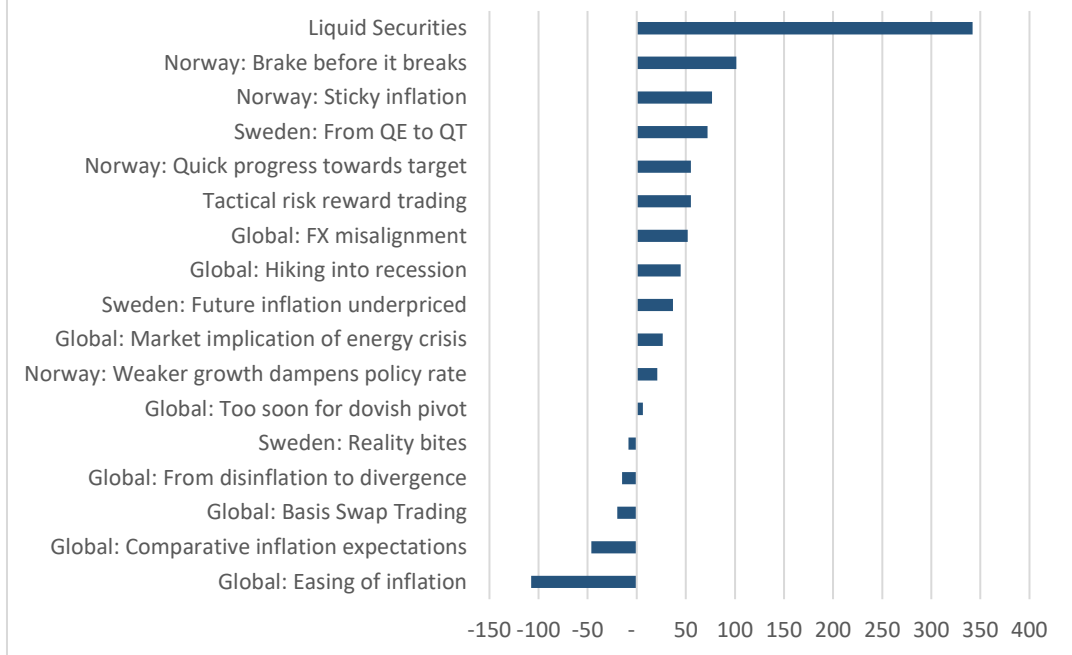
Den relativt långsamma uppgången i inflationen fick stora konsekvenser för norsk penningpolitik under 2023. Norges Bank höjde räntan i en långsammare takt än andra länder under första halvåret 2023, vilket förstärkte försvagningen av kronkursen.

Den fortsatt högre inflationen under 2023 kombinerat med den svaga utvecklingen av kronkursen tvingade Norges Bank att höja räntan snabbare från och med sommaren 2023. Den senaste räntehöjningen kom så sent som i december, till 4,50 procent.

Nordkinn var exponerat för den relativt långsamma uppgången i inflationen genom temat "*Norway: Sticky inflation*", bland annat genom positioner för högre norska räntor. Detta tema bidrog positivt till fondens resultat under 2023.

Övriga norska investeringsteman bidrog också positivt till fondens resultat under 2023. "*Norway: Weaker growth dampens policy rate*", "*Norway. Break before it breaks*" och "*Norway: Quick progress towards target*".

Resultat per investeringstema 2023 (baspunkter*)



**) En baspunkt motsvarar en hundrafels procent.*

Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

När sänks räntorna?

Målet för penningpolitiken är att säkerställa att inflationen varaktigt återgår till 2 procent inom en rimlig tidsram. För att få ned prisökningen har centralbankerna höjt styrräntan mycket. Ränteuppgången har varit den största och snabbaste på flera decennier.

Den globala ekonomin har visat sig tåla ränteuppgången i större utsträckning än förväntat. Aktiviteten har hållit sig överraskande stark. Tendensen är dock att efterfrågan på både varor och tjänster minskar på de flesta håll. Sysselsättningen är fortfarande hög, men efterfrågan på arbetskraft har avtagit och har därmed kommit i bättre balans med utbudet.

Trots bättre ekonomisk utveckling än förväntat i de flesta länderna föll inflationen överraskande snabbt under andra halvåret. Det berodde bland annat på prisfall på kinesiska exportvaror, något som vi tror kommer att fortsätta under 2024. Tjänsteinflationen har förvisso kommit ned något, men bidrar fortfarande till att hålla inflationen över centralbankernas inflationsmål.

Samtidigt vet vi att penningpolitiken verkar med "långa och varierande tidsfördröjningar"; det vill säga det kan ta tid innan styrräntan får full effekt på ekonomin och inflationen. Tillväxtutsiktorna är därför fortsatt svaga, framför allt i Europa. De ekonomier som är mest känsliga för ränteförändringar, inklusive Skandinavien, kommer särskilt att märka av svagare tillväxt i privatkonsumtionen. Det kommer att bidra till att minska efterfrågan på arbetskraft och dämpa lönetillväxten. Det kommer i sin tur att dämpa prisökningen på tjänster.

Prishöjningarna är redan lägre än vad man normalt skulle förvänta sig med tanke på lönekostnadsutvecklingen per producerad enhet. Det tyder på att det finns nedåtryck på marginalerna, vilket kan bero på svagare efterfrågan och/eller ökad konkurrens.

Sammanfattningsvis förväntar vi oss därför att tillväxt i konsumentpriserna på rullande 12-månadsbasis kommer att fortsätta närma sig inflationsmålen under 2024. Det skulle i så fall innebära att det inte längre är nödvändigt att hålla räntorna på dagens höga nivåer.

Utvecklingen indikerar att räntenivån är tillräckligt hög för att styra inflationen tillbaka till 2 procent, kanske redan under 2024. De flesta tror dock att det kommer att dröja till 2025 innan inflationsmålen är uppfyllda. Vi tror samtidigt att centralbankerna kommer att sänka räntorna i god tid innan inflationen når ned till 2 procent. Annars ökar risken för onödigt hög arbetslöshet och att inflationen i stället hamnar under inflationsmålet.

Utöver en inflation som närmar sig inflationsmålet, kommer aktivitetsdata som sysselsättning och BNP vara avgörande för om och när räntan sänks. Om nedgången i inflationen fortsätter lika snabbt under de kommande månaderna som under hösten 2023 kommer sannolikt räntorna att sänkas under sommarhalvåret i såväl USA som Euroområdet. Men det

ska också understrykas att det finns en inte obetydlig risk att sänkningarna helt uteblir då vi till exempel upplevde bakslag i form av både högre amerikansk inflation och starkare arbetsmarknad så sent som i januari.

Vi tror inte att de skandinaviska centralbankerna kommer att ha bråttom med att sänka räntorna, trots att dessa ekonomier är bland de mest räntekänsliga pga höga belåningsgrader och korta räntebindingstider. Anledningen är att inflationen i hög grad har varit driven av valutakursutvecklingen. Framför allt Norge upplevde hög inflation på konsumtionsvaror under hela 2023, en utveckling som förstärktes av en stadigt svagare kronkurs. Detta var huvudorsaken till att Norges Bank höjde räntan till 4,5 procent så sent som i december förra året.

Vi förväntar emellertid att inflationen kommer att falla relativt snabbt i Norge under 2024, vilket så småningom kan motivera Norges Bank att sänka räntorna i år. Vi tror att första räntesänkningen kommer under tredje kvartalet.

I Sverige är förutsättningarna för att Riksbanken ska sänka räntan något enklare än i Norge. Den svaga svenska kronan utgör förvisso ett bekymmer även för Riksbanken, men med undantag för en motståndskraftig arbetsmarknad har svensk ekonomi utvecklats mycket svagt. Sverige är i skrivandes stund, till och med i en så kallad "teknisk recession" (två på varandra följande kvartal med negativ tillväxt). Därtill faller inflationen för närvarande betydligt snabbare än vad Riksbanken och andra bedömare räknade med för bara någon månad sedan.

Nordkinns bedömning är att Riksbanken kommer att sänka styrräntan under sommaren, i nära anslutning till att den europeiska centralbanken, ECB, också sänker räntan.

Marknadsförutsättningar för aktiv förvaltning

Inflation förblir ett huvudbry då ingen av världens centralbanker kan utropa att "segern är vunnen över inflationen". Samtidigt förväntar marknaderna otåligt att styrräntorna ska sänkas fort och mycket. Det för i sin tur med sig att marknaderna är i ständig rörelse, vilket är väldigt gynnsamt för Nordkinn som aktiv förvaltare.

Dessa goda marknadsförutsättningar låg till grund till vår måluppfyllnad under 2023, men de utgör även orsaken till att vi är så konstruktiva på att uppnå våra avkastningsmål framgent.

Stockholm, mars 2024

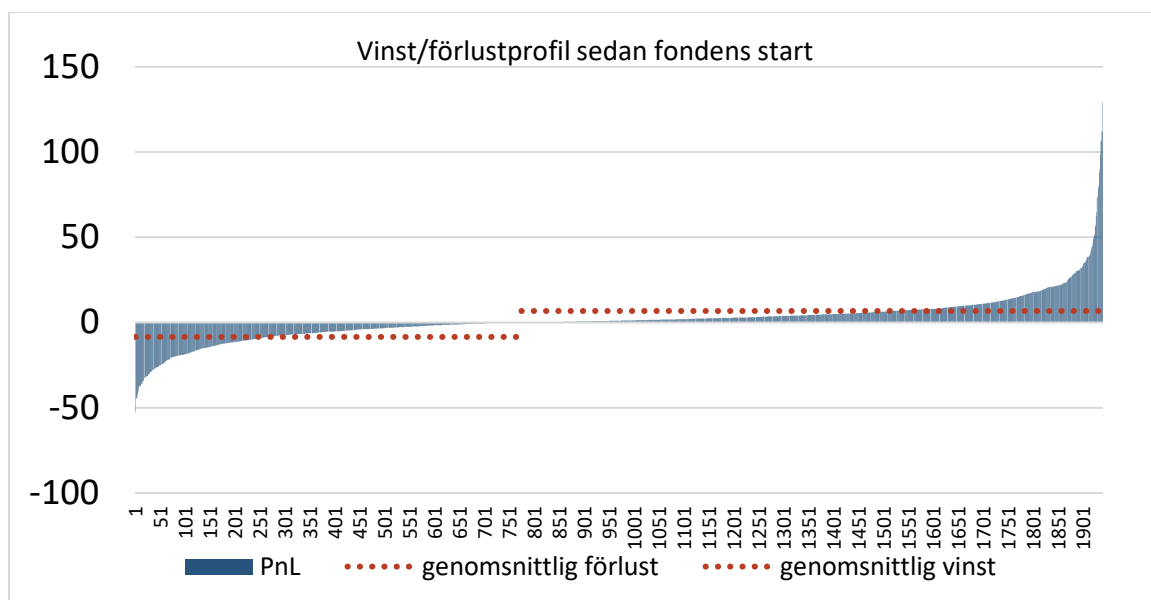
//Nordkinns investeringsteam

VINST/FÖRLUSTPROFIL

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns Game Plan-metodik till att disciplinera våra portföljförvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin, som innebär att nivån där en förlust måste tas är fördefinierad, vilket kan öka den förväntade riskjusterade avkastningen. Metodiken omfattar vidare en noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell investering utvärderas både separat och i kombination med övriga investeringar. Ofta krävs flera investeringar för att skapa ett så kallat investeringscase. Ett eller flera investeringscase skapar i sin tur ett så kallat investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen för totalt mer än 1900 investeringscase som stängts sedan fondens start, uttryckt som vinster respektive förluster i baspunkter (hundredels procentenheter) av fondens NAV.

Totalt sett, av samtliga investeringscase sedan start, har 61 procent genererat vinst. Fördelningen mellan vinst och förlust sedan start visar på en positiv skevhet.

Halvårsskiftet 2022 implementerade vi omfattande anpassningar i förvaltningen, såsom omdefinierade roller inom riskhantering, nytt ramverk och signalsystem för makroanalys, tydligare decentraliserad hantering av positioner, ny struktur för löpande utvärdering av positionsförvaltningen samt ytterligare förtydliganden av regler kring vår game plan-metodik. Vi upplever att dessa anpassningar var nödvändiga för att anpassa oss till den nya marknadsmiljön och är dessutom förklaringen till varför vi lyckas uppnå våra avkastningsmål sedan dess och under helåret 2023.



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 (mätt enligt Brutto-, Åtagande samt 10-årsekvivalentmetoderna såsom närmare beskrivs under avsnitt Hävstång), kreditspreadar, egenutvecklade koncentrationsmått, samt scenarionalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarionalyser 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 procent (1 månadshorisont, 99 procent konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5 procent av fondandelsvärdet. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och en statisk portfölj. Analyssvaret på 0,5 procent säger heller inte något om hur stor förlusten

kan vara den månad där 0,5 procent kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR, Conditional 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 procent av fondandelsvärdet baserat på 99 procent konfidensintervall och en tidshorisont på en månad.

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

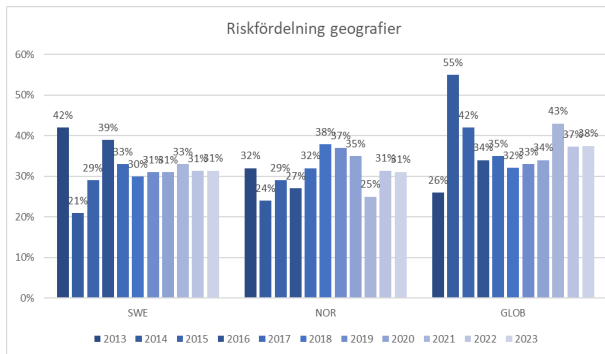
Grafen "Riskfördelning geografier" på nästa sida visar den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen per utgången av året och i jämförelse med tidigare år. Den globala exponeringen har varit koncentrerad till USA och Europa. Exponeringen mot dessa regioner sker i regel genom de mest likvida obligationerna och börshandlade derivatinstrument (futures) eller inom valutamarknaderna genom så kallade spot, futures och optioner. Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med särskilt fokus på Sverige och Norge.

Likviditetshantering

Fonden investerar enbart i tillgångar med god likviditet. Det är inte några av Fondens tillgångar (0 procent) som omfattas några s.k. specialarrangemang av illikvid natur. Bolagets investeringsprocess inkluderar analys och hantering av likviditetsrisker förknippade med varje investering. En god matchning mellan tillgångarnas likviditet och fondens inlösen villkor är grunden för hanteringen av dessa likviditetsrisker.

Kreditfördelning

Vid utgången av året hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 66 procent av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating medan resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med rating mellan BBB+ och BB samt bolag som saknar rating, samtliga med löptider understigande 1 år, se diagrammet "Kreditfördelning" på nästa sida.



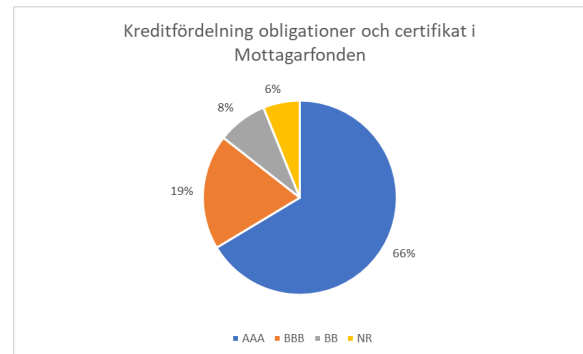
Hävstång

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 (repur) 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.

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 nettning 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 nettnings- 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 till vilken vi anser optimal i relation till avkastning relativt risk/volatilitet. Mot bakgrund av detta har vi tagit fram nedanstående graf för att illustrera risikkonsumtionen under perioden.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar risikkonsumtion under 2023. Risikkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

SAMMANFATTNING AV FONDENS RISKPROFIL &-HANTERING

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 framför allt 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, utan inbördes prioritering följer här:

Marknadsrisker

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

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

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

Marknadsrisker utgör en naturlig del i fondens förvaltning och hur Nordkinn exponeras mot dessa är central för hur avkastningen skapas.

Koncentrationsrisk

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

Koncentrationsrisk beskriver risken för förluster som kan uppstå på grund av en betydande koncentration av tillgångar, till exempel inom ett visst tema, sektor eller geografiskt område, eller någon annan faktor som kan öka sårbarheten vid negativa händelser.

Nordkinn hanterar koncentrationsrisker genom att diversifiera exponeringen av Fondens tillgångar mot olika typer av tillgångs- och geografiska risker och Fondens riskramverk har tydliga processer och limiter för när exponering mot enskilda teman måste stängas ned eller minskas i syfte att minska risken för betydande förluster om en specifik del av portföljen påverkas negativt. Riskhanteringstekniker som används för att minska

koncentrationsrisken och skydda mot potentiella förluster omfattar noggrann övervakning av exponeringar, diversifiering och användning av derivatinstrument.

Kreditrisk

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

Kreditrisk är risken för förluster som kan uppstå när en part inte kan uppfylla sina åtaganden att betala tillbaka sina skulder i tid eller fullt ut vilket kan ske när Fonden köper obligationer. Om låntagaren inte kan betala tillbaka skulden enligt avtalet, uppstår kreditrisk. Faktorer som kan påverka kreditrisken inkluderar bland annat kreditvärdighet som hänvisar till emittentens förmåga och vilja att betala tillbaka sina skulder i tid. Vissa branscher kan vara mer riskfyllda än andra på grund av deras känslighet för ekonomiska svängningar, konkurrenstryck eller regleringsförändringar.

Nordkinn hanterar kreditrisk framför allt genom att löptiden i de investeringar som görs understiger ett år i snitt. Fondens riskramverk omfattar fastställda kreditgränser baserade på riskbedömningar, samt diversifiering av kreditrisken genom att sprida exponeringarna över olika bolag och sektorer. Kreditvärdigheten hos potentiella emittenter utvärderas noggrant innan investering. Genom att ha noggrann riskbedömning och effektiv riskhantering minskas Fondens exponering mot kreditrisk och därmed risk för potentiella förluster.

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.

Nordkinn hanterar likviditetsrisk genom noggrann likviditetsanalys innan investering och utför löpande stresstester med ett tillräckligt brett urval av scenarier för att fånga de risker som är relevanta för Fonden på ett

allsidigt och rättvisande sätt. Genom att upprätthålla en rimlig nivå av likvida tillgångar minimerar Bolaget risken för negativa konsekvenser och hanterar Fondens behov av att möta begäran om inlösen och hantera förvaltningen av Fonden.

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.

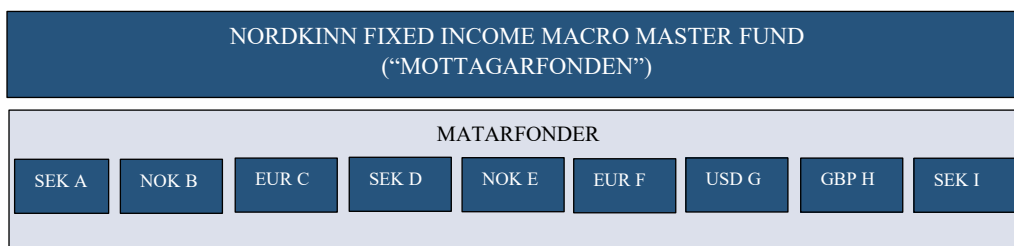
Operativa risker inom Nordkinn hanteras genom löpande uppföljning och utvärdering av befintliga processer.

Matarfondernas risker

Matarfonderna är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av Matarfonderna samt placeringar i derivatinstrument för att valutassäkra värdet på tillgångarna i de Matarfonder som har NOK, EUR och USD som basvaluta, till minst 85 procent investerade i Mottagarfonden. Matarfonderna är därigenom primärt exponerade mot samma risker som Mottagarfonden.

Utöver Mottagarfondens risker är de Matarfonder som har annan basvaluta än svenska kronor exponerade mot valutakursrisk då Mottagarfonden har svenska kronor som basvaluta. Nordkinn valutasäkrar Matarfondernas valutakursrisk mot svenska kronor.

MOTTAGAR-/MATARFONDSTRUKTUREN



Investeringar i Nordkinn Fixed Income Macro Master fund sker genom sex 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. Matarfonden NOK E har sedan 30:e juni 2022 inte någon fondförmögenhet. 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 förvaltarteamets 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 arvodet till det tröskelvärde som är relevant för vald valuta, vilket borgar för likabehandling mellan fondandelsägarna i de olika mottagarfonderna.

HÅLLBARHETSÖVERSIKT

Nordkinnns huvudsakliga mål med vår förvaltning är att generera hög riskjusterad absolut avkastning till våra fondandelsägare. Vi ska bedriva förvaltningsverksamheten ansvarsfullt och alltid handla uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Med vår målsättning följer att ta ansvar för att integrera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i vår investeringsprocess samt att beakta investeringsbesluts konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Mål

Kopplat till hållbarhetsarbetet som bedrivs, har Nordkinn mål att:

- Identifiera och värdera hållbarhetsriskers påverkan på makroekonomiska faktorer samt implementering av dessa i vår investeringsprocess.
- Investeringsbolag har integrerat hållbarhet i sina mål och strategier och att de rapporterar på omställningsarbetet samt att de följer praxis för god bolagsstyrning.
- Att bolagen respekterar och har processer för att följa internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald,
- Att bolag inte är involverade i produktion av eller service till kontroversiell verksamhet eller verksamhet som kan ha betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Strategi

Nordkinn anser att ett stabilt och väl fungerande finansiellt system är en förutsättning för omställningen till en hållbar ekonomi. Nordkinn som aktör i den finansiella sektorn kan bidra till omställningen genom att beakta hållbarhetsfaktorer utifrån: miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsmässiga egenskaper, s.k. ESG (Environmental, Social and Governance)

Vår strategi omfattar bland annat att:

- Identifiera och hantera hållbarhetsrisker som kan påverka makroekonomiska faktorer eller investeringars värderingar.
- Mäta, följa upp och rapportera hållbarhetsindikatorer för våra investeringar.
- Föra dialog med bolag fonden har exponering mot och andra intressenter till fonden i syfte att hantera hållbarhetsrisker och påverka i positiv riktning.
- Exkludera bolag som bedriver verksamhet som inte bidrar till omställningen, inte respekterar internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald, eller som har för hög hållbarhetsrelaterad risk, och där vi samtidigt inte ser annat sätt att hantera dessa risker.
- Aktivt verka för principerna uppställda av FN-stödda PRI (Principles for Responsible Investment) och SBAI (Standards Board for Alternative Investments).

- Tydligt kommunicera effekterna av hållbarhetsarbetet.

Tre perspektiv styr oss i ansvarstagandet för hållbarhet i vår verksamhet;

Fondandelsägarens perspektiv, där vi värnar om fondandelsägarens 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

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.

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

Resurser

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

Vidare använder Nordkinn oberoende källor inom hållbarhet, Bloomberg ESG och ISS ESG, som tillhandahåller data och analysstöd inom hållbarhet och klimatrisker, och som genomför analys av våra portföljinvesteringar samt tänkbara investeringar.

Nordkinnns Hållbarhetskommitté

Nordkinnns Hållbarhetskommitté har uppdraget att implementera strategin för att verka för våra fastställda mål inom hållbarhet.

Hållbarhetskommittén fattar också beslut om att initiera bolagsdialoger där Nordkinn kan ha en positiv påverkan utifrån våra andelsägares, investeringars eller samhällets perspektiv. Fokus ligger på hållbarhetsrelaterade frågeställningar i bolag som Nordkinn direkt finansierar genom investeringar i företagscertifikat och/eller -obligationer, där processen försöker fånga upp hållbarhetsrisker eller möjligheter.

Ordförande i Hållbarhetskommittén informerar löpande styrelsen om hållbarhetsarbetet, beslut som fattats och om de dialoger som förts.

Utöver tre medarbetare från Nordkinn består Hållbarhetskommittén av tre externa experter med lång erfarenhet inom området:

Emma Ihre som har drivit hållbarhetsfrågor på finansmarknaden sedan 1998. Som chef för hållbarhet hos Embracer Group ansvarar Emma för koncernens globala hållbarhetsstrategi. Innan det har Emma haft olika roller

såsom; hållbarhetschef på Mannheimer Swartling Advokatbyrå, 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 som har forskat om hållbara investeringar sedan början av 2000-talet. Emma disputerade vid Handelshögskolan i Stockholm 2009 på en avhandling om investerares påverkan på företags hållbarhetsarbete. Idag studerar hon bland annat hur klimatfrågor kan integreras i bolagsstyrningen, hur investerare kan arbeta effektivt med påverkansdialoger och hur finansanalytiker integrerar ESG i bolagsanalysen. Hon är del av forskningsplattformen Sustainable Finance inom Misum på HHS.

Christine Tørklep som har varit involverad i hållbarhetsindustrin sedan början av 2000-talet. Christine är avdelningsdirektör för forskning och innovation för hållbart näringsliv och samhälle på Norges Forskningsråd. Christines kärnkompetenser är affärsutveckling, strategi och ledarskap för hållbarhet, cirkulär ekonomi inom miljöteknik samt miljöstrategi. Hennes bakgrund inkluderar 14 år inom kapitalförvaltning och hållbara investeringar från Storebrand. Hon har en MBA i Management Control och hennes erfarenheter omfattar även portföljhantering, ESG-analys och aktivt ägande.

Resultat av vårt hållbarhetsarbete 2023

Genomförda dialoger

Under året har vi genomfört 19 hållbarhetsrelaterade dialoger med 14 bolag respektive 6 dialoger med fondens handelsmotparter.

Nordkinns mål med bolagsdialogerna är att framför allt att förstå hur bolaget påverkas av hållbarhetsrisker, såsom effekter av klimatförändringar och hur bolagen arbetar för att anpassa sin verksamhet till dessa. Samt att förstå bolagens påverkan på hållbarhetsfaktorer, vilka mål, strategier och resurser man satt för att begränsa dessa samt hur de följer upp och rapporterar sina löpande framsteg. Vi har utgått från *indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och fokuserat på de faktorer som är mest relevanta för respektive bolag och hur arbetet med dessa utmaningar utvecklats sedan vår kontakt förra året.*

Vi har även i år genomfört en utvärdering och dialog med flera av våra handelsmotparter gällande *bästa orderutförande* där vi med varje motpart utvärderar året som gått i syfte att se om det är något som kan ytterligare effektiviseras gällande processer och transparens med syfte att stödja ett hållbart effektivt finanssystem. 5 sådana dialoger har genomförts under året.

I vårt arbete med att främja ett mer hållbart finansiellt system för vi löpande dialog med fondens handelsmotparter, nordiska och globala banker, där ett tema vi haft sedan 2019 är *övervaka bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism*. Vi har kunnat avsluta de flesta av dessa dialoger och under året endast haft en återstående avslutande dialog med en motpart och då också kunna konstatera att våra motparter fortsatt bedriver ett fokuserat arbete mot sina mål att hantera dessa risker, att deras strategier är tydliga och att man byggt upp starka organisationer och resurser för att nå målen. Vi

fortsätter att bevaka frågan och återupptar dialogen i det fall att det skulle bedömas relevant.

Under året bjöds Nordkinn in till att delta i PRI:s fortsatta konsultation i Stockholm under rubriken *the PRI Progression Pathways Workshop* som var en uppföljning på workshopen PRI in a Changing World consultation 2022 och handlade om PRI:s strategi om att stödja investerare att avancera utvecklingen av ansvarsfullt investering och ge incitament till implementeringen där vi deltog i en aktiv diskussion om frågeställningen.

Gröna obligationer

Under året har fonden valt att investera i gröna obligationer i alla tillfällen då dessa funnits tillgängliga.

Exkluderings

Vidare har Nordkinns Hållbarhetskommitté identifierat sektorer med verksamheter och produkter som kan anses bidra till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och där Nordkinn tar helt avstånd från att investera, så kallad exkludering. Dessa har under perioden omfattat verksamheter som är involverade i eller kopplade till fossila bränslen (olja, gas, kol), arktisk – och djuphavsborrning och oljesand, kontroversiella vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi och cannabis för icke medicinskt bruk. Vi tar även avstånd från att investera i bolag som bryter mot internationella normer såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s trepartsdeklaration om principer för multinationella företag och socialpolitik, FN:s globala överenskommelse (Global Compact) samt de vägledande principerna för företag och mänskliga rättigheter. Vi tar också avstånd från investeringar i länder som inte uppfyller 50-procentnivån på korruptionsindex.

Under året har analysen baserad på ovanstående sektorer och normer, resulterat beslut om uteslutning av 4 bolag vilka presenteras i Hållbarhetsrelaterade upplysningar nedan. Antalet uteslutna bolag har minskat sedan förra året då vi har minskat det möjliga investeringsuniverset till att endast omfatta svenska bolag.

Resultat för hållbarhetsindikatorerna

Hållbarhetsrelaterade upplysningar om våra fonder såsom arbetet vi bedrivit under året och utfallet av hållbarhetsfaktorer, såsom det genomsnittliga utsläppet av växthusgaser från fondernas investeringar, presenteras i nedanstående separata avsnitt; Rapport från Investor Ombudsman samt Hållbarhetsrelaterade upplysningar i enlighet med förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR).

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Bakgrund om Investor Ombudsman¹

För att bevaka fondandelsägarnas intresse har Nordkinn sedan flera år en Investor Ombudsman i styrelsen. Emma Ihre innehar denna roll och hennes uppdrag är att representera fondandelsägarnas intressen. Efter ledningsprövning godkände Finansinspektionen i början av 2017 Emma Ihre som adjungerad ledamot i Nordkinns styrelse, en roll hon haft sedan dess.

För att säkerställa ett odelat fokus på fondandelsägarnas perspektiv är Investor Ombudsman en adjungerad styrelseledamot. Som adjungerad ledamot har hon samma insyn som ordinarie styrelseledamöter samtidigt som hon friskrivs från ansvar att gentemot aktieägarna i bolaget värna om lönsamheten, något som övriga styrelsen enligt aktiebolagslagen i tillägg ansvarar för. Investor Ombudsman är även klagomålsansvarig.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Jag har under 2023 deltagit på samtliga styrelsemöten. Såsom alltid har jag inför alla styrelsemöten erhållit samtliga styrelseunderlag, som sedan behandlats under styrelsemötet, inklusive efterföljande protokoll. Jag bedömer att jag har lika god insyn i verksamheten, samt har samma förutsättningar som övriga styrelseledamöter att engagera mig och att påverka bolagets arbete, vilket är en förutsättning för mig för att kunna agera i fondandelsägarnas intresse.

Intressekonflikter

Nordkinn har interna regler för identifiering, hantering och redovisning av intressekonflikter. Som Investor Ombudsman ingår uppgiften att vid varje styrelsemöte presentera Nordkinns löpande arbete kopplat till intressekonflikter där jag bland annat erhållit underlag och analys av:

- "Svarteboka" - där alla anställda registrerar värdet av alla former av måltider, gåvor etc, som vid var tidpunkt erhållits från externa parter,
- "Hviteboka" - där alla anställda registrerar värdet av alla former av måltider, gåvor etc, som vid var tidpunkt givits till externa parter,
- Sammanställning av potentiella intressekonflikter avseende anställda samt ledamöterna i styrelsen.

Min bedömning är att potentiella intressekonflikter på ett tillfredsställande sätt identifierats, redovisats och hanterats. Jag har därmed inte sett någon risk för intressekonflikter som skulle kunna äventyrligt fondandelsägarnas intressen i hur Nordkinn bedriver sitt löpande arbete.

Likabehandling

Nordkinn har utöver det externa regelverket interna regler för identifiering, redovisning och hantering hur fondandelsägare ska behandlas.

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 gruppen av fondandelsägare utvecklats.

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

Hållbarhet

Nordkinn främjar miljörelaterade och socialt relaterade hållbarhetsfrågor i verksamheten. Hållbarhet är ett omfattande och komplext område och det är viktigt att värna om transparens och tydlighet i kommunikationen för att motverka risker för grön målning. Jag har under året inte sett exempel på att Nordkinn grönmålat det arbete som görs för att främja hållbarhet inom verksamheten.

Ersättningar

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

Min bedömning är att ersättningssystemet främjat en sund och effektiv riskhantering i bolaget och fonderna samt att ersättningspolicyen inkluderar integrering och hantering av hållbarhetsrisker i bolaget och fonderna.

Klagomål från fondandelsägare under perioden

Nordkinn ska enligt lag ha effektiva och öppna redovisade rutiner för att snabbt och på ett rimligt sätt kunna hantera klagomål från fondandelsägare. Alla fondandelsägare uppmanas att kontakta mig i egenskap av Klagomålsansvarig vid eventuella klagomål. Detta kan t.ex. göras via Nordkinns hemsida.

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

Ambitioner för 2024

Min ambition för 2024 är att fortsätta att främja skyddet av fondandelsägarnas intressen. Jag vill fortsatt kunna försäkra mig om att Nordkinn handlar rättvist, professionellt, samt på ett sätt som gagnar både samtliga fondandelsägares och fondens långsiktiga intressen och att det därtill kommuniceras på ett transparent och pedagogiskt sätt.

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.

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

Stockholm, mars 2024

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.

MILJÖRELATERADE OCH SOCIALA EGENSKAPER

Presentation i enlighet med mallen för finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund och dess matarfonder

Identifieringskod för juridisk person: (LEI-kod) 5493003HITM7K2Q4U114

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordningen (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hade fonden ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**



I ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**



Den främjade **miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som mål, hade den en andel på 14,4% hållbara investeringar



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av fonden?

- Fonden har till viss del investerat i **gröna obligationer** som utgjort finansiering av grön omställning hos bolagen.
- Fonden har haft **påverkansdialog** med samtliga bolag där fonden har investeringar med fokus på hållbarhetsindikatorer som bedömdes ha störst negativ påverkan hos de respektive bolagen där vi förväntar oss att alla bolag sätter tydliga mål, strategier, resurser samt mätetal och rapportering för relevanta miljörelaterade och sociala hållbarhetsindikatorer.
- Bolagsdialogerna har också inkluderat våra förväntningar på bolagen att dessa styrs effektivt och följer **praxis för god bolagsstyrning**.
- Fonden har genom **exkludering** avstått från att finansiera verksamheter som vi bedömer har betydande negativ påverkan på miljö- och klimatfaktorer.
- Fonden har även **avstått** finansiering av verksamheter som vi bedömer har betydande negativ påverkan på sociala faktorer såsom produktion och distribution av alkohol och tobak, vapenproduktion och kontroversiella vapen, kommersiell spelverksamhet samt pornografiskt material.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Nedan redovisas resultaten för de hållbarhetsindikatorer som Nordkinn primärt fokuserar på. Faktorerna har valts utifrån relevans för bolagen fonder i huvudsak är exponerad emot och som bedöms som mest relevanta ur perspektivet hållbarhetsrisker och möjligheter. Dessa faktorer är också de som vi normalt sätt fokuserar på i våra dialoger med bolagen. För 2023 har dialogerna med flera bolag också fokuserat på att följa upp på resultaten från 2022.

Hållbarhetsindikatorer mäter hur uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Andel av investeringsbolagen med vilka vi haft påverkansdialog: 100%
Andel bolag som strävar efter att nå målen i Parisavtalet och de 17 globala hållbarhetsmålen: 100%
Andel bolag som satt vetenskapligt baserade klimatmål såsom SBTi: 75%
Andel bolag som börjat identifiera verksamhetens negativa påverkan på biodiversitet och områden med känslig biologisk mångfald: 100%
Bolag som fonden har exponering mot som inte respekterar globala normer såsom internationella konventioner, lagar och regler, som berör områdena miljö, mänskliga rättigheter, barnarbete, arbetsrätt, korruption: 0
Bolag med målsättning att minska ojusterade löneklyftor mellan könen samt jämnare könsfördelning i styrelsen: 70%
Bolag involverade i tillverkning eller försäljning, distribution eller service av kontroversiella vapen: 0

Sammanställningen visar att samtliga bolag når upp till våra grundläggande hållbarhetskrav samt att flera har förbättrat flera faktorer under perioden. Vi har genomfört påverkansdialog med samtliga bolag som fonden har haft exponering emot. Den visar också att majoriteten har uttryckt vetenskapligt baserade klimatmål och att flertalet också har börjat en kartläggning av verksamhetens påverkan på områden med känslig biologisk mångfald. Samtliga bolag i fonden lever upp till globala normer såsom internationella konventioner lagar och regler som berör områden såsom miljö, mänskliga rättigheter, barnarbete, arbetsrätt, korruption och kontroversiella vapen. Fonden har inte någon exponering mot bolag som har betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Fonden har inte några åtaganden gällande hållbara investeringar. Trots det har fonden gjort hållbara investeringar genom investeringar i gröna obligationer som finansierat hållbar omställning. Andelen sådana investeringar uppgick vid årsskifte till 14,4 procent.

... och jämfört med de föregående perioderna?

Samtliga bolag har kunnat påvisa positiv utveckling i omställningsarbetet mot att minska den negativa påverkan på miljö och sociala faktorer genom att förtydliga sina mål och strategier samt genom att under året successivt förbättra omfattningen och kvaliteten i sin rapportering. Vi har till exempel sett flera av bolagen som under 2023 anslutit sig till de vetenskapligt baserade klimatmålen, något som vi kommunicerade till dem under 2022 och där flera har satt ambitiösa mål. Detta ser vi mycket positivt på. Bolagen kan också visa på omfattande arbete med att ställa om fastigheter i sitt bestånd till bättre energieffektivitet. Vid nybyggnadsprojekt läggs stort fokus på att bygga materialeffektivt och där så är möjligt utnyttja återbruk vilket sker i större utsträckning än tidigare. Flera bolag har också startat sin analys av hur bolaget påverkar den biologiska mångfalden och vilka mål och vilken strategi de ska sätta för att minska denna eventuella negativa påverkan.

Vilka var målen med de hållbara investeringarna som fonden delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, och har inte haft något mål för delvisa hållbara investeringar. För de hållbara investeringar som fonden delvis ändå gjorde under perioden var målet förutom god riskjusterad avkastning att begränsa hållbarhetsrisker och möjliggöra positiv påverkan på en hållbar omställning. Dessa utgjordes av gröna obligationer som utfärdats i enlighet med gröna ramverk.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som fonden delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Genom våra exkluderingskriterier har vi ändå kunnat säkerställa att vi begränsat betydande skada för miljömål och sociala mål i våra investeringar.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Våra exkluderingskriterier som fokuserar på bolag verksamma inom sektorn för fossila bränslen samt bolag som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen vilket innebär att vi inte har någon exponering mot sådana bolag. Vidare för vi påverkansdialog där vi kräver tydliga vetenskapliga mål för utsläpp av växthusgaser, analys av eventuell påverkan på biologisk mångfald, samt målsättning för att hantera ojusterade löneklyftor mellan könen och att nå en jämnare könsfördelning i styrelserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande

Ja. Våra exkluderings kriterier omfattar brott mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, och fonden hade inte några investeringar i bolag som bröt mot någon av dessa.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i fonden huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Påverkansdialog

Bolag: Nordkinn har under året genomfört bolagsdialoger för påverkan med samtliga bolag som fonden har varit exponerad mot under året. Genom att analysera resultatet för hållbarhetsfaktorerna hos bolagen samt deras verksamhet kan vi bedöma vilka faktorer som ska prioriteras och som är av störst vikt att lyfta fram i dialogerna. Vi är tydliga med våra förväntningar på bolagens målsättning, strategier, resurser och mätetal för de mest kritiska hållbarhetsfaktorerna. Vi är noga med att dialogerna belyser den dubbla materialiteten, hur hållbarhetsrisker skapar finansiella risker för bolagen, att dessa identifieras och hanteras, och hur företaget påverkar miljö- och socialt relaterade faktorer, och hur omställningsarbetet bedrivs.

Årets påverkansdialoger har fokuserat på bolagens bedömning och hantering av hållbarhetsrisker som kan skapa finansiella risker för bolagen samt om man satt vetenskapligt baserade klimatmål, vilken utveckling mot målen i Parisavtalet som gjorts under året samt hur bolagen arbetar med sin negativa påverkan på biologisk mångfald. Vi har också följt upp med bolagen mätning av omotiverade könsskillnader i lön och andelen kvinnor i styrelser samt arbete mot mutor och korruption.

Det möjliggör uppföljning av indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser där företag beskriver detta för de indikatorer som är mest relevanta och prioriterade för bolaget. Nordkinn följer på årsbasis upp utvecklingen mot företagets definierade mål. Resultaten för hållbarhetsindikatorerna under 2022 redovisas ovan under fråga "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna".

Fondens handelsmotparter: Vi har under året också följt upp med samtliga nordiska banker med vilka vi handlar för fondens räkning, fondens handelsmotparter, där vi årligen går igenom alla delar i affärsförbindelsen och handeln för fondens räkning utifrån ett bästa orderutförande. Syftet med denna påverkansdialog är att identifiera eventuella förbättringsåtgärder vad gäller prisfunktionalitet, transparens, kvaliteten i orderutförandet och effektivitet i processerna i syfte att verka för ett hållbart finansiellt system.

Exkluderingar

Nordkinn har identifierat tar helt avstånd från att investera i bolag med verksamheter och produkter som vi bedömer kan bidra till stora negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och/eller en önskad eller för hög hållbarhetsrisk, och där Nordkinn bedömer att möjligheten att påverka i positiv riktning på annat sätt är begränsad. Dessa omfattar verksamheter som är involverade i eller kopplade till fossila bränslen (olja, gas, kol), arktisk – och djuphavsborrnig och oljesand, kontroversiella vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi och cannabis för icke medicinskt bruk. Vi har även valt att ta avstånd från att investera i bolag som bryter mot internationella normer såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s trepartsdeklaration om principer för multinationella företag och socialpolitik, FN:s globala överenskommelse (Global Compact) samt de vägledande principerna för företag och mänskliga rättigheter. Vi tar också avstånd från investeringar i länder och i dessa länders valutor som inte uppfyller 50-procentnivån på korruptionsindex från Transparency International. allvarliga negativa externa effekter för samhället och där en investering skulle vara förknippad med väsentliga negativa miljömässiga eller sociala konsekvenser



Vilka var fondens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **fondens största andel investeringar** under referensperioden som är 2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sv Real Statsobligation 3109	Stat	43,2	Sverige
Repa in SE 1058 240117	Stat	28,3	Sverige
Stadshypotek 1589	Finans	26,1	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken 603 3% 2029-12-06	Finans	20,6	Sverige
Nordea Hypotek 5535	Finans	12,9	Sverige
Kommuninvest i Sverige AB 2505 1% 2025-05-12	Kommun	12,3	Sverige
Sv Real Statsobligation 3114	Stat	11,1	Sverige
SEB 580 1 % 251217	Finans	9,0	Sverige
Sv Real Statsobligation 3112	Stat	8,2	Sverige
Sv Statsobligation 1059	Stat	-8,0	Sverige
Repa ut NBHB 5538 231025	Finans	-9,5	Sverige
Repa ut SE 3109 240117	Stat	-10,5	Sverige
Repa ut SEB OBL 603 240104	Finans	-12,6	Sverige
Sv Statsobligation 1062	Stat	-16,1	Sverige
Sv Statsobligation 1058 2,5% 2025-05-12	Stat	-57,3	Sverige
% totalt		57,9	



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, den har inte någon minimiandel för hållbara investeringar och har därför inte heller några mål satta avseende hållbara investeringar. Fondens hade en exponering på 14,4 procent mot gröna obligationer i genomsnitt under 2022.

Vad var tillgångsallokeringen?

Fonden hade en tillgångsallokering där 87 procent av tillgångarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper, och annat till 14 procent som utgörs av likvida medel.

För att uppfylla EU-taxonomi omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden hade under året en genomsnittlig exponering mot följande sektorer och undersektorer mätt som andel av fondförmögenheten:

Sektor	% tillgångar
Finans	38
Fastigheter	31
Stat och kommun	18
Likvida medel	14

Förordningen kräver att vi även redogör för andelen investeringar inom fossila bränslen. Nordkinn har valt att ha ett exkluderingsfilter för bolag med omsättning som härrör produktion, distribution eller service inom denna sektor. Under året exkluderades totalt 3 bolag inom denna sektor, därmed hade fonden inte någon exponering mot fossila bränslen.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden främjar miljörörelaterade och sociala egenskaper men har inte hållbara investeringar som mål. I den del fonden gjort investeringar i gröna obligationer har dessa gjorts under ramverk för gröna obligationer.

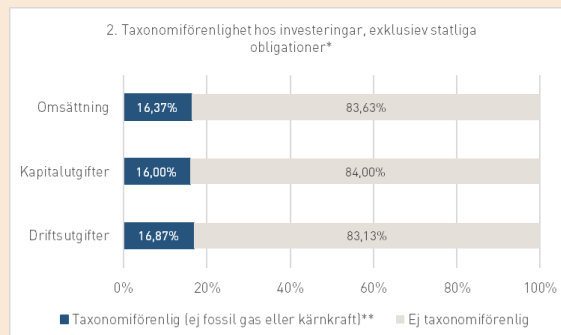
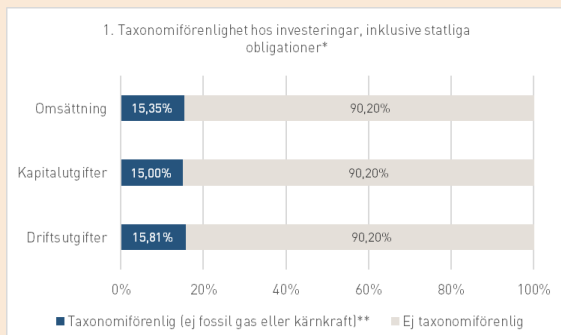
Investerar fonden i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

Ja, i

fossilgas kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i blått procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer* är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statliga obligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för fonden som inte är statliga obligationer.



* I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

** Inga investeringar gjordes under perioden i taxonomiförenlig fossil gas eller kärnenergi.

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

De gröna obligationerna som fonden investerat i definieras inte som taxonomiförenliga. Samtidigt har dessa gröna obligationer finansierat omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter inom fastighetssektorn.

Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin har ökat jämfört med 2022 då den var 9,8 procent respektive 12,27 procent.

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?



hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa

Referensvärdet

är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.



Fondens hade en andel på 14,4 procent mot gröna obligationer i genomsnitt under 2023, som inte är säkert att de definieras som taxonomiförenliga.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inte några exponeringar till socialt hållbara investeringar under perioden.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "Annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "Annat", som totalt utgjorde 14 procent av fondförmögenheten, inkluderade likvida medel i olika valutor, vilka syftar till att hantera fondens behov av likviditetshantering, riskhantering samt för ställandet av säkerheter för positionstagning.

Sociala minimiskyddsåtgärder som träffar de valutor som utgör fondens likvida medel relaterar till Nordkinns limit mot investeringar i länder och dess valutor som inte uppfyller 50-procentnivån på korruptionsindex från Transparency International.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom integrering av hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsprocessen under året enligt följande:

- Fonden har haft **påverkansdialog** med samtliga bolag där fonden har investeringar via räntebärande värdepapper. Dessa dialoger har även inkluderat bolag som finansierar bostäder (utgivare av säkerställda obligationer) och upplåning för kommuner (Kommuninvest). I dessa dialoger är vi tydliga med våra förväntningar på bolagen att de integrerar hållbarhet i sina affärsmodeller och att har tydliga mål, strategier, resurser och rapportering av de hållbarhetsindikatorer som bedöms ha störst negativ påverkan hos de respektive bolagen. Vi förväntar oss att alla bolag strävar efter att nå målen i Parisavtalet och de globala hållbarhetsmålen Agenda 2030. För de flesta bolagen förväntar vi oss också att de satt vetenskapliga mål såsom SBTi för minskning av sina koldioxidutsläpp. Dialogerna har i år fokuserat på uppföljning av dialogerna för 2022 och hur bolagen kunnat fortsatt sitt arbete mot målen samt förbättra kvaliteten i mätning och rapportering. En utmaning är fortsatt kvalitet i mätning och rapportering där vi ser att data och konkreta siffror stödjer beslutsfattande och är avgörande för all framgång i den hållbara övergången. I kampen mot klimatförändringar ser vi vår roll att fortsatt föra en påverkansdialog om vikten att tillhandahålla de mest pålitliga mätningssdata så att bolagen och vi själva i våra investeringar kan fatta informerade och bättre beslut när det gäller att förstå, mildra och anpassa sig till klimatförändringarna.
- Bolagsdialogerna har också inkluderat våra förväntningar på bolagen att dessa styrs effektivt och följer **praxis för god bolagsstyrning**.
- Fonden har till viss del investerat i **gröna obligationer** som utgjort finansiering av grön omställning hos bolagen.
- Fonden har även genom **exkluderingar** avstått finansiering av verksamheter som vi bedömer har betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer och där Nordkinn tar helt avstånd från att investera. Dessa omfattar verksamheter som är involverade i eller kopplade till Fossila bränslen (olja, gas, kol), Arktisk - och djuphavsborrhning och oljesand, kontroversiella vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, cannabis för icke medicinskt bruk samt brott mot internationella normer. Vi investerar inte heller i länder som inte uppfyller 50-procentnivån på korruptionsindex. Under året har analysen baserad på ovanstående sektorer och normer resulterat i en uteslutning av 36 bolag.



Vilket resultat hade fonden jämfört med referensvärdet?

Fonden har ett absolut avkastningsmål och förvaltas inte mot något marknadsindex och därmed har inte heller något referensvärde valts.

Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Se ovan.

- *Vilket resultat hade fonden när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?*

Se ovan.

- *Vilket resultat hade fonden jämfört med referensvärdet*

Se ovan.

- *Vilket resultat hade fonden jämfört med det breda marknadsindexet?*

Se ovan.

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 tre månaders 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 123,54 svenska kronor. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 7,14 procent efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A ¹													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,67%	-0,77%	0,78%	0,57%	2,03%
2014	0,07%	0,22%	0,60%	0,12%	0,29%	1,74%	1,38%	0,14%	1,16%	-0,31%	-0,03%	-0,12%	5,35%
2015	0,95%	0,24%	0,85%	0,37%	-0,26%	-0,53%	0,91%	-0,65%	0,00%	0,67%	0,43%	0,50%	3,50%
2016	-0,92%	-0,44%	1,18%	-0,27%	0,67%	0,26%	0,04%	-0,15%	0,68%	1,00%	0,46%	0,21%	2,72%
2017	0,95%	0,15%	0,74%	0,08%	-0,24%	0,36%	0,58%	-0,68%	0,95%	0,03%	-0,94%	0,72%	2,70%
2018	0,87%	-0,21%	-0,31%	0,51%	-0,90%	-0,03%	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%
2021	1,52%	-2,38%	2,64%	0,12%	-0,49%	-1,29%	-0,27%	-0,10%	0,51%	-6,13%	2,33%	0,69%	-3,13%
2022	0,20%	-1,10%	-4,61%	1,08%	-2,53%	-3,74%	0,57%	0,83%	0,38%	-0,04%	1,55%	1,46%	-6,02%
2023	1,32%	-0,50%	0,35%	0,53%	-0,08%	0,36%	1,02%	1,63%	1,31%	0,61%	1,14%	-0,76%	7,14%

Månadsavkastning i fonden samt aktie- och räntemarknaden

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,32%	2,48%	7,88%
Feb	-0,50%	-4,33%	1,24%
Mar	0,35%	3,19%	-0,48%
Apr	0,53%	-0,46%	2,92%
May	-0,08%	0,29%	-2,82%
Jun	0,36%	-1,63%	2,11%
Jul	1,02%	0,57%	-0,33%
Aug	1,63%	-0,94%	-3,76%
Sep	1,31%	-0,85%	-2,03%
Oct	0,61%	0,32%	-3,51%
Nov	1,14%	2,14%	9,11%
Dec	-0,76%	3,83%	8,22%
Under 2023	7,14%	4,41%	18,82%

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 så kallad 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			
2023	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSIGI Index
Bästa månad	1,63%	3,83%	9,11%
Sämsta månad	-0,76%	-4,33%	-3,76%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,58%	0,38%	1,54%
Antal positiva månader	9	7	6
Antal negativa månader	3	5	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	75,00%	58,33%	50,00%
Korrelation med fonden		0,08	0,23
Genomsnittlig avkastning (2 år)	0,35%	-4,11%	-3,97%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,34%	-1,25%	14,66%
Totalrisk (24 månader)*	5,59%	8,02%	21,91%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,99%	4,61%	16,04%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 (repo) 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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 7–9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan start.

	Vid årets start	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
31.12.2021	10 183 262 641	1 015 614 854	2 176 549 152	-357 958 508	8 664 369 835	70 632 529
31.12.2022	8 664 369 835	73 902 757	4 477 009 618	-604 396 140	3 656 866 834	31 712 402
31.12.2023	3 656 866 834	49 382 604	965 072 086	236 875 138	2 978 052 490	24 105 305

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 12–14 och 15–17 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sidan 5.

Kostnader

Den så kallade *årliga avgiften* för helåret uppgick till 1,11 procent vilken omfattar, förutom den fasta förvaltningsavgiften (1,00 procent), även ersättning till förvaringsinstitutet som utgör förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader i Mottagarfonden, beräknad i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara SEK 10 713,73. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 103,10 fördelat på SEK 103,10 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 130 samt transaktionskostnader som för helåret uppgick till SEK 0. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00 procent.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 0,00 procent för helåret, och utgörs till 100 procent 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 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Intäkter och värdeförändring	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Värdeförändring på fondandelar	1	270 524 331	-547 637 378
Ränteintäkter		199 359	35 768
Summa intäkter och värdeförändring		270 723 690	-547 601 611
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-33 847 730	-56 658 220
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinsitut)		-130	-118 648
Räntekostnader		-642	-16 671
Övriga kostnader	2	-50	-990
Summa kostnader		-33 848 551	-56 794 529
ÅRETS RESULTAT		236 875 138	-604 396 140

Balansräkning 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Fondandelar		2 975 137 727	3 653 613 395
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		2 975 137 727	3 653 613 395
Bankmedel och övriga likvida medel		5 409 079	6 340 805
SUMMA TILLGÅNGAR		2 980 546 806	3 659 954 201
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-2 494 316	-3 087 366
SUMMA SKULDER		-2 494 316	-3 087 366
FONDFÖRMÖGENHET		2 978 052 490	3 656 866 834

Poster inom linjen

inga poster inom linjen finns

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	136 536 158	353 412 469
Realisationsförluster fondandelar	0	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	133 988 173	-901 049 848
Summa värdetförändring på fondandelar	270 524 331	-547 637 378

Not 2

Bankavgifter	-50	-989
Öresutjämning	1	-1
Summa övriga kostnader	-50	-990

Not 3

Upplupet förvaltningsarvode	-2 494 316	-3 087 366
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 494 316	-3 087 366

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	20 331 700	2 975 137 727	99,91
SUMMA FONDANDELAR		2 975 137 727	99,91
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		2 975 137 727	99,91
Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK		5 409 079	0,17
SUMMA LIKVIDKONTON		5 409 079	0,17
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode		-2 494 316	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-2 494 316	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		2 914 764	0,09
FONDFÖRMÖGENHET		2 978 052 490	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) A, org.nr 515602-6329

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) A för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 29-35 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) A:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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 3-månaders norsk statsränta (NOGOVD3M).

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 137,05 NOK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 7,55 efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B ¹													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,41%	0,42%	0,77%	-0,80%	0,80%	0,70%	2,32%
2014	0,19%	0,33%	0,65%	0,15%	0,32%	1,82%	1,42%	0,10%	1,24%	-0,11%	0,12%	0,06%	6,44%
2015	0,98%	0,35%	0,95%	0,42%	-0,14%	-0,35%	1,01%	-0,53%	0,14%	0,79%	0,57%	0,69%	4,98%
2016	-0,79%	-0,34%	1,31%	-0,15%	0,80%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,68%	1,01%	0,58%	0,40%	4,02%
2017	1,06%	0,22%	0,90%	0,18%	-0,14%	0,47%	0,67%	-0,57%	1,01%	0,14%	-0,87%	0,88%	3,99%
2018	0,88%	-0,12%	-0,14%	0,56%	-0,77%	0,10%	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%
2021	1,50%	-2,36%	2,64%	0,14%	-0,46%	-1,28%	-0,29%	-0,06%	0,52%	-5,95%	2,24%	0,90%	-2,72%
2022	0,28%	-1,06%	-4,40%	1,25%	-2,51%	-3,59%	0,63%	0,89%	0,54%	0,00%	1,61%	1,72%	-4,77%
2023	1,40%	-0,45%	0,37%	0,60%	-0,11%	0,37%	0,97%	1,68%	1,37%	0,66%	1,20%	-0,72%	7,55%

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	1,40%	1,12%	0,04%
Feb	-0,45%	-2,20%	3,66%
Mar	0,37%	2,94%	-4,31%
Apr	0,60%	-0,72%	2,97%
May	-0,11%	-0,48%	-2,73%
Jun	0,37%	-2,09%	2,27%
Jul	0,97%	-0,59%	2,35%
Aug	1,68%	0,63%	1,91%
Sep	1,37%	-0,55%	3,63%
Oct	0,66%	0,16%	0,62%
Nov	1,20%	2,60%	1,14%
Dec	-0,72%	1,86%	-0,29%
Under 2023	7,55%	2,56%	11,49%

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 så kallad 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 I00727NO Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik				
	2023	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,68%	2,94%	3,66%	
Sämsta månad	-0,72%	-2,20%	-4,31%	
Genomsnittlig månadsavkastning	0,61%	0,22%	0,94%	
Antal positiva månader	9	6	9	
Antal negativa månader	3	6	3	
Antal månader (totalt)	12	12	12	
Andel positiva månader (%)	75,00%	50,00%	75,00%	
Korrelation med fonden		0,19	0,16	
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,20%	-0,80%	7,79%	
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2,15%	0,28%	10,98%	
Totalrisk (24 månader)*	5,54%	5,45%	15,86%	
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,94%	3,28%	13,78%	

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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 195 och 202 procent, och 199 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 96 och 103, 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 7-9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i norska kronor samt antal utestående andelar sedan start.

	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsintösen	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
31.12.2021	531 114 437	133 284 653	209 303 505	-14 710 039	440 385 546	3 291 823
31.12.2022	440 385 546	9 933 142	308 432 850	-23 138 963	118 746 874	931 834
31.12.2023	118 746 874	3 144 908	1 136 908	9 038 159	129 793 034	947 022

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 12-14 och 15-17 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.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sida 5.

Kostnader

Den så kallade *årliga avgiften* för helåret uppgick till 1,11 procent vilken omfattar, förutom den fasta förvaltningsavgiften (1,00 procent), även ersättning till förvaringsinstitutet som utgör förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader i Mottagarfonden, beräknad i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara NOK 10 754,92. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 103,28, fördelat på NOK 103,28 i fast arvode och NOK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 0 samt transaktionskostnader som uppgick till NOK 262,49. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00 procent.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 18,57 procent för helåret och utgjordes, förutom valutasäkringspositioner, till 100 procent av närståendetranaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	18 386 395	-33 888 140
Valutakursvinster och -förluster netto		-7 989 699	13 668 410
Ränteintäkter		27 242	83 238
Övriga intäkter	2	1	2
Summa intäkter och värdeförändring		10 423 938	-20 136 491
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-1 242 678	-2 840 865
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		0	-18 987
Räntekostnader		-142 837	-139 568
Övriga kostnader	3	-264	-3 054
Summa kostnader		-1 385 779	-3 002 473
ÅRETS RESULTAT		9 038 159	-23 138 963

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Fondandelar		127 063 757	118 200 935
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 857 040	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		128 920 796	118 200 935
Bankmedel och övriga likvida medel		980 489	760 003
SUMMA TILLGÅNGAR		129 901 285	118 960 938
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-115 025
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-115 025
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-108 251	-99 038
SUMMA SKULDER		-108 251	-214 063
FONDFÖRMÖGENHET		129 793 034	118 746 874
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	1 410 482	4 112 714
Realisationsförluster fondandelar	-81 011	-10 541 698
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	17 056 924	-27 459 157
Summa värdeförändring på fondandelar	18 386 395	-33 888 140

Not 2

Öresavrundning	1	2
----------------	---	---

Summa övriga intäkter

1	2
---	---

Not 3

Bankavgifter	-262	-3 054
Öresutjämning	-1	0
Summa övriga kostnader	-264	-3 054

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-108 251	-99 038
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-108 251	-99 038

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	861 694	127 063 757	97,90
SUMMA FONDANDELAR		127 063 757	97,90

OTC-derivatinstrument	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 240129 SEB	128 000 000	1 857 040	1,43
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		1 857 040	1,43

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		128 920 796	99,33
-------------------------------------	--	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK		223 979	0,17
Fixed Income Macro B SEK		756 509	0,58
SUMMA LIKVIDKONTON		980 489	0,76

Övriga tillgångar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK		-108 251	-0,08
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		-108 251	-0,08

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		872 238	0,67
---	--	----------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		129 793 034	100,00
------------------------	--	--------------------	---------------

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) B, org.nr 515602-6337

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) B för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 39-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) B:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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 119,79 EUR. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,89 efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C ¹													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,30%	0,26%	0,63%	-0,86%	0,69%	0,49%	1,50%
2014	0,07%	0,14%	0,52%	0,03%	0,22%	1,63%	1,27%	0,10%	1,17%	-0,37%	-0,08%	-0,20%	4,58%
2015	0,94%	0,23%	0,85%	0,35%	-0,26%	-0,49%	0,90%	-0,61%	0,02%	0,64%	0,45%	0,52%	3,59%
2016	-0,92%	-0,41%	1,23%	-0,25%	0,68%	0,22%	0,02%	-0,14%	0,64%	0,87%	0,48%	0,32%	2,76%
2017	1,00%	0,13%	0,74%	0,06%	-0,25%	0,38%	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%
2021	1,49%	-2,38%	2,55%	0,09%	-0,51%	-1,32%	-0,30%	-0,15%	0,47%	-6,26%	2,33%	0,69%	-3,55%
2022	0,17%	-1,14%	-4,72%	1,01%	-2,55%	-3,63%	0,49%	0,75%	0,16%	-0,14%	1,50%	1,42%	-6,69%
2023	1,23%	-0,51%	0,35%	0,52%	-0,06%	0,36%	0,95%	1,50%	1,32%	0,60%	1,15%	-0,70%	6,89%

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	1,23%	1,29%	5,31%
Feb	-0,51%	-1,24%	-0,52%
Mar	0,35%	1,22%	0,62%
Apr	0,52%	-1,53%	-0,17%
May	-0,06%	1,28%	2,45%
Jun	0,36%	-2,59%	3,39%
Jul	0,95%	-0,45%	2,58%
Aug	1,50%	-0,08%	-1,26%
Sep	1,32%	-0,73%	-1,72%
Oct	0,60%	-1,07%	-2,85%
Nov	1,15%	1,66%	5,81%
Dec	-0,70%	3,02%	3,52%
Under 2023	6,89%	0,65%	18,06%

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 så kallad aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna i syfte att visa hur väl målsättningen nåts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom LGTRTREU Index) och aktieplaceringar (mätt genom M7WD Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2023	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	1,50%	3,02%	5,81%
Sämsta månad	-0,70%	-2,59%	-2,85%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,56%	0,07%	1,43%
Antal positiva månader	9	5	7
Antal negativa månader	3	7	5
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	75,00%	41,67%	58,33%
Korrelation med fonden		0,05	0,18
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-0,13%	-5,92%	1,34%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	0,95%	-0,80%	12,49%
Totalrisk (24 månader)*	5,54%	6,55%	15,02%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,98%	6,09%	13,01%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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 189 och 201 procent, och 195 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 92 och 103 procent, och 97 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 7-9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i euro samt antal utestående andelar sedan start.

	Vid årets start	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
31.12.2021	5 303 529	12 301 700	163 285	-739 967	16 701 976	139 096
31.12.2022	16 701 976	255 827	15 325 596	-1 419 895	212 313	1 894
31.12.2023	212 313	0	26 632	14 624	200 305	1 672

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 12-14 och 15-17 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.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sida 5.

Kostnader

Den så kallade *årliga avgiften* för helåret uppgick till 1,11 procent vilken omfattar, förutom den fasta förvaltningsavgiften (1,00 procent), även ersättning till förvaringsinstitutet som utgör förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader i Mottagarfonden, beräknad i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara EUR 10 688,86. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 102,93, fördelat på EUR 102,93 i fast arvode och EUR 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 0 samt transaktionskostnader som uppgick till EUR 4,27. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,01 procent.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 8,41 procent för helåret och utgjordes, förutom valutasäkringspositioner, till 100 procent 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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	18 995	-1 847 433
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 301	521 701
Ränteintäkter		212	124
Övriga intäkter	2	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		16 905	-1 325 609
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2 199	-89 168
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		0	-1 579
Räntekostnader		-77	-3 475
Övriga kostnader	3	-4	-64
Summa kostnader		-2 281	-94 286
ÅRETS RESULTAT		14 624	-1 419 895

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Fondandelar		190 639	206 442
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		130	1 097
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		190 770	207 539
Bankmedel och övriga likvida medel		9 725	4 950
SUMMA TILLGÅNGAR		200 494	212 490
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	0
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-189	-177
SUMMA SKULDER		-189	-177
FONDFÖRMÖGENHET		200 305	212 313
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	1 471	57 505
Realisationsförluster fondandelar	-4 273	-2 000 567
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	21 797	95 629
Summa värdeförändring på fondandelar	18 995	-1 847 433

Not 2

Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	0	0

Not 3

Bankavgifter	-4	-64
Öresavrundning	0	0
Summa övriga kostnader	-4	-64

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-189	-177
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-189	-177

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	14 469	190 639	95,17
SUMMA FONDANDELAR		190 639	95,17

OTC-derivatinstrument	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 240104 SEB	28 500	16	0,01
Valutatermin EUR/SEK 240129 SEB	197 500	114	0,06
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		130	0,06

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		190 770	95,24
-------------------------------------	--	----------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR		-26 546	-13,25
Fixed Income Macro C SEK		36 271	18,11
SUMMA LIKVIDKONTON		9 725	4,86

Övriga tillgångar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR		-189	-0,09
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-189	-0,09

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		9 536	4,76
---	--	--------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		200 305	100,00
------------------------	--	----------------	---------------

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (EUR) C, org.nr 515602-6345

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (EUR) C för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 49-55 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (EUR) C:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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 tre månaders 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 108,08 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 6,61 procent efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2016		-0,48%	0,98%	-0,31%	0,63%	0,23%	0,00%	-0,20%	0,65%	0,98%	0,41%	0,18%	3,11%
2017	0,90%	0,11%	0,71%	0,05%	-0,29%	0,34%	0,54%	-0,72%	0,92%	-0,01%	-0,96%	0,67%	2,26%
2018	0,85%	-0,24%	-0,36%	0,46%	-0,94%	-0,07%	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%
2021	1,48%	-2,41%	2,60%	0,08%	-0,52%	-1,33%	-0,32%	-0,13%	0,46%	-6,16%	2,29%	0,65%	-3,57%
2022	0,16%	-1,14%	-4,66%	1,05%	-2,57%	-3,78%	0,54%	0,78%	0,35%	-0,08%	1,50%	1,42%	-6,48%
2023	1,27%	-0,54%	0,31%	0,49%	-0,12%	0,31%	0,99%	1,58%	1,27%	0,57%	1,10%	-0,79%	6,61%

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSIGI Index
Jan	1,27%	2,48%	7,88%
Feb	-0,54%	-4,33%	1,24%
Mar	0,31%	3,19%	-0,48%
Apr	0,49%	-0,46%	2,92%
May	-0,12%	0,29%	-2,82%
Jun	0,31%	-1,63%	2,11%
Jul	0,99%	0,57%	-0,33%
Aug	1,58%	-0,94%	-3,76%
Sep	1,27%	-0,85%	-2,03%
Oct	0,57%	0,32%	-3,51%
Nov	1,10%	2,14%	9,11%
Dec	-0,79%	3,83%	8,22%
Under 2023	6,61%	4,41%	18,82%

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 så kallad 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 OMXSIGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2023	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSIGI Index
Bästa månad	1,58%	3,83%	9,11%
Sämsta månad	-0,79%	-4,33%	-3,76%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,54%	0,38%	1,54%
Antal positiva månader	9	7	6
Antal negativa månader	3	5	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	75,00%	58,33%	50,00%
Korrelation med fonden		0,09	0,22
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-0,15%	-4,11%	-3,97%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	0,89%	-1,25%	14,66%
Totalrisk (24 månader)*	5,59%	8,02%	21,91%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,43%	4,75%	16,75%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016, 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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 7-9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan start.

	Vid årets start	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
31.12.2021	1 047 031 685	277 905 693	243 644 645	-41 940 081	1 039 352 653	9 589 533
31.12.2022	1 039 352 653	86 020 695	369 149 403	-65 666 376	690 557 569	6 811 473
31.12.2023	690 557 569	92 719 171	225 303 256	41 878 525	599 852 009	5 550 130,80

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs ingående på sidorna 12-14 och 15-17 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR for Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sida 5.

Kostnader

Den så kallade *årliga avgiften* för helåret uppgick till 1,61 procent vilken omfattar, förutom den fasta förvaltningsavgiften (1,50 procent), även ersättning till förvaringsinstitutet som utgör förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader i Mottagarfonden, beräknad i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av året vara SEK 10 660,88. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 154,29 kronor, fördelat på SEK 154,29 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 130 samt transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 50. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00 procent.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 0,61 procent för helåret och utgjordes till 100 procent av närståendetranaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	51 647 081	-53 207 638
Ränteintäkter		105 555	15 599
Övriga intäkter	2	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		51 752 636	-53 192 039
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-9 873 799	-12 446 441
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-130	-23 840
Räntekostnader		-130	-4 049
Övriga kostnader	3	-52	-8
Summa kostnader		-9 874 111	-12 474 337
ÅRETS RESULTAT		41 878 525	-65 666 376

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		598 246 216	689 399 137
Summa finansiella instrument		598 246 216	689 399 137
Bankmedel och övriga likvida medel		2 368 713	2 051 494
SUMMA TILLGÅNGAR		600 614 929	691 450 631
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-762 921	-893 062
SUMMA SKULDER		-762 921	-893 062
FONDFÖRMÖGENHET		599 852 009	690 557 569

Poster inom linjen

inga poster inom linjen finns

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	15 923 225	19 254 441
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	35 723 855	-72 462 079
Summa värdeförändring på fondandelar	51 647 081	-53 207 638

Not 2

Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	0	0

Not 3

Bankavgifter	-50	-5
Öresavrundning	-2	-3
Summa övriga kostnader	-52	-8

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-762 921	-893 062
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-762 921	-893 062

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4 088 336	598 246 216	99,73
SUMMA FONDANDELAR		598 246 216	99,73
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		598 246 216	99,73

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK		2 368 713	0,39
SUMMA LIKVIDKONTON		2 368 713	0,39

Övriga tillgångar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode		-762 921	-0,13
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		-762 921	-0,13

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		1 605 793	0,27
FONDFÖRMÖGENHET		599 852 009	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) D, org.nr 515602-6352

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) D för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 59-65 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) D:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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 129,25 USD. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 9,15 procent efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G ¹													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015			0,79%	0,41%	-0,21%	-0,48%	0,94%	-0,58%	0,06%	0,70%	0,44%	0,65%	2,74%
2016	-0,85%	-0,35%	1,40%	-0,16%	0,66%	0,30%	0,10%	0,01%	0,71%	0,82%	0,39%	0,41%	3,47%
2017	1,16%	0,21%	0,88%	0,19%	-0,06%	0,50%	0,72%	-0,54%	1,09%	0,16%	-0,77%	1,01%	4,65%
2018	1,01%	-0,09%	-0,07%	0,66%	-0,63%	0,19%	1,23%	-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%
2021	1,51%	-2,33%	2,60%	0,15%	-0,45%	-1,22%	-0,24%	-0,07%	0,54%	-6,10%	2,34%	0,86%	-2,66%
2022	0,23%	-1,10%	-4,46%	1,14%	-2,34%	-3,34%	0,81%	0,94%	0,50%	0,09%	1,66%	1,80%	-4,21%
2023	1,50%	-0,35%	0,53%	0,70%	0,10%	0,52%	1,19%	1,63%	1,44%	0,72%	1,35%	-0,51%	9,15%

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,50%	3,08%	7,17%
Feb	-0,35%	-3,56%	-2,87%
Mar	0,53%	3,69%	3,08%
Apr	0,70%	0,06%	1,44%
May	0,10%	-2,19%	-1,07%
Jun	0,52%	-0,31%	5,81%
Jul	1,19%	0,60%	3,66%
Aug	1,63%	-1,63%	-2,79%
Sep	1,44%	-3,17%	-4,14%
Oct	0,72%	-1,23%	-3,01%
Nov	1,35%	4,94%	9,23%
Dec	-0,51%	4,30%	4,80%
Under 2023	9,15%	4,18%	22,20%

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 så kallad 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			
2023	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,63%	4,94%	9,23%
Sämsta månad	-0,51%	-3,56%	-4,14%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,74%	0,38%	1,78%
Antal positiva månader	10	6	7
Antal negativa månader	2	6	5
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	83,33%	50,00%	58,33%
Korrelation med fonden		0,13	0,21
Genomsnittlig avkastning (2 år)	2,25%	-7,28%	-0,12%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2,87%	-1,42%	11,87%
Totalrisk (24 månader)*	5,51%	10,87%	19,08%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,20%	7,05%	15,53%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015, 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 Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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 191 och 202 procent, och 198 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 93 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 7-9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i amerikanska dollar samt antal utestående andelar sedan start.

	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
31.12.2021	7 727 089	536 648	0	-220 895	8 042 842	65 075
31.12.2022	8 042 842	449 623	748 899	-332 799	7 410 767	62 579
31.12.2023	7 410 767	8 229	0	677 603	8 096 599	62 645

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 12-14 och 15-17 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.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sida 5.

Kostnader

Den så kallade *årliga avgiften* för helåret uppgick till 1,11 procent vilken omfattar, förutom den fasta förvaltningsavgiften (1,00 procent), även ersättning till förvaringsinstitutet som utgör förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader i Mottagarfonden, beräknad i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara USD 10 914,54. Erlagda kostnader under perioden är då USD 103,99 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 0 samt transaktionskostnader vilka uppgick till USD 0. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitutet i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00 procent.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 17,46 procent för helåret och utgjordes, förutom valutasäkringspositioner, till 100 procent av närliggande transaktioner. 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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Intäkter och värdeförändring	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Värdeförändring på fondandelar	1	962 194	-1 320 978
Ränteintäkter		9 641	3 218
Valutakursvinster och -förluster netto		-213 973	1 059 906
Summa intäkter och värdeförändring		757 862	-257 854
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-77 736	-72 922
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		0	-1 410
Räntekostnader		-2 523	-557
Övriga kostnader	2	0	-56
Summa kostnader		-80 258	-74 945
ÅRETS RESULTAT		677 603	-332 799

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Fondandelar		8 105 863	7 377 469
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 105 863	7 377 469
Bankmedel och övriga likvida medel		289 113	63 951
SUMMA TILLGÅNGAR		8 394 976	7 441 420
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-47 698	-24 473
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-47 698	-24 473
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-6 753	-6 181
Övriga skulder	4	-243 926	0
SUMMA SKULDER		-298 377	-30 653
FONDFÖRMÖGENHET		8 096 599	7 410 767
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	145 562	85 612
Realisationsförluster fondandelar	-138 747	-126 996
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	955 379	-1 279 594
Summa värdeförändring på fondandelar	962 194	-1 320 978

Not 2

Bankavgifter	0	-56
Summa övriga kostnader	0	-56

Not 3

Upplupet förvaltningsarvode	-6 753	-6 181
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkt	-6 753	-6 181

Not 4

Dagslån	-243 926	0
Summa övriga skulder	-243 926	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	556 046	8 105 863	100,11
SUMMA FONDANDELAR		8 105 863	100,11

OTC-derivatinstrument	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 240104 SEB	25 500	-151	0,00
Valutatermin USD/SEK 240129 SEB	7 920 000	-47 547	-0,59
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		-47 698	-0,59

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		-47 698	-0,59
-------------------------------------	--	----------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G SEK		288 974	3,57
Fixed Income Macro G USD		138	0,00
SUMMA LIKVIDKONTON		289 113	3,57

Övriga tillgångar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD		-6 753	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-6 753	-0,08

Övriga skulder	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Dagstån inlåning 240104	-2 445 900	-243 926	-3,01
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-243 926	-3,01

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		38 434	0,47
---	--	---------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		8 096 599	100,00
------------------------	--	------------------	---------------

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (USD) G, org.nr 515602-7384

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (USD) G för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 69-75 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (USD) G:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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 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 årligen utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 92,37 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 7,13 procent efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I ¹													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	0,82%	-0,22%	-0,32%	0,50%	-0,89%	-0,03%	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%
2021	1,51%	-2,37%	2,63%	0,12%	-0,49%	-1,29%	-0,27%	-0,09%	0,50%	-6,12%	2,33%	0,68%	-3,13%
2022	0,21%	-1,10%	-4,59%	1,08%	-2,53%	-3,74%	0,57%	0,83%	0,39%	-0,04%	1,53%	1,46%	-5,99%
2023	1,31%	-0,48%	0,35%	0,53%	-0,08%	0,35%	1,02%	1,63%	1,31%	0,61%	1,14%	-0,75%	7,13%

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,31%	2,48%	7,88%
Feb	-0,48%	-4,33%	1,24%
Mar	0,35%	3,19%	-0,48%
Apr	0,53%	-0,46%	2,92%
May	-0,08%	0,29%	-2,82%
Jun	0,35%	-1,63%	2,11%
Jul	1,02%	0,57%	-0,33%
Aug	1,63%	-0,94%	-3,76%
Sep	1,31%	-0,85%	-2,03%
Oct	0,61%	0,32%	-3,51%
Nov	1,14%	2,14%	9,11%
Dec	-0,75%	3,83%	8,22%
Under 2023	7,14%	4,41%	18,82%

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 så kallad 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				
	2023	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,63%	3,83%	9,11%	
Sämsta månad	-0,75%	-4,33%	-3,76%	
Genomsnittlig månadsavkastning	0,58%	0,38%	1,54%	
Antal positiva månader	9	7	6	
Antal negativa månader	3	5	6	
Antal månader (totalt)	12	12	12	
Andel positiva månader (%)	75,00%	58,33%	50,00%	
Korrelation med fonden		0,12	0,22	
Genomsnittlig avkastning (2 år)	0,36%	-4,11%	-3,97%	
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,34%	-1,25%	14,66%	
Totalrisk (24 månader)*	5,58%	8,02%	21,91%	
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,96%	5,13%	18,61%	

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018, 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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 7-9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan start.

	Vid årets start	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
31.12.2021	617 297 349	331 600 673	87 996 069	-27 546 429	-20 869 476	812 486 048	8 504 768
31.12.2022	812 486 048	26 595 358	557 225 997	-56 247 986	-9 703 776	215 903 646	2 453 980
31.12.2023	215 903 646	16 904 398	13 634 936	15 629 475	-4 390 896	230 411 686	2 494 520

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad en utdelning om 1,79 kronor (2022: 1,83 kronor) per andel.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 12-14 och 15-17 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sida 5.

Kostnader

Den så kallade *årliga avgiften* för helåret uppgick till 1,11 procent vilken omfattar, förutom den fasta förvaltningsavgiften (1,00 procent), även ersättning till förvaringsinstitutet som utgör förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader i Mottagarfonden, beräknad i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara SEK 10 713,46. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 103,33, fördelat på SEK 103,33 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 0 samt transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 0. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00 procent.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 5,77 procent för helåret och utgjordes till 100 procent av närståendetranaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Intäkter och värdeförändring	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Värdeförändring på fondandelar	1	17 870 514	-51 760 872
Ränteintäkter		18 465	5 109
Övriga intäkter	2	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		17 888 979	-51 755 762
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2 259 502	-4 448 229
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		0	-39 485
Räntekostnader		0	-4 507
Övriga kostnader	3	-2	-3
Summa kostnader		-2 259 504	-4 492 224
ÅRETS RESULTAT		15 629 475	-56 247 986

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Fondandelar		230 100 074	215 129 561
Summa finansiella instrument		230 100 074	215 129 561
Bankmedel och övriga likvida medel		504 209	953 737
SUMMA TILLGÅNGAR		230 604 283	216 083 298
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-192 596	-179 652
SUMMA SKULDER		-192 596	-179 652
FONDFÖRMÖGENHET		230 411 686	215 903 646

Poster inom linjen

inga poster inom linjen finns

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	510 592	464 705
Realisationsförluster fondandelar	0	-16 761 053
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	17 359 922	-35 464 524
Summa värdeförändring på fondandelar	17 870 514	-51 760 872

Not 2

Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	0	0

Not 3

Bankavgifter	0	0
Öresavrundning	-2	-3
Summa övriga kostnader	-2	-3

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-192 596	-179 652
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda in	-192 596	-179 652

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 572 474	230 100 074	99,86
SUMMA FONDANDELAR		230 100 074	99,86
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		230 100 074	99,86

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro I SEK		504 209	0,22
SUMMA LIKVIDKONTON		504 209	0,22

Övriga tillgångar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode		-192 596	-0,08
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		-192 596	-0,08

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		311 613	0,14
FONDFÖRMÖGENHET		230 411 686	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) I, org.nr 515602-9430

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) I för år 2023 undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 79-85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund I:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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 146,33 SEK. Nettoavkastningen för Mottagarfonden uppgick för helåret till 8,22 procent. Inga avgifter belastas Mottagarfonden.

Fondens månadsavkastning sedan start

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%
2021	1,98%	-2,29%	2,77%	0,23%	-0,40%	-1,21%	-0,19%	-0,01%	0,59%	-6,06%	2,42%	0,78%	-1,70%
2022	0,29%	-1,02%	-4,54%	1,17%	-2,45%	-3,67%	0,66%	0,91%	0,47%	0,05%	1,63%	1,55%	-5,06%
2023	1,40%	-0,41%	0,43%	0,61%	0,01%	0,43%	1,11%	1,71%	1,40%	0,70%	1,22%	-0,67%	8,22%

Avkastning i procent, detaljer 2023			
2023	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,40%	2,48%	7,88%
Feb	-0,41%	-4,33%	1,24%
Mar	0,43%	3,19%	-0,48%
Apr	0,61%	-0,46%	2,92%
May	0,01%	0,29%	-2,82%
Jun	0,43%	-1,63%	2,11%
Jul	1,11%	0,57%	-0,33%
Aug	1,71%	-0,94%	-3,76%
Sep	1,40%	-0,85%	-2,03%
Oct	0,70%	0,32%	-3,51%
Nov	1,22%	2,14%	9,11%
Dec	-0,67%	3,83%	8,22%
Under 2023	8,22%	4,41%	18,82%

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 så kallad 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			
2023	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,71%	3,83%	9,11%
Sämsta månad	-0,67%	-4,33%	-3,76%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,66%	0,38%	1,54%
Antal positiva månader	10	7	6
Antal negativa månader	2	5	6
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	83,33%	58,33%	50,00%
Korrelation med fonden		0,07	0,23
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,35%	-4,11%	-3,97%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2,78%	-1,25%	14,66%
Totalrisk (24 månader)*	5,60%	8,02%	21,91%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,13%	4,61%	16,04%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 överenskommen pris. Omvänd repa skapas genom avtal om köp i kombination med framtida försäljning inom viss tid till överenskommen 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, 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 hedgingpositioner (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 2023-12-31	4640%	3633%
Max hävstång under året	9042%	8188%
Min hävstång under året	1526%	1526%
Genomsnittlig hävstång under året	4929%	4545%

Finansiell hävstång, 10-årsmetoden

Ett alternativ till ovan är att mäta fondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande instrument, 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.

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 2023-12-31	473%
Max hävstång under 2023	560%
Min hävstång under 2023	186%
Genomsnittlig hävstång 2023	350%

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 vid 2023-12-31

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheten, %
Repa	-15 544 541	-387,34
Omvänd repa	11 562 497	288,11

Uppgift om säkerheter för värdepappersfinansiering

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

	Marknadsvärde, tkr	Valuta
SEB	7 973	SEK
Danske Bank	-	8 301 SEK
DnB Bank	-	770 SEK
Goldman Sachs	-	257 EUR
Swedbank	5 030	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 7-9 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

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan start.

	Vid årets start	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
31.12.2021	12 469 190 138	1 269 900 000	2 263 200 000	-260 638 201	11 215 251 937	78 750 084
31.12.2022	11 215 323 649	47 800 000	5 805 636 528	-694 787 176	4 762 699 945	35 221 802
31.12.2023	4 762 699 945	34 360 000	1 140 740 000	356 843 845	4 013 163 790	27 424 719

Utdelning

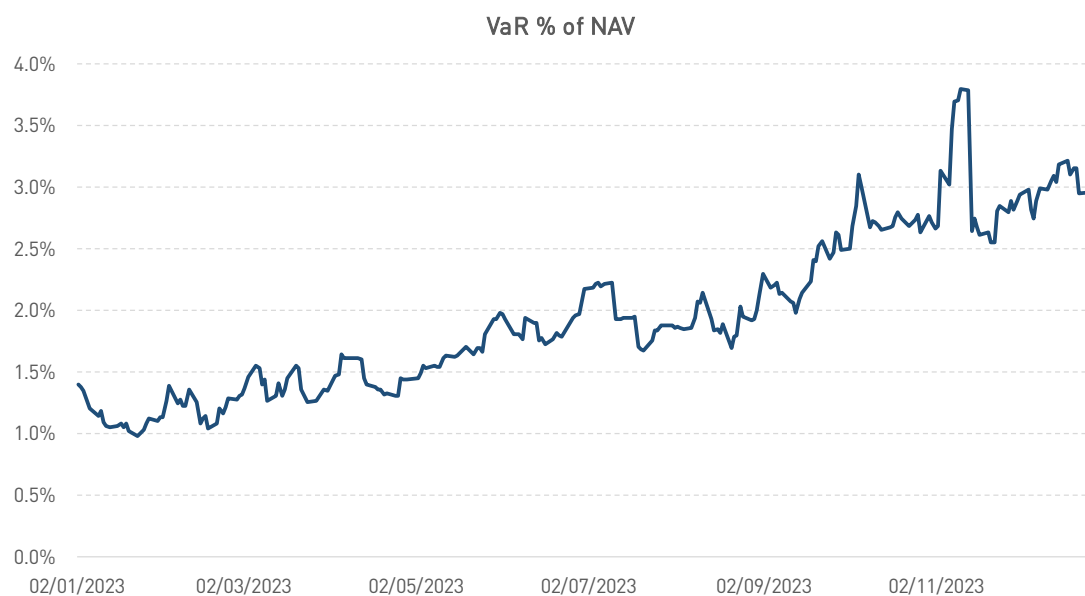
Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Mottagarfonden var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker. Dessa beskrivs ingående på sidorna 12-14 och 15-17 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Mottagarfonden hade vid utgången av året en Value-at-Risk (VaR) på 2,97 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under året 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%
2021	2,03%	3,21%	5,43%	3,95%
2022	1,03%	2,89%	6,13%	1,77%
2023	0,98%	1,97%	3,80%	2,97%

Omräkningstabell av VaR ¹		
2023	Konfidensintervall	
Tidshorisont	95%	99%
1 dag	0,45%	0,63%
1 månad (22 dagar)	2,10%	2,97%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2023

Vänligen referera till sida 11 för närmare information kring hur VaR beräknas.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

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 sidan 5.

Kostnader

Inga arvoden belastar fonden. Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till 5 348 884 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 4 716 763 kronor. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00 procent.

Övrigt

Vid utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande SEK 800 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 88 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet var 655,43 procent 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

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Intäkter och värdeförändring	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	109 295 445	-1 033 328 375
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	113 492 547	-365 725 419
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	3	-95 156 143	-522 354 137
Ränteintäkter	4	1 835 472 202	4 987 895 870
Valutakursvinster och -förluster netto		-322 854	77 424 475
Övriga intäkter	5	79 086	21 061
Summa intäkter och värdeförändring		1 962 860 283	3 143 933 475
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-4 716 763	-8 074 094
Räntekostnader	6	-1 595 625 647	-3 818 025 467
Övriga kostnader	7	-5 674 029	-12 621 090
Summa kostnader		-1 606 016 438	-3 838 720 651
ÅRETS RESULTAT		356 843 845	-694 787 176

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		17 064 219 469	5 980 489 225
Penningmarknadsinstrument		12 463 509 324	1 723 816 527
OTC-derivatinstrument		216 239 305	77 716 356
Övriga derivatinstrument		34 698 181	13 146 045
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		29 778 666 279	7 795 168 153
Bankmedel och övriga likvida medel		613 648 217	640 559 875
Övriga tillgångar	8	39 464 924	3 996 886
SUMMA TILLGÅNGAR		30 431 779 420	8 439 724 913
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		191 800 513	94 811 362
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		12 772 303	11 606 412
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		26 107 942 211	3 498 885 447
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		26 312 515 026	3 605 303 222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	10 000	10 000
Övriga skulder	10	106 090 603	71 711 746
SUMMA SKULDER		26 418 615 630	3 677 024 968
FONDFÖRMÖGENHET		4 013 163 790	4 762 699 945
Poster inom linjen			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		87 574 612	16 041 841
Procent av fondförmögenheten		2,18%	0,34%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		34 698 181	13 146 031
Procent av fondförmögenheten		0,86%	0,28%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	11	635 544 500	621 650 000
Procent av fondförmögenheten		15,84%	13,05%
Bankmedel		164 804 123	61 470 128
Procent av fondförmögenheten		4,11%	1,29%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	11	392 844 000	293 976 000
Procent av fondförmögenheten		9,79%	6,17%
Bankmedel		49 665 026	55 747 702
Procent av fondförmögenheten		1,24%	1,17%

Noter

Not 1

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	103 820 905	1 290 200 112
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-291 117 226	-2 343 937 871
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	296 591 766	20 409 384
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	109 295 445	-1 033 328 375

Not 2

Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	219 090 786	138 772 992
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-136 537 695	-372 329 674
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	30 939 456	-132 168 736
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	113 492 547	-365 725 419

Not 3

Realisationsvinster övriga derivatinstrument	1 567 835 087	6 472 908 404
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-1 683 377 476	-6 948 560 563
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	20 386 246	-46 701 977
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	-95 156 143	-522 354 137

Not 4

Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	415 985 985	825 369 570
Övriga ränteintäkter	1 419 486 216	4 162 526 299
Summa ränteintäkter	1 835 472 202	4 987 895 870

Not 5

CSDR intäkt	78 927	20 999
Öresavrundningar	159	62
Summa övriga intäkter	79 086	21 061

Not 6

Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	-447 850 932	-807 975 611
Övriga räntekostnader	-1 147 774 715	-3 010 049 856
Summa räntekostnader	-1 595 625 647	-3 818 025 467

Not 7

CSDR kostnad	-1 198	-4 589
Transaktionskostnader	-5 672 754	-12 616 401
Öresavrundningar	-77	-101
Summa övriga kostnader	-5 674 029	-12 621 090

Not 8

Likvidfordringar	39 464 924	3 980 404
Upplupna räntor	0	16 482
Summa övriga tillgångar	39 464 924	3 996 886

Not 9

Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	10 000	10 000
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 000	10 000

Not 10

Likvidskulder	106 090 603	71 711 746
Summa övriga skulder	106 090 603	71 711 746

Not 11

Varav EJ utnyttjat

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument

Finansiella instrument

Bankmedel

Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument

Finansiella instrument

Bankmedel

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument

Finansiella instrument

245 521 277

312 077 693

Bankmedel

Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument

Finansiella instrument

92 165 504

70 840 290

Bankmedel

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Bonava AB FRN 2024-03-11	140 000 000	137 523 069	3,43
Castellum AB FRN 2024-03-28	126 000 000	126 327 390	3,15
Corem Kelly AB FRN 2024-04-16	200 000 000	203 112 717	5,06
Diös Fastigheter AB FRN 2024-11-18	110 000 000	109 912 929	2,74
Fastighets AB Stenvalvet 2024-02-05	150 000 000	151 218 725	3,77
Fastpartner AB FRN 2024-03-28	150 000 000	150 074 750	3,74
Heimstaden Bostad AB 0,875% 2024-01-22	100 000 000	100 410 819	2,50
Kommuninvest i Sverige AB 2505 1% 2025-05-12	550 000 000	537 331 667	13,39
Nordea Hypotek 5535	2 150 000 000	2 079 898 056	51,83
Norsk Statsobligation 481	350 000 000	322 380 415	8,03
NP3 Fastigheter AB FRN 2024-10-03	130 000 000	130 817 917	3,26
SEB 579 1 % 241218	1 000 000 000	975 736 667	24,31
SEB 580 1 % 251217	1 500 000 000	1 441 806 667	35,93
Skandinaviska Enskilda Banken 603 3% 2029-12-06	2 150 000 000	2 164 792 000	53,94
Stadshypotek 1589	2 500 000 000	2 455 275 000	61,18
Stadshypotek 1594	1 000 000 000	969 657 778	24,16
Stadshypotek 1595	250 000 000	270 476 944	6,74
Sv Real Statsobligation 3109	2 150 000 000	2 796 050 464	69,67
Sv Real Statsobligation 3111	65 000 000	83 211 649	2,07
Sv Real Statsobligation 3112	450 000 000	575 225 977	14,33
Sv Real Statsobligation 3113	355 000 000	446 026 585	11,11
Sv Real Statsobligation 3114	400 000 000	474 478 168	11,82
Sv Real Statsobligation 3115	150 000 000	167 736 361	4,18
Svensk Fastighetsfinansiering AB FRN 2024-03-11	84 000 000	84 208 098	2,10
Svensk Fastighetsfinansiering AB FRN 2024-09-11	110 000 000	110 528 657	2,75
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		17 064 219 469	425,21

Penningmarknadsinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
FCert Fastpartner AB 240122	55 000 000	54 852 067	1,37
Repa in DE 330415 240122	11 115 281	123 604 516	3,08
Repa in SE 1053 240104	318 156 373	318 581 466	7,94
Repa in SE 1053 240117	359 145 900	359 619 274	8,96
Repa in SE 1056 240104	92 636 775	92 760 548	2,31
Repa in SE 1058 240104	1 008 988 889	1 010 300 574	25,17
Repa in SE 1058 240117	4 539 640 000	4 545 574 318	113,27
Repa in SE 1058 240117	509 595 500	510 276 376	12,72
Repa in SE 1058 240117	509 595 500	510 276 376	12,72
Repa in SE 1058 240117	509 595 500	510 276 376	12,72
Repa in SE 1058 240117	509 595 500	510 276 376	12,72
Repa in SE 1058 240117	509 595 500	510 276 376	12,72
Repa in SE 1059 240104	818 911 722	820 005 879	20,43
Repa in SE 1061 240117	234 648 250	234 957 529	5,85
Repa in SE 1062 240104	283 538 757	283 917 596	7,07
Repa in SE 1065 240104	243 378 958	243 712 928	6,07
Repa in SHYB 1590 240117	488 335 000	489 040 373	12,19
Repa in SHYB 1590 240117	488 335 000	489 040 373	12,19
Statsskuldväxel 241218	875 000 000	846 160 000	21,08
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		12 463 509 324	310,57

OTC-derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Inflation ZC Swap 241208 Rec Fix Pay IL	120 000 000	1 088 244	0,03
Inflation ZC Swap 241215 Pay Fix Rec IL	-105 000 000	171 055	0,00
Inflation ZC Swap 250531 Pay Fix Rec IL	-54 000 000	358 113	0,01
Inflation ZC Swap 251115 Pay IL Rec Fix	80 000 000	6 871 250	0,17
Inflation ZC Swap 251215 Rec Fix Pay IL	52 000 000	632 699	0,02
Inflation ZC Swap 261115 Rec Fix Pay IL	27 763 000	1 735 140	0,04
Inflation ZC Swap 261215 Rec Fix Pay IL	105 000 000	541 955	0,01
Inflation ZC Swap 281115 Rec Fix Pay IL	18 500 000	2 613 420	0,07
Inflation ZC Swap 281215 Rec Fix Pay IL	14 000 000	89 356	0,00
Inflation ZC Swap 300715 Rec Fix Pay IL	15 000 000	4 350 439	0,11
Inflation ZC Swap 300915 Pay IL Rec Fix	22 000 000	8 978 965	0,22
NOK FRA Mar 25 OTC	-3 000 000 000	218 892	0,01
NOKSEK Dec-24 Call 1,00 (6812524 / 231837615)	300 000 000	2 847 584	0,07
OIS 260618 Rec Fix Pay SOFR-COMPOUND	-115 000 000	1 195 602	0,03
Ränteswap 250320 Pay Fix Rec Float	1 530 000 000	5 755 298	0,14
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-132 000 000	3 405 411	0,08
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-132 000 000	3 419 537	0,09
Ränteswap 251218 Rec Fix Pay Float	-1 100 000 000	12 908 678	0,32
Ränteswap 260318 Rec Fix Pay Float	-2 250 000 000	23 784 425	0,59
Ränteswap 260320 Rec Fix Pay Float	-782 000 000	72 236	0,00
Ränteswap 260320 Rec Fix Pay Float	-521 000 000	127 441	0,00
Ränteswap 260618 Rec Fix Pay Float	-1 375 000 000	7 302 324	0,18
Ränteswap 260618 Rec Fix Pay Float	-1 375 000 000	17 548 956	0,44
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	13 345 420	0,33
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	4 545 114	0,11
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	3 987 071	0,10
Ränteswap 290320 Pay Fix Rec Float	643 000 000	392 944	0,01
Ränteswap 290320 Rec Fix Pay Float	-30 000 000	3 655 425	0,09
Ränteswap 290320 Rec Fix Pay Float	-17 400 000	2 158 718	0,05
Ränteswap 290320 Rec Fix Pay Float	-30 000 000	3 500 768	0,09
Ränteswap 330921 Rec Fix Pay Float	-12 000 000	5 945 117	0,15
Ränteswap 331111 Rec Fix Pay Float	-240 000 000	5 995 658	0,15
Ränteswap 331220 Rec Fix Pay Float	-12 000 000	9 540 248	0,24
Ränteswap 340320 Rec Fix Pay Float	-350 000 000	28 896 321	0,72
Ränteswap 340320 Rec Fix Pay Float	-110 000 000	7 904 540	0,20
Ränteswap 430921 Rec Fix Pay Float	-12 500 000	4 678 852	0,12
SEK FRA Mar 24 OTC	-5 000 000 000	5 514 454	0,14
Straddle Swaption 240628 2,82% SEK (Payer Option)	250 000 000	2 457 449	0,06
Swaption 240131 EUR	250 000 000	134 622	0,00
Swaption long payer 240624 SEK (IRS 2.9 06/24/3)	250 000 000	2 027 740	0,05
Swaption long payer 240701 SEK (IRS 2.82 07/01/34)	250 000 000	2 437 534	0,06
Valutatermin EUR/JPY 240129 SEB	-7 500 000	335 000	0,01
Valutatermin EUR/NOK 240129 SEB	-15 000 000	1 366 721	0,03
Valutatermin NOK/SEK 240122 Nordea	110 000 000	1 319 971	0,03
Valutatermin USD/SEK 240131 Danske Bank	-6 000 000	82 600	0,00
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		216 239 305	5,39
Övriga derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Euribor 3-mth Future Dec 25	1 000	12 103 423	0,30
Euribor 3-mth Future Jun 24	800	2 831 009	0,07
Euribor 3-mth Future Sep 24	600	4 581 369	0,11
Euribor 3-mth Future Dec 24	200	1 110 635	0,03
Euro-Bund Future Mar-24	100	466 467	0,01
Euribor Jun 24 Put 96.000	-4 000	13 605 279	0,34
SEK FRA Mars 24	5 000 000 000	0	0,00
SEK FRA Jun 24	15 000 000 000	0	0,00
SEK FRA Sep 24	10 000 000 000	0	0,00
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT		34 698 181	0,86
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		29 778 666 279	742,02

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Deutschland I/L Bond 330415	-9 300 000	-123 544 974	-3,08
Sv Statsobligation 1058 2,5% 2025-05-12	-8 000 000 000	-8 088 013 333	-201,54
Sv Statsobligation 1053	-564 000 000	-674 669 020	-16,81
Sv Statsobligation 1061	-250 000 000	-233 430 625	-5,82
Sv Statsobligation 1065	-250 000 000	-244 501 944	-6,09
Sv Statsobligation 1059	-850 000 000	-821 794 167	-20,48
Sv Statsobligation 1056	-90 000 000	-92 951 100	-2,32
Sv Statsobligation 1062	-325 000 000	-284 495 927	-7,09
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		-10 563 401 091	-263,22

Penningmarknadsinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Repa ut SHYB 1594 240117	-478 665 000	-479 356 405	-11,94
Repa ut SHYB 1595 240104	-105 806 027	-105 958 858	-2,64
Repa ut SE 3113 240117	-250 324 952	-250 670 262	-6,25
Repa ut SEB OBL 580 240117	-719 507 500	-720 546 789	-17,95
Repa ut SHYB 1590 240117	-967 997 778	-969 210 464	-24,15
Repa ut SE 3115 240117	-164 732 605	-164 959 845	-4,11
Repa ut SE 3113 240117	-194 372 981	-194 620 482	-4,85
Repa ut SE 3109 240117	-128 383 200	-128 561 688	-3,20
Repa ut NBHB 5535 240117	-239 060 250	-239 405 559	-5,97
Repa ut SE 3112 240117	-573 259 532	-574 050 312	-14,30
Repa ut SE 3109 240104	-129 831 026	-130 011 528	-3,24
Repa ut SHYB 1589 240104	-480 502 983	-481 197 043	-11,99
Repa ut SSVX 241218 240104	-483 051 857	-483 723 434	-12,05
Repa ut SEB OBL 579 240117	-974 205 556	-975 612 741	-24,31
Repa ut NBHB 5535 240117	-478 120 500	-478 811 119	-11,93
Repa ut SE 3109 240117	-1 679 459 941	-1 681 776 662	-41,91
Repa ut SHYB 1589 240117	-485 298 000	-485 998 986	-12,11
Repa ut NBHB 5535 240117	-95 624 100	-95 762 224	-2,39
Repa ut NBHB 5535 240117	-772 522 667	-773 638 533	-19,28
Repa ut SSVX 241218 240117	-358 479 000	-358 983 858	-8,95
Repa ut SE 3109 240117	-641 916 000	-642 808 442	-16,02
Repa ut NBHB 5535 240117	-478 120 500	-478 811 119	-11,93
Repa ut SEB OBL 580 240117	-237 550 500	-237 893 629	-5,93
Repa ut SEB OBL 580 240117	-475 101 000	-475 787 257	-11,86
Repa ut SEB OBL 603 240117	-100 285 667	-100 430 524	-2,50
Repa ut SE 3114 240104	-474 215 828	-474 866 557	-11,83
Repa ut SHYB 1594 240117	-478 665 000	-479 356 405	-11,94
Repa ut SEB OBL 603 240104	-2 016 727 953	-2 019 641 005	-50,33
Repa ut NO 481 240122	-312 659 507	-310 762 390	-7,74
Repa ut SHYB 1589 240117	-305 934 200	-306 376 105	-7,63
Repa ut SE 3111 240104	-82 901 569	-83 015 329	-2,07
Repa ut SHYB 1595 240117	-161 702 000	-161 935 570	-4,04
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		-15 544 541 120	-387,34

OTC- derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Currencyswap 241218 Rec Float Pay Float	-2 200 000 000	-2 402 056	-0,06
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	-5 102 102	-0,13
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	-4 610 702	-0,11
Inflation ZC Swap 261208 Pay Fix Rec IL	-120 000 000	-2 230 584	-0,06
NOK FRA Dec 24 OTC	5 000 000 000	-7 813 226	-0,19
NOK FRA Dec 24 OTC	5 000 000 000	-7 753 435	-0,19
NOK FRA Dec 24 OTC	5 000 000 000	-6 318 468	-0,16
NOK FRA Mar 25 OTC	5 000 000 000	-364 821	-0,01
NOK FRA Mar 25 OTC	5 000 000 000	-661 690	-0,02
NOKSEK Dec-24 Put 0,95 (6812523 / 231837616)	-250 000 000	-584 740	-0,01
OIS 280617 Pay Fix Rec SOFR-COMPOUND	60 000 000	-730 479	-0,02
Ränteswap 241220 Pay Fix Rec Float	1 100 000 000	-6 151 933	-0,15
Ränteswap 250320 Pay Fix Rec Float	1 500 000 000	-4 186 728	-0,10
Ränteswap 250320 Pay Fix Rec Float	1 500 000 000	-4 172 314	-0,10
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-1 530 000 000	-5 755 298	-0,14
Ränteswap 250917 Pay Fix Rec Float	720 000 000	-4 391 068	-0,11
Ränteswap 251217 Pay Fix Rec Float	720 000 000	-4 727 810	-0,12
Ränteswap 251217 Pay Fix Rec Float	720 000 000	-4 452 669	-0,11
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	1 250 000 000	-13 213 569	-0,33
Ränteswap 280512 Pay Fix Rec Float	1 020 000 000	-10 674 293	-0,27
Ränteswap 280617 Pay Fix Rec Float	710 000 000	-14 408 197	-0,36
Ränteswap 280617 Pay Fix Rec Float	710 000 000	-6 555 494	-0,16
Ränteswap 290320 Pay Fix Rec Float	200 000 000	-2 246 128	-0,06
Ränteswap 290320 Pay Fix Rec Float	429 000 000	-253 783	-0,01
Ränteswap 290320 Pay Fix Rec Float	340 000 000	-4 290 238	-0,11
Ränteswap 290320 Pay Fix Rec Float	350 000 000	-3 849 775	-0,10
Ränteswap 331101 Pay Fix Rec Float	240 000 000	-5 902 104	-0,15
Ränteswap 340320 Rec Fix Pay Float	-113 000 000	-79 244	0,00
Ränteswap 340320 Rec Fix Pay Float	-170 000 000	-627 584	-0,02
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	-9 659 551	-0,24
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	-1 956 530	-0,05
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	-2 256 796	-0,06
Ränteswap 430921 Pay Fix Rec Float	150 000 000	-7 085 495	-0,18
Ränteswap 530917 Pay Fix Rec Float	5 200 000	-4 049 635	-0,10
SEK FRA Jun 24 OTC	5 000 000 000	-8 952 793	-0,22
SEK FRA Sep 24 OTC	5 000 000 000	-11 667 134	-0,29
Straddle Swaption 240628 2,81% EUR (Payer option)	-21 000 000	-3 070 347	-0,08
Swaption short payer 240619 EUR (IRS 2.95 06/21/34)	-21 500 000	-2 380 626	-0,06
Swaption short payer 240701 EUR (IRS 2.8 07/01/34)	-21 500 000	-3 207 513	-0,08
Valutatermin EUR/CHF 240129 SEB	15 000 000	-2 656 488	-0,07
Valutatermin EUR/SEK 240131 Danske Bank	-12 000 000	-347 075	-0,01
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		-191 800 513	-4,78
Övriga derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Sv Statsobligationstermin 5yr Mar 24 (SGB5YH4)	-186 000 000	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 10 yr Mar 24 (SGB10YH4)	-1 250 000 000	0	0,00
Euribor Jun 24 Put 96.250	2 000	-12 772 303	-0,32
SEK FRA Mars 25	-5 000 000 000	0	0,00
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT		-12 772 303	-0,32
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-26 312 515 026	-655,66

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Master Cash Balance Principal EUR	2 035 834	22 610 685	0,56
Master Cash Balance Principal SEK	156 001 016	156 001 016	3,89
Master Danske Bank EUR	10 206 277	113 354 486	2,82
Master Danske Bank GBP	1 249 756	16 010 376	0,40
Master Danske Bank NOK	73 767 985	73 203 659	1,82
Master Danske Bank SEK	42 636 328	42 636 328	1,06
Master Danske Bank USD	2 121 640	21 296 916	0,53
Master Inv AUD	8 494	58 263	0,00
Master Inv CAD	37 586	285 673	0,01
Master Inv CHF	38 934	465 581	0,01
Master Inv EUR	197 986	2 198 900	0,05
Master Inv GBP	10 139	129 886	0,00
Master Inv JPY	30 549 556	2 176 946	0,05
Master Inv NOK	28 325 644	28 108 953	0,70
Master Inv NZD	2 390	15 213	0,00
Master Inv SEK	23 914 849	23 914 849	0,60
Master Inv USD	354 627	3 559 725	0,09
Master ISDA EUR	63 444	704 633	0,02
Master ISDA SEK	1 578 170	1 578 170	0,04
Master LCH SEK	45 054 997	45 054 997	1,12
Master UBS EUR	9 516 994	105 699 064	2,63
Master UBS GBP	1 106 428	14 174 229	0,35
Master UBS JPY	63 570	4 530	0,00
Master UBS SEK	1	1	0,00
Master UBS USD	2 036 946	20 446 759	0,51
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA		693 689 838	17,29
Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Master LCH EUR	-5 692 689	-63 224 998	-1,58
Master LCH NOK	-16 590 240	-16 463 325	-0,41
Master LCH USD	-35 196	-353 298	-0,01
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA		-80 041 621	-1,99
Negativa upplupenheter	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	-10 000	0,00
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-10 000	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		613 638 217	15,29
Likvider på väg	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Summa fondlikvidfordran		39 464 924	0,98
Summa fondlikvidskuld		-106 090 603	-2,64
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG		-66 625 679	-1,66
FONDFÖRMÖGENHET		4 013 163 790	100,00

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 29 december 2023.

Valutakurser för omräkning av marknadsvärde i utländsk valuta till marknadsvärde i svenska kronor:

NOK/SEK:	0,99
EUR/SEK:	11,11
USD/SEK:	10,04
GBP/SEK:	12,81
AUD/SEK:	6,86
CAD/SEK:	7,60
CHF/SEK:	11,96
JPY/SEK:	0,07126
NZD/SEK:	6,37

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

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Income Macro Master Fund, org.nr 515602-6311

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund, org.nr 515602-6311, för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 89-102 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2-27 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

***Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen***

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor