

The top of the page features a repeating pattern of the words "NORDKINN" in a serif font, rendered in a lighter blue shade against a darker blue background.

NORDKINN
— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2024

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

The bottom of the page features a repeating pattern of the words "NORDKINN" in a serif font, rendered in a lighter blue shade against a darker blue background.

VD har ordet

Bästa fondandelsägare och andra intressenter,

Nordkinns målsättning är att skapa absolut avkastning åt er fondandelsägare som även skall vara lågt samvarierad till övriga tillgångsslag. För att uppnå detta förvaltas fonden utefter vår egenutvecklade metodik att för varje enskild position skapa asymmetriskt utfallsrum mellan maximal accepterad förlust å ena sidan ställd i relation till potentiell vinst å den andra.

2024 utgör vårt tolfte verksamhetsår och för helåret 2024 skapade vi en avkastning på 13,0 procent (med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens). Traditionella svenska ränteplaceringar (OMRX) och aktier (OMXSGL) föll med 2,6 respektive steg med 8,8 procent. Fonden uppvisade konsekvent en låg samvariation mot dessa tillgångar.

Som vi skrivit om tidigare uppstod det under hösten 2021 ett paradigmskifte i marknaden i synnerhet inom räntor som är vår expertis. Efter omfattande stimulanser under pandemin i synnerhet skapades en global inflationschock, där världens centralbanker dels tvingades ersätta tidigare QE med QT, och dels att höja styrräntorna i stora steg. Därmed förflyttades gradvis prismetanismen i marknaden från centralbankerna till marknadsaktörer, en förflyttning som tar tid och som fortgår. Detta har gjort att volatiliteten i marknaden blivit strukturellt hög, samtidigt som makroekonomisk utveckling har visat sig ha en ständig påverkan på marknaden. Dessa förutsättningar utgör utmärkt grogrund för Nordkinns strategi, vilket man även kan se i våra resultat.

Dessa för oss goda marknadsförutsättningar anser vi fortsatt kommer gälla. Inflation förblir ett huvudbry för världens centralbanker, samtidigt har deglobalisering och dramatiskt ökad geopolitisk osäkerhet skapat stora finansieringsbehov. Då utfallsrummen ökar uppstår en marknad som är i ständig rörelse, vilket är attraktivt för Nordkinn som aktiv förvaltare. Stärkta av vår resultatuppfyllnad de senaste 30 månaderna är vi konstruktiva till möjligheterna att även framåt uppnå våra avkastningsmål.

Utöver verksamhetsberättelserna för varje matarfond och för mottagarfonden, redogör vi i denna årsberättelse för våra marknadsvyer under 2024, utsikter framgent, och vårt arbete med hållbarhet, där vi för tredje gången rapporterar enligt SFDR regelverket. Ett hållbart, effektivt och robust finansiellt system är en självklarhet för oss som aktiv förvaltare att försöka bidra till.

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, april 2025

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Innehållsförteckning.....	3
Allmän information.....	4
Marknadskommentar.....	6
Framtidsutsikter.....	8
Vinst/Förlustprofil.....	9
Portföljrisker och riskspridning.....	10
Sammanfattning av fondens riskprofil-& hantering.....	13
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	15
Hållbarhetsöversikt.....	16
Rapport från Investor Ombudsman.....	19
Miljörelaterade och sociala egenskaper.....	20
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. Fonden har målsättning att skapa absolut avkastning som är lågt samvarierad till övriga tillgångar och förvaltas med strategin "Global Makro" inom ränte- och valutamarknaderna.

Genom våra kontor i Stockholm och Oslo är Nordkinns verksamhet baserad på expertisen och kunskapen hos de elva medarbetarna i bolaget. Teamet bidrar med olika specialistkompetenser och alla har 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 mot övriga tillgångar såsom aktie- och räntemarknaderna.

Fondens förvaltningsstrategi och placeringsinriktning är så kallad *Global Makro* med fokus på ränte- och valutamarknaderna baserad på tolkningen av makroekonomiska händelser där Fonden tar hänsyn till olika makroekonomiska och geopolitiska faktorer. Dessa inkluderar bland annat räntor, valutakurser, nivåer av internationell handel, geopolitiska 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 som 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.

Förvaltningen ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt och vi beaktar hållbarhetsrisker i investeringsprocessen

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 förvaltningsarvoden.

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 2024 4 735 miljoner (2023: SEK 4 013 miljoner). Fondernas nettoinflöde under året uppgick till SEK 147 miljoner (2023: nettoutflöde SEK 1 106 miljoner) och

förvaltningsresultatet uppgick till SEK 575 miljoner (2023: SEK 357 miljoner).

Organisation och personalförändringar

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

På stämman 20 juni 2024 valdes Leif Lindahl in som oberoende ordinarie ledamot i Nordkinns styrelse. Leif har mer än 35 års erfarenhet från finansbranschen från ledande befattningar i räntemarknaden, bland annat från Danske Bank, Nordea och SEB. Leif kommer närmast från SEB i rollen som Co-Head of Global Fixed Income.

Efter 7 år som adjungerad oberoende ledamot har Emma Ihre lämnat Nordkinns styrelse. Under dessa år har Emma varit Nordkinns Investor Ombudsman och medlem i Nordkinns hållbarhetskommitté. Emma har givit värdefulla bidrag till Nordkinns utveckling både i styrelsearbetet med fokus på andelsägarfrågor och inom vårt hållbarhetsarbete. Hon har också varit central i arbetet med att stärka rollen som Investor Ombudsman i fondmarknaden. Karin Söderqvist Lindoff har tagit över Emmas tidigare ansvar som Investor Ombudsman och klagomålsansvarig.

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 2024 totala ersättningar på 15,5 miljoner (2023: 15,0 miljoner kronor) varav 1,6 miljoner (1,2 miljoner) rörliga, till totalt elva (elva) anställda. 8,3 miljoner kronor betalades till sju anställda som antingen räknas till förvaltarens verkställande ledning eller sådana som väsentligen påverkar riskprofilen för fonden. Tre 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: Karin Söderqvist Lindoff

Styrelse: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, Karin Söderqvist Lindoff, Leif Lindahl och Erik Eidolf.

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: Karin Söderqvist Lindoff

MARKNADSKOMMENTAR

Främsta bidragen till fondens resultat 2024

Nedan följer redogörelse från Nordkinns investeringsteam som beskriver hur alla investeringsteman bidrog till avkastningen i fonden under 2024.

Globalt: Nedgång i inflationen motiverade räntenedgångar

Nedgången i den globala inflationen fortsatte under 2024, men nedgången var både ojämn och ofullständig på de flesta håll. I USA steg konsumentpriserna, mätt med PCE-indexet exklusive livsmedel och energi, med 2,8 % i december 2024 jämfört med samma månad året innan. Detta är fortfarande en bra bit högre än målet om en årlig PCE-inflation på 2 % över tid.

Det var främst prisökningen på tjänster i USA som var för hög, medan prisökningen på varor var låg och till och med negativ under perioder. Prisökningen på tjänster förklaras till stor del av löneökningarna, som i sin tur speglar att arbetsmarknaden var stram under året.

Samtidigt förbättrades balansen mellan utbud och efterfrågan på arbetskraft, vilket bidrog till att löneökningstakten – och därmed prisökningen på tjänster – gradvis minskade. Eftersom den amerikanska centralbanken (Fed) inte önskade en för stor avmattning på arbetsmarknaden, och inflationen trots allt hade kommit ett stort steg närmare inflationsmålet, beslutade Fed att sänka styrräntan med totalt 100 baspunkter under andra halvåret, till 4,5 %. Samtidigt meddelade Fed i december att räntan troligen kommer att förbli högre under 2025 än tidigare förväntat, eftersom ekonomin var robust och utsikterna för fortsatt inflationsnedgång var osäkra.

Även i euroområdet minskade inflationen under 2024, men liksom i USA nådde den inte hela vägen ner till målet. Även den Europeiska centralbanken (ECB) beslutade att sänka styrräntan med 100 baspunkter under 2024, till 3,0 % vid årets slut. Samtidigt betonade ECB att räntan sannolikt kommer att sänkas ytterligare under 2025. Den viktigaste anledningen till att ECB signalerar en mer aggressiv lättnad i penningpolitiken är att den ekonomiska utvecklingen framstår som betydligt svagare än i USA, vilket antas dämpa inflationstrycket på medellång sikt – den horisont som centralbankerna styr penningpolitiken efter.

Det skedde stora förändringar på räntemarknaden under året. I början av året förväntades sex räntesänkningar i USA under 2024, men under andra kvartalet förväntades endast mellan en och två sänkningar. Utfallet hamnade till sist någonstans mitt emellan. Mot slutet av året skedde en relativt stor uppgång i amerikanska ränteförväntningar för 2025 och senare, i ljuset av både den ekonomiska och politiska situationen i USA efter presidentvalet. De europeiska ränteförväntningarna steg betydligt mindre under denna period.

Genom temat "Global: From disinflation to divergence" var Nordkinn exponerad för högre amerikanska och norska räntor relativt euroområdet under första halvåret. Temat bidrog positivt till fondens resultat. Temat avvecklades mot slutet av första halvåret efter att vi fick data som indikerade en något lägre amerikansk inflation samtidigt som våra modeller signalerade en något svagare ekonomisk utveckling i USA

framöver. Det motiverade lanseringen av ett nytt tema, "U.S. end of exceptionalism", men som endast bidrog marginellt positivt till avkastningen och avvecklades efter en relativt kort tid mot slutet av året. Vårt globala valutatemat "Global: FX misalignment" bidrog svagt negativt till fondens resultat under 2024 och avvecklades före jul.

Sverige: Snabb nedgång i inflationen, snabba räntesänkningar

I Sverige fortsatte den snabba nedgången i inflationen under 2024. Så sent som i december 2023 var årstillväxten i KPIF exklusive energi 5,3 %. I december 2024 var årstillväxten endast 2,0 %, i linje med Riksbankens inflationsmål. Inklusive energivaror var prisökningen så låg som 1,5 % i december. Lägre prisökningar på konsumtionsvaror är den viktigaste faktorn bakom den lägre inflationen, men under 2024 har även lägre prisökningar på tjänster bidragit till nedgången. Den relativt snabba nedgången i inflationen måste ses i samband med att den ekonomiska utvecklingen i Sverige stagnerade under 2023 och att lönekostnaderna växte relativt långsamt jämfört med andra länder.

Som resultat av en oväntat snabb nedgång i inflationen beslutade Riksbanken vid räntemötet den 7 maj att sänka räntan med 0,25 procentenheter till 3,75 %. Därmed blev Riksbanken en av de första centralbankerna att sänka räntan sedan inflationen sköt i höjden efter pandemin. Räntan sänktes vidare under året och slutade 2024 på 2,50 %. Mot bakgrund av vår förväntan att Riksbanken snart skulle börja processen med att sänka styrräntan etablerade vi ett nytt investeringstema i maj som vi döpte till "Sweden: Green light for easing cycle", där vi var exponerade för bland annat lägre svenska korträntor och brantare avkastningskurvor. Detta tema bidrog starkt till fondens positiva avkastning.

Norge: Hög löneökningstakt och svag krona gav oförändrad ränta

Precis som i andra västliga länder föll inflationen i Norge under 2024, men till skillnad från Sverige var prisökningen fortfarande ett gott stycke över inflationsmålet hela året. Fram till maj var den underliggande inflationen fortfarande över 4 %, innan den i juni tog ett steg ner under sommaren och hösten och slutade året på 2,7 %. Även om inflationen nu närmar sig inflationsmålet har Norges Bank varit orolig – med rätta – för att inflationen inte kommer att sjunka varaktigt till 2 % inom den närmaste tiden. Detta beror särskilt på två faktorer där Norge också skiljer sig från andra länder. För det första har företagens lönekostnader ökat kraftigt de senaste två åren. För det andra har kronan varit relativt svag. Norges Bank höll därför räntan oförändrad på 4,5 % under hela året.

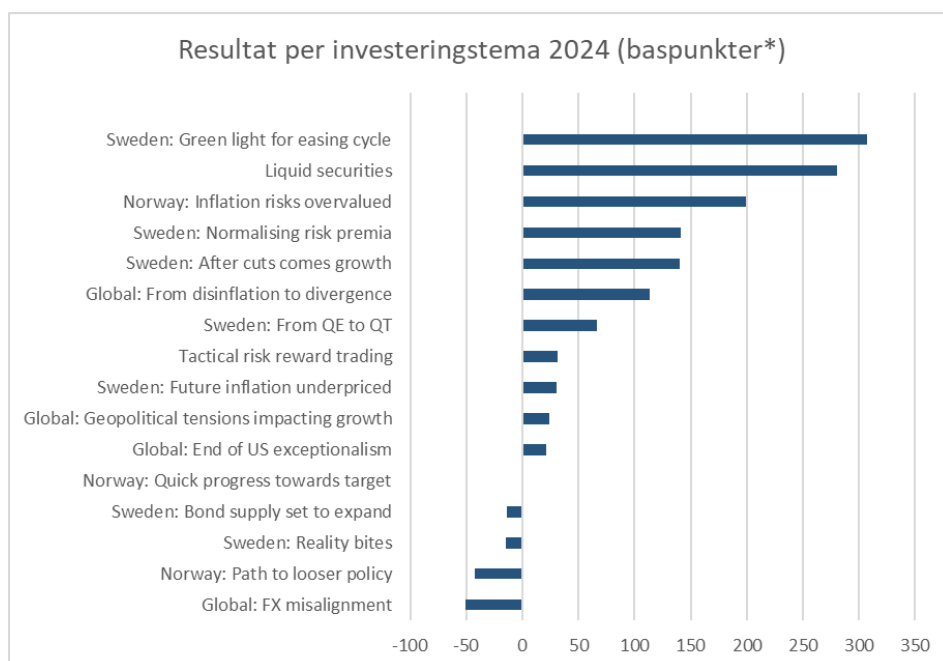
Det var stora förändringar i norska räntor under 2024. I början av året hade vi inget eget Norge-tema, men vi var positionerade för högre norska räntor relativt till Sverige och Europa via det globala temat "From disinflation to divergence". Denna exponering bidrog positivt till avkastningen under första kvartalet. Efterhand öppnade vi ett eget norskt tema: "Norway: Inflation risk overvalued", som var baserat på att inflationen enligt våra analyser skulle avta snabbare än vad som var förväntat av konsensus och Norges Bank, vilket också visade

sig stämma. Risken i temat hanterades aktivt, särskilt runt KPI-rapporter och Norges Banks räntemöten, och bidrog positivt till avkastningen under 2024.

Makrodata kommer att vara viktiga även framöver

Svängningarna på räntemarknaden under första halvåret och skillnaderna mellan regionerna i hur snabbt inflationen närmar sig målet, var en viktig förutsättning för att vi lyckades skapa en solid riskjusterad avkastning i fonden. Året inleddes med att marknaderna förväntade sig stora och snabba räntesänkningar från alla centralbanker, men efter bara några månader var det fler som ansåg att räntenivån kanske inte är tillräckligt hög. De stora svängningarna på marknaderna var nästan uteslutande en respons på makrodata. Det fanns dessutom en tendens att utvecklingen på de stora marknaderna som USA och euroområdet tidvis hade för stor påverkan på marknaderna i Sverige och Norge.

Detta understryker vikten av Nordkinns arbete med att noggrant analysera makrodata och utsikterna globalt och lokalt, både kvalitativt och kvantitativt, med syftet att bedöma möjliga effekter på marknaderna framöver. Som vi bedömer utsikterna, kommer förutsättningarna även framöver att vara mycket gynnsamma för Nordkinn som aktiv förvaltare.



*) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.

Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

Den globala disinflationen fortsätter, men det finns tecken på att framstegen avstannar och att den förhöjda inflationen är ihållande i vissa länder. Framöver förväntar vi oss dock att disinflationen fortsätter, vilket återspeglar tecken på avtagande nominell löneökningstakt samt en fortsatt normalisering av arbetsmarknaderna.

I USA, där den underliggande efterfrågan förblir stark, förväntar vi oss att inflationen kommer att ligga något över 2 %-målet under 2025. Även i Sverige och Norge förväntar vi oss att den underliggande inflationen kommer att ligga över 2 %-målet i år, medan vi räknar med en mer dämpad inflationsutveckling i euroområdet.

Styrräntorna för dom flesta centralbankerna förväntas fortsätta att sjunka, men i olika takt beroende på skillnader i tillväxt- och inflationsutsikter. Vi förväntar oss att Federal Reserve och Norges Bank kommer att agera försiktigt i lättnadscykeln och noga övervaka arbetsmarknadsindikatorer samt (i Norges fall) valutakursrörelser. ECB kommer

sannolikt att lätta penningpolitiken ytterligare med tanke på de svagare utsikterna för tillväxt och inflation.

Sveriges Riksbank har redan sänkt räntan till en neutral nivå. Givet den oväntat höga inflationen i början av året och tecken på förbättrad tillväxt, förväntar vi oss att penningpolitiken förblir oförändrad under överskådlig framtid.

Stockholm, mars 2025

//Nordkinns investeringsteam

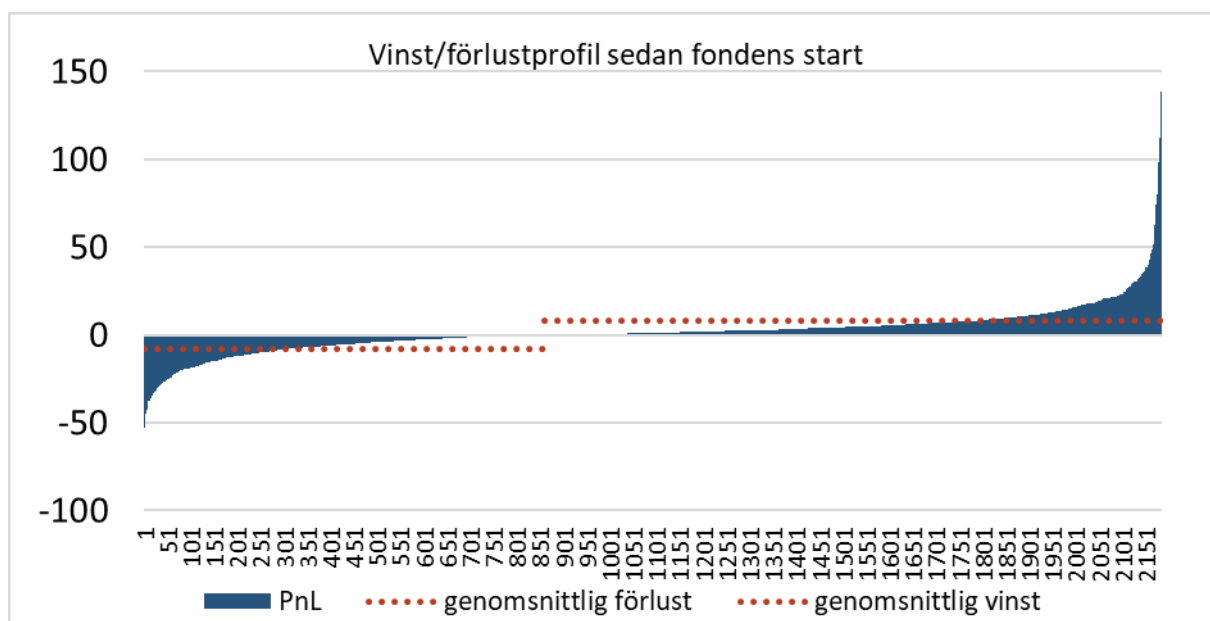
VINST/FÖRLUSTPROFIL

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 2024.



Källa: Nordkinn AM

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Förvaltaren kontrollerar risken i Fonden genom att dagligen beräkna olika mått för marknadsrisk. Huvudmålet 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 scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas löpande i Matarfondernas månadsrapporter.

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

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

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

VaR är ett statistiskt mått som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt: Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100 (100-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5 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

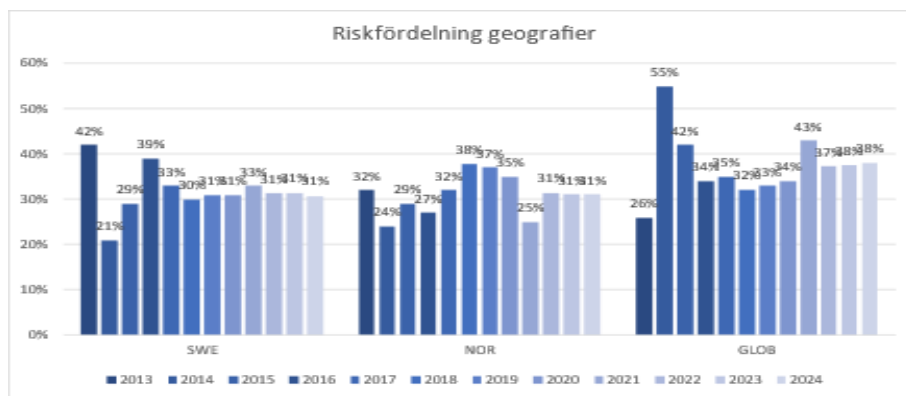
Grafen "Riskfördelning geografier" på nästa sida visar den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen per utgången av året och i jämförelse med tidigare år. Den globala exponeringen har varit koncentrerad till USA och Europa. Exponeringen mot dessa regioner sker i regel genom de mest likvida obligationerna 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

Fonden investerar inte i certifikat eller obligationer utgivna av företag. Vid utgången av året hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 100 procent av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer, KommunInvest och säkerställda obligationer med AAA-rating.



Häbstång

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

Bolaget utvärderar och kontrollerar fortlöpande de risker som förknippas med de tekniker som används för att uppnå häbstång. 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 avtal 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 avtal.

Enligt AIFM Direktivet skall Fondens exponering genom derivat, häbstången, 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 nettning- och hedgning av positioner. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

Nordkinn använder även en metod där Fondens häbstång 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. Häbstången, beräknad enligt denna metod, får maximalt uppgå till 20 gånger Fondens värde. För historisk faktisk häbstång, 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 rishtagandet 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 2024. 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 innehåller. 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. 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.

Fonden investerar inte i värdepapper utgivna av företag och har därmed inte någon företagsspecifik kreditrisk mot enskilda bolag.

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

Likviditetsrisk beskriver risken för att en tillgång blir svår att sälja vid en viss tidpunkt och till ett rimligt pris.

De underliggande tillgångarna i mottagarfonden (Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund) utgörs av finansiella instrument med god likviditet. I vissa extrema marknadsförhållanden kan vissa av dessa instrument ha en relativt låg likviditet, vilket kan 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.

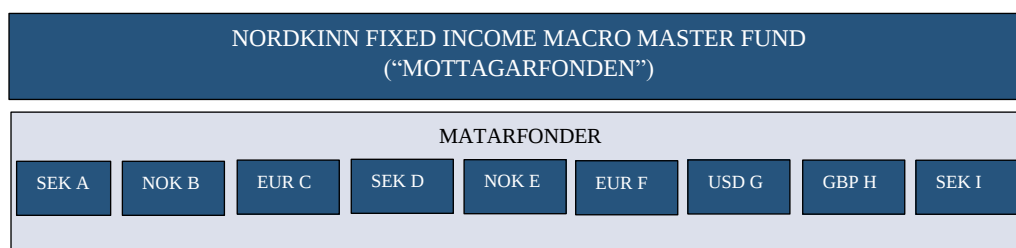
Operativa risker inom Nordkinn hanteras genom löpande uppföljning och utvärdering av befintliga processer.

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 arvudet 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 som är lågt samvarierad till övriga tillgångar och därtill bedriva förvaltningsverksamheten ansvarsfullt. Utan att göra avkall på denna målsättning ska vi integrera hållbarhetsrisker i vår investeringsbeslutsprocess, och vi ska främja miljörelaterade och sociala egenskaper, samt alltid handla uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Utifrån ett hållbarhetsperspektiv integrerar vi hållbarhetsrisker i vår investeringsanalys genom att utvärdera risker såsom miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringen värde. Här kan nämnas till exempel kraftigt ökat pris på utsläpp av växthusgaser, försäkringspremier eller ändrade regelverk relaterade till hållbarhetsrisker och de åtgärder som vidtas för att motverka dem, vilka kan få effekter på såväl prisstabiliteten, inflationen och den finansiella stabiliteten, vilket gör det viktigt att inkludera dess eventuella effekter i vår analys.

Vårt arbete med att främja bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper omfattar bland annat att verka för att begränsa investeringarnas eventuella negativa konsekvenser för hållbar utveckling såsom investeringsobjektens utsläpp av växthusgaser och sociala förhållanden och personalfrågor.

På detta sätt har Nordkinn också möjlighet att bidra till hållbar utveckling inom vårt uppdrag och utifrån våra förutsättningar.

Kraven på emittenter vad gäller att rapportera data på dess exponeringar mot klimatrelaterade risker samt negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer stärks successivt vilket bidrar till att klimatrisker prissätts mer korrekt. Vi ser fortsatt stort behov av förbättrad information och data. Vi ser samtidigt att Europakommissionen nyligen har publicerat flera förslag på regeländringar för att förenkla regelverk som rör hållbarhet. Förändringarna väntas minska administrativa kostnader och göra det enklare för företag inom EU, vilket ska öka EU:s konkurrenskraft.

Ett av förslagen som släpptes under första kvartalet 2025 kallas Omnibus 1, innebär bland annat regelförändringar i CSRD, CS3D, Taxonomiförordningen och CBAM. Paketet är en del av EU-kommissionens arbete för att förbättra EU:s konkurrenskraft och innehåller även en färdplan för konkurrenskraft och utfasning av fossila bränslen, kallad Clean Industrial Deal. I samband med publiceringen har EU-kommissionen även sagt att fler förslag till regelförenklingar och ökad konkurrenskraft är att vänta.

Nordkinn ställer sig positiv till denna ambition på regelförenklingssområdet i syfte att stärka konkurrenskraften inom EU. Vi ser samtidigt fortsatt vårt eget arbete, med att arbeta nära investeringsobjekten för att erhålla relevant hållbarhetsrelaterad information för att möjliggöra adekvata bedömningar i vår investeringsbeslutsprocess, som en avgörande faktor för att värdera hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, ett arbete som vi bedrivit i flera år.

Mål

Kopplat till ansvarsfulla investeringar har Nordkinn mål att:

- våra investeringsobjekt har identifierat hållbarhetsrisker och hur de, om de skulle inträffa, skulle kunna påverka värderingarna och möjligheterna till finansiering negativt
- våra investeringsobjekt har tydliga mål och strategier definierade och väl kommunicerade för relevanta miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor samt relevanta resurser för att genomföra omställning och anpassning mot definierade mål,
- investeringsobjekten rapporterar sina resultat i förhållande till omställningsarbetet och relevanta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer på ett adekvat, transparent och tillgängligt sätt,
- investeringsobjekten respekterar och har processer för att följa internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald, samt bekämpning av korruption och mutor,
- investeringsobjekten följer praxis för god styrning.
- Investeringsobjekten inte är involverade i produktion av eller service till kontroversiell verksamhet eller verksamhet som kan ha betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Strategi

Vår strategi för att nå vår målsättning att investera ansvarsfullt omfattar bland annat att:

- identifiera, analysera och hantera hållbarhetsrisker som kan påverka makroekonomiska faktorer eller om de skulle inträffa skulle kunna ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringars värderingar.
- samla in data, rapportera samt följa upp utvecklingen av indikatorer för hållbarhetsfaktorer, s.k. PALer, för våra investeringar.
- föra dialog med investeringsobjekt fonder har exponering mot, samt andra intressenter till fonder, i syfte att få en bättre förståelse för hållbarhetsrisker och för att möjliggöra påverkan i positiv riktning.
- exkludera emittenter 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.
- investeringsobjekten inte är involverade i produktion av eller service till kontroversiell verksamhet eller verksamhet som kan ha betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.
- Tydligt kommunicera effekterna av hållbarhetsarbetet.

Nordkinn är permanenta medlemmar i två centrala organisationer för internationellt samarbete. Dels mellan kapitalförvaltare inom hållbarhet, FN:s Principles for Responsible Investment (PRI) samt för internationellt samarbete mellan den alternativa investeringar industrin, Standards Board for Alternative Investments (SBAI). Nordkinn har varit aktiva medlemmar i båda organisationerna sedan 2017.

Detta är två frivilliga nätverk där Nordkinn deltar aktivt och arbetar på olika sätt tillsammans och inom relevanta områden för att främja standarder, vägledning, och skapa förutsättningar för samarbete och idéutbyte i syfte att förbättra industrin och aktivt verka för principerna uppställda av PRI och SBAI sprids och vidareutvecklas.

Tre perspektiv har sedan 2017 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.

Resurser

I vår ambition att vår verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt sätt och förblir affärsnära och värdeskapande för våra fondandelsägare organiseras arbetet genom vår Hållbarhetskommitté, såsom närmare beskrivs nedan.

För data, analys, rapportering och stresstester använder Nordkinn Bloomberg ESG som oberoende källa för inhämtande av hållbarhetsrelaterad data, analys och rapportering.

Nordkinns Hållbarhetskommitté

Nordkinns Hållbarhetskommitté är det styrande organet för implementering av Nordkinns hållbarhetsarbete. Ordförande i kommittén rapporterar löpande till Styrelsen.

Hållbarhetskommittén ansvarar för att definiera och löpande utvärdera hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslutsprocessen, identifiera och prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser och indikatorer för hållbar utveckling och åtgärder som ska vidtas såsom teman för påverkansdialoger samt definition av exkluderingsfilter, godkänna investeringsobjekt för uteslutning.

Påverkansdialoger prioriteras utifrån där Nordkinn kan anses ha möjlighet till en positiv påverkan utifrån våra andelsägares, investeringars eller samhällets perspektiv. Fokus ligger på hållbarhetsrelaterade frågeställningar i de investeringsobjekt Nordkinn är exponerad mot.

Hållbarhetskommittén består av fem medlemmar, där minst en av de interna är förvaltare, ordförande är intern, och de externa medlemmarna har gedigen erfarenhet inom hållbarhet för att tillföra Nordkinn ett tydligt mervärde i dessa frågor.

Utöver tre medarbetare från Nordkinn består Hållbarhetskommittén sedan 2017 av två externa experter med lång erfarenhet inom området:

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 2024

Genomförda dialoger

Nordkinn har som målsättning att främja miljörelaterade och sociala egenskaper. Under året har vi utifrån denna målsättning genomfört dialoger med de banker och hypoteksinstitut som emitterat säkerställda obligationer vilka säkerställs av svenska bolån och där Nordkinn haft innehav under året. Dialogerna fokuserar på vilka hållbarhetsrisker emittenterna har identifierat relaterade till bolåneverksamheten samt eventuellt omställningsarbete, samt målsättning relaterad till huvudsakliga negativa konsekvenser och indikatorer för hållbar utveckling där vi fokuserat på rapporterade data, tillförlitlighet, tillgänglighet och utveckling mot uppställda mål.

Vi har inom ramen för detta även dialog med Kommuninvest där vi är långsiktiga investerare. Dialogen har i år omfattat hållbarhetsrisker och rapporterade data, tillförlitlighet och tillgänglighet relaterad till huvudsakliga negativa konsekvenser och indikatorer för hållbar utveckling.

Genom dessa dialoger önskar Nordkinn förstå hur investeringarna skulle kunna påverkas av *hållbarhetsrisker*, både fysiska risker som effekter av klimatförändringar och omställningsrisker, och hur värderingarna av våra investeringar skulle kunna påverkas negativt om de inträffade. Det är därför viktigt att förstå hur emittenterna arbetar för att anpassa sin verksamhet till identifierade risker. Samt att arbetar för att kontinuerligt *minska utsläppen* av de växthusgaser som våra investeringar ger upphov till och minska dess negativa miljö- och klimatpåverkan genom att förstå investeringsobjektens 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 fokuserat på de faktorer som är mest relevanta för respektive emittent och hur arbetet med dessa utmaningar utvecklats sedan vår kontakt förra året.

Klimatförändringarna får konsekvenser för ekonomin genom ökande kostnader, osäkerhet, finansiella risker och strukturella förändringar. Därför arbetar Nordkinn systematiskt sedan flera år tillbaka för en hållbar utveckling genom att identifiera, analysera och hantera klimatrelaterade risker, och ta hänsyn till hållbarhet i vår *makroanalys* genom att analysera påverkan på *inflationen* och därmed penningpolitiken och implementera resultatet av denna analys i vår investeringsbeslutsprocess. Sedan 2022 har vi bland annat studerat hur El Niño påverkar skördarna av olika matråvaror och pressar priserna på viktiga grödor såsom kaffe, kakao och vete. En viktig del i vårt analysarbete har därför varit att försöka förstå hur dessa relativprisförändringar kan leda till ihållande förändringar av den allmänna prisnivån och därmed inflationen. Även åtgärder för att motverka klimatförändringar, såsom skatter och subventioner, kan påverka utformningen av penningpolitiken, varför vi även har som målsättning att förstå dessa effekter. Därutöver kan klimatregleringar och andra policyinitiativ också påverka marknadens funktionssätt, varför vi har en återkommande dialog med olika myndigheter, t ex Riksgäldskontoret avseende utformningen av sk gröna statsobligationer.

Vi har också kunnat identifiera hur klimatförändringarna får konsekvenser för *försäkringspremier* inom fastighetssektorn och annan egendom där premierna har ökat och i vissa fall lett till att vissa tillgångar i utsatta områden inte längre kan försäkras. Vi har därför inlett dialog med experter inom försäkringsområdet för att bättre förstå hur detta kommer att kunna påverka prissättning och inflation framöver vilket kommer att vara ett fokusområde för vår dialog under kommande år.

Nordkinn verkar också för att främja ett hållbart effektivt finanssystem. Vi genomfört för åttonde året en detaljerad utvärdering med uppföljande dialog med samtliga av våra primära handelsmotparter gällande *bästa orderutförande*. Vi utvärderar tillsammans med varje motpart året som gått i syfte att se om det är något ytterligare som kan effektiviseras eller vidareutvecklas gällande framför allt processer och transparens. 6 sådana dialoger har genomförts under verksamhetsåret.

Under året har Nordkinn deltagit 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 där Nordkinn också deltog och handlade om PRI:s strategi om att stödja investerare att avancera utvecklingen av ansvarsfullt investering. Under året har vi givit vår input i uppföljande frågor om utformningen. Inom SBAI ingår Nordkinns VD som ledamot i deras EMEA kommitté som genomfört ett stort antal seminarier i regionen under 2024.

Exkluderingar

Vidare har Nordkinns Hållbarhetskommitté identifierat verksamheter och produkter som kan anses bidra till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och där Nordkinn tar helt avstånd från att investera, så kallad exkludering i det fall att vi anser att annan påverkan till förbättring inte är möjlig. Dessa omfattar verksamheter 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 konsekvent 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.

Resultat för hållbarhetsindikatorerna

Hållbarhetsrelaterade upplysningar om våra fonder såsom arbetet vi bedrivit under året och utfallet av hållbarhetsfaktorer, 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. Hennes uppdrag är att representera fondandelsägarnas intressen och värna fondandelsägarnas perspektiv. Investor Ombudsman är även klagomålsansvarig.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Jag har under 2024 deltagit på samtliga styrelsemöten och tagit del av samtliga styrelseunderlag, som sedan behandlats under styrelsemötet, inklusive efterföljande protokoll. Som styrelseledamot har jag god insyn i verksamheten, samt förutsättningar 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 kunnat äventyrat 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 grönmålning. Jag har under året inte sett exempel på att Nordkinn grönmålat det arbete som görs för att främja hållbarhet inom verksamheten.

Ersättningar

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

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

Klagomål från fondandelsägare under perioden

Nordkinn ska enligt lag ha effektiva och öppet 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 2025

Min ambition för 2025 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 fondandelsägars 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 2025

Karin Söderqvist Lindoff
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.



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

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 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 under rapporteringsperioden till viss del investerat i **gröna obligationer** som utgjort finansiering av grön omställning hos investeringsobjekten.
- Fonden har haft påverkansdialog med samtliga investeringsobjekt med fokus på **hållbarhetsrisker** och **rapporterad data** för indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling.
- Dialogerna har också inkluderat våra förväntningar på att investeringsobjekten styrs effektivt och följer **praxis för god bolagsstyrning**.
- Fonden har även haft dialog med försäkringsbranschen för att få en fördjupad förståelse för hur klimatförändringar påverkar **försäkringspremier** för bland annat fastigheter och annan egendom.
- Fonden har också fortsatt att utveckla den interna processen för att identifiera, analysera och hantera klimatrelaterade risker, och ta hänsyn till hållbarhet i vår makroanalys genom att analysera påverkan på **inflationen och därmed penningpolitiken**.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

För 2024 har dialogerna med investeringsobjekten fokuserat följande teman:

- våra investeringsobjekt har identifierat hållbarhetsrisker och hur de om de skulle inträffa skulle kunna påverka värderingarna och möjligheterna till finansiering negativt.
- våra investeringsobjekt har tydliga mål och strategier definierade och väl kommunicerade för relevanta miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor samt relevanta resurser för att genomföra omställning och anpassning mot definierade mål,
- investeringsobjekten rapporterar sina resultat i förhållande till omställningsarbetet och hållbarhetsfaktorer på ett adekvat, transparent och tillgängligt sätt,

- investeringsobjekten respekterar och har processer för att följa internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och mångfald, samt bekämpning av korruption och mutor,
- investeringsobjekten följer praxis för god styrning.
- Investeringsobjekten inte är involverade i produktion av eller service till kontroversiell verksamhet eller verksamhet som kan ha betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Andel av investeringsobjekten med vilka vi haft påverkansdialog: 100%

Andel investeringsobjekt som strävar efter att nå målen i Parisavtalet och de 17 globala hållbarhetsmålen: 100%

Investeringsobjekt 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

Investeringsobjekt involverade i tillverkning eller försäljning, distribution eller service av kontroversiella vapen: 0

Sammanställningen visar att samtliga investeringsobjekt når upp till våra grundläggande hållbarhetskrav samt att flera har förbättrat flera faktorer under perioden. Samtliga investeringsobjekt 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 verksamheter som har betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Fonden har inte några åtaganden gällande hållbara investeringar. Trots det har hållbara investeringar utgjort 4% av fonden under investeringsperioden, framför allt genom investeringar i gröna obligationer som finansierat hållbar omställning.

... och jämfört med de föregående perioderna?

Resultaten visar att flera investeringsobjekt har startat kartläggningen av hållbarhetsrisker och dess möjliga negativa påverkan. Det återstår arbete med frågan som är komplex men vi ser positivt på att arbete pågår.

Vad gäller hållbarhetsdatas tillförlitlighet och tillgänglighet ser vi successiv förbättring men även här återstår arbete för att ge en heltäckande bild och underlag för utvärdering och uppföljning.

Klimatförändringarnas påverkan på försäkringspremier i vissa sektorer och regioner har ökat och vi följer utvecklingen genom dialog med experter inom området.

Vi ser också att klimatförändringarna påverkar skördarna av olika matråvaror och pressar priserna på viktiga grödor såsom kaffe, kakao och vete. En viktig del i vårt analysarbete har därför varit att försöka förstå hur dessa relativprisförändringar kan leda till ihållande förändringar av den allmänna prisnivån och därmed inflationen.

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. Dessa utgjordes av framförallt 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?

Fonden har inte något mål att investera i hållbara investeringar. De investeringar som ändå gjordes inom hållbara investeringar omfattas framför allt av vissa investeringar under perioden i gröna obligationer under ramverk som innebär krav på att inte samtidigt göra betydande skada för något miljömål eller socialt mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Vår påverkansdialog fokuserar på 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 samt tillförlitlig och tillgänglig rapportering av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Genom våra exkluderingskriterier har vi ändå kunnat säkerställa att vi begränsat betydande skada för miljömål och sociala mål i våra investeringar. Dessa beskrivs nedan under rubriken "Hur beaktades i fonden huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer", "Exkluderingar".

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

Fonden har inte något uttalat mål för hållbara investeringar. Samtidigt hade fonden inte några investeringar i investeringar som bröt mot dessa riktlinjer. Vi har även valt att ta avstånd från att investera i verksamheter som konsekvent 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.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin 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

Nordkinn har som målsättning att främja miljörelaterade och sociala egenskaper. Under året har vi utifrån denna målsättning genomfört dialoger med de banker och hypoteksinstitut som emitterat säkerställda obligationer vilka säkerställs av svenska bolån och där Nordkinn haft innehav under året. Dialogerna fokuserar på vilka hållbarhetsrisker emittenterna har identifierat relaterade till bolåneverksamheten samt eventuellt omställningsarbete, samt målsättning relaterad till huvudsakliga negativa konsekvenser och indikatorer för hållbar utveckling där vi fokuserat på rapporterad data, tillförlitlighet, tillgänglighet och utveckling mot uppställda mål.

Vi har även dialog med Kommuninvest där vi är långsiktiga investerare. Dialogen har i år omfattat hållbarhetsrisker och rapporterad data, tillförlitlighet och tillgänglighet relaterad till huvudsakliga negativa konsekvenser och indikatorer för hållbar utveckling.

Genom dessa dialoger önskar Nordkinn förstå hur investeringarna skulle kunna påverkas av hållbarhetsrisker, både fysiska risker som effekter av klimatförändringar och omställningsrisker, och hur värderingarna av våra investeringar skulle kunna påverkas negativt om de inträffade. Det är därför viktigt att förstå hur emittenterna arbetar för att anpassa sin verksamhet till identifierade risker. Samt att arbetar för att kontinuerligt minska utsläppen av de växthusgaser som våra investeringar ger upphov till och minska dess negativa miljö- och klimatpåverkan genom att förstå investeringsobjektens 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 fokuserat på de faktorer som är mest relevanta för respektive emittent och hur arbetet med dessa utmaningar utvecklats sedan vår kontakt förra året.

Klimatförändringarna får konsekvenser för ekonomin genom ökande kostnader, osäkerhet, finansiella risker och strukturella förändringar. Därför arbetar Nordkinn systematiskt sedan flera år tillbaka för en hållbar utveckling genom att identifiera, analysera och hantera klimatrelaterade risker, och ta hänsyn till hållbarhet i vår makroanalys genom att analysera påverkan på inflationen och därmed penningpolitiken och implementera resultatet av denna analys i vår investeringsbeslutsprocess. Sedan 2022 har vi bland annat studerat hur el nino påverkar skördarna av olika matråvaror och pressar priserna på viktiga grödor såsom kaffe, kakao och vete. En viktig del i vårt analysarbete har därför varit att försöka förstå hur dessa relativprisförändringar kan leda till ihållande förändringar av den allmänna prisnivån och därmed inflationen. Även åtgärder för att motverka klimatförändringar, såsom skatter och subventioner, kan påverka utformningen av penningpolitiken, varför vi även har som målsättning att förstå dessa effekter. Därutöver kan klimatregleringar och andra policyinitiativ också påverka marknadens funktionssätt, varför vi har en återkommande dialog med olika myndigheter, t ex Riksgäldskontoret avseende utformningen av sk gröna statsobligationer.

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

Vi har också kunnat identifiera hur klimatförändringarna får konsekvenser för försäkringspremier inom fastighetssektorn och annan egendom där premierna har ökat och i vissa fall lett till att vissa tillgångar i utsatta områden inte längre kan försäkras. Vi har därför inlett dialog med experter inom försäkringsområdet för att bättre förstå hur detta kommer att kunna påverka prissättning och inflation framöver vilket kommer att vara ett fokusområde för vår dialog under kommande år.

Nordkinn verkar också för att främja ett hållbart effektivt finanssystem. Vi genomfört för åttonde året en detaljerad utvärdering med uppföljande dialog med samtliga av våra primära handelsmotparter gällande bästa orderutförande. Vi utvärderar tillsammans med varje motpart året som gått i syfte att se om det är något ytterligare som kan effektiviseras eller vidareutvecklas gällande framför allt processer och transparens. 6 sådana dialoger har genomförts för verksamhetsåret.

Exkluderingar

Nordkinn tar helt avstånd från att investera i verksamheter och produkter som vi bedömer kan bidra till stora negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och/eller en oönskad 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 djuphavsborrning 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 verksamheter som konsekvent 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 största investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Stadshypotek 1591	Bank	58.2	Sverige
Swedbank Hypotek 196	Bank	49.6	Sverige
Sv Real Statsobligation 3113	Stat	36.6	Sverige
Nordea Hypotek 5536	Bank	30.1	Sverige
SEB 580 1 % 251217	Bank	28.1	Sverige
Norsk Statsobligation 487 3.625% 2034-04-13	Stat	27.1	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken 603 3% 2029-12-06	Bank	21.7	Sverige
Nordea Hypotek 5535	Bank	20.1	Sverige
Swedbank Hypotek 195	Bank	19.0	Sverige
Danske Hypotek 1.0% 2025-12-17	Bank	17.9	Sverige
Stadshypotek 1593	Bank	16.6	Sverige
Statsskuldväxel 250115	Stat	-15.4	Sverige
Sv Statsobligation 1058 2,5% 2025-05-12	Stat	-21.2	Sverige
Sv Statsobligation 1060	Stat	-22.3	Sverige
Sv Statsobligation 1066	Stat	-24.6	Sverige



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **fondens största andel investeringar** under referensperioden som är 2024.

För att uppfylla EU-taxonomin 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.

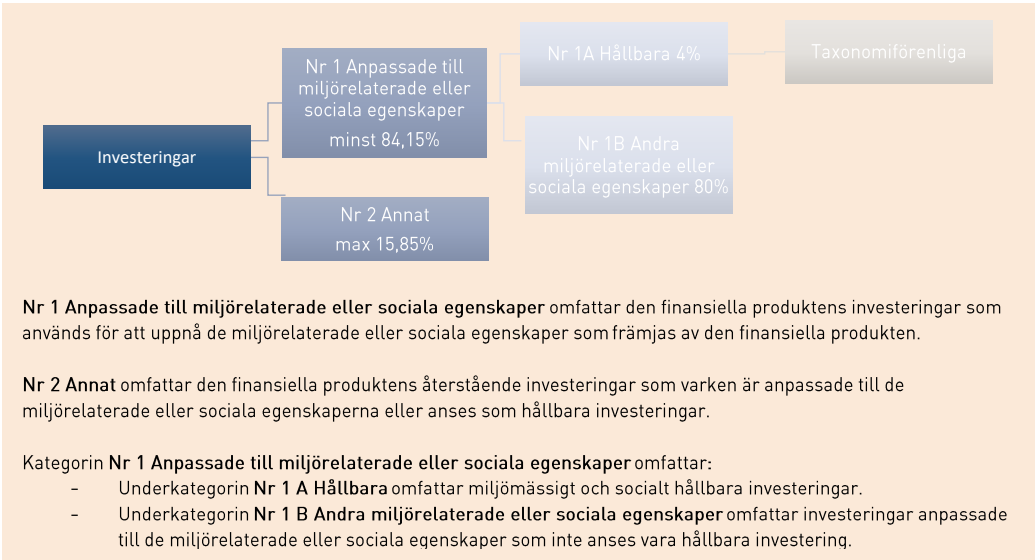
Omställningsverksamhet er är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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 investeringsojekt, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% av tillgångar
Finans	58,96
Rörelsedrivande bolag inom Fastigheter	5,03
Stat och kommun	19,22
Likvida medel och övrigt	16,79

Investeringar i Finans härrör investeringar i säkerställda obligationer. Fonden har tagit beslut om att inte längre göra några invest

ringar i värdepapper utgivna av bolag, med undantag för bolåneinstitut och banker som emitterar säkerställda obligationer. Exponering mot Rörelsedrivande bolag inom Fastigheter härrör exponering som fonden hade under kvartal 1.

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

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

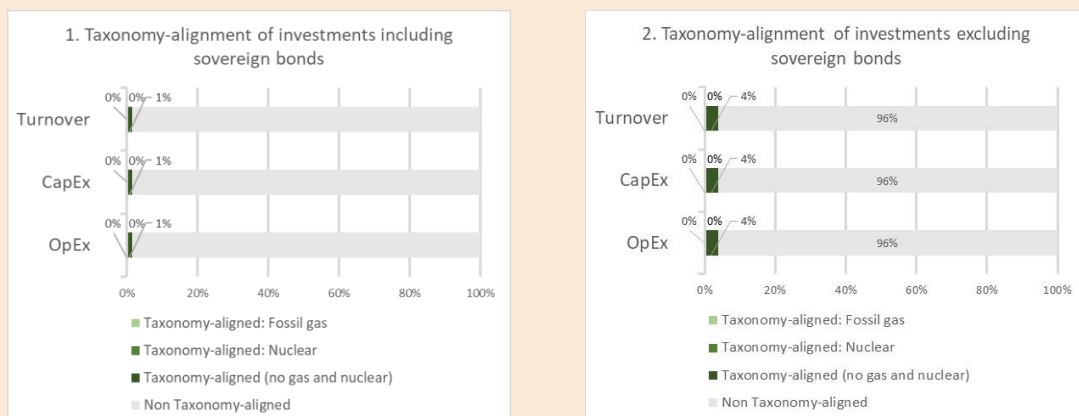
☐ Ja, i

☒ Nej

fossilgas

kärnenergi

Diagrammen nedan visar i grönt 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?

Fonden investerar bland annat i värdepapper emitterade av KommunInvest. Kommunerna verksamhet omfattar bland annat arbetsmiljö- och personsäkerhet, intressekonflikter, IT-säkerhet, jämställdhet och mångfald, mutbrott och representation, samt regelefterlevnad.

Som kommunsektorns största långgivare kan Kommuninvest bidra i samhällets omställningsarbete, där kommunsektorn har en viktig roll eftersom det är i dess regi som en betydande del av den grundläggande samhällsinfrastrukturen förvaltas och utvecklas. Många kommuner har antagit mål om klimatneutralitet redan till 2030; utveckling av målinriktade investeringsplaner pågår. Investeringar inom t.ex. energisystem, trafiksystem och fastighetsbestånd påverkas. För att spegla det omställningsarbete som pågår bland medlemmarna har Kommuninvest antagit en klimatplan som anger att Kommuninvest ska vara ett verktyg och stöd för att kommun- och regionsektorn ska kunna nå Sveriges mål om klimatneutralitet till år 2045.

Inom bostadskreditinstituten ser vi ett fortsatt arbete på hållbarhetsområdet, och som ett exempel har Stadshypotek fortsatt att stärka sitt erbjudande, med ökat intresse för digitala verktyg som Energikollen och fortsatt växande grön utlåning.

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

I den del fonden gjort investeringar i gröna obligationer under perioden har dessa gjorts under ramverk för gröna obligationer av vilka till viss del är förenliga med EU-taxonomin.

Andelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin var i genomsnitt 4% för perioden 2024 mätt som investering av fondförmögenhet exklusive investeringar i statspapper, 14,4% under 2023 och 9,8% under 2022. Andelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin har minskat jämfört med tidigare perioder framför allt på grund av att fonden inte längre investerar i värdepapper emitterade av bolag som omfattas av rapportering i enlighet med EU-taxonomin. Fonden investerar till en stor del i värdepapper utgivna av bolåneinstitut och banker som emitterar säkerställda obligationer (bostadsobligationer) samt värdepapper emitterade av KommunInvest. Det förväntas att värdepapper utgivna av framförallt KommunInvest till större del kommer att rapportera i enlighet med EU-taxonomin då fler kommuner succesivt kommer att omfattas av denna rapportering och då viss del av kommunernas verksamhet är förenliga med EU-taxonomin.

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

Fonden hade inte några hållbara investeringar under perioden med miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin.

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





Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inte någon exponering till socialt hållbara investeringar under perioden. Fonden har dock en intern process med uppföljning av investeringsobjekten utifrån sociala mål som omfattas av

- Ingen investering i investeringsobjekt som har varit inblandade i upprepade brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Att investeringsobjekten har strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse
- Att mål finns definierade för att motverka ojusterade löneklyftor mellan könen hos investeringsobjekt
- Att mål finns definierade för att nå ett jämnt genomsnitt (40-60%) för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter
- Inga investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen
- Ingen investering i länder där investeringsobjekten har sin hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar, enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning.



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 15,85 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:

- Fonden har haft **påverkansdialog** med samtliga investeringsobjekt där fonden har investeringar via räntebärande värdepapper. Dessa dialoger har inkluderat banker och hypoteksinstitut som finansierar bostäder (utgivare av säkerställda obligationer) och upplåning för kommuner (Kommuninvest). I dessa dialoger är vi tydliga med våra förväntningar på att de integrerar hållbarhet i sina affärsmodeller och att har tydliga mål, strategier, resurser och rapportering av indikatorer relaterade till hållbarhetsfaktorer och där verksamheten bedöms ha störst negativ påverkan på dessa faktorer. Vi förväntar oss att investeringsobjekten har satt tydliga mål att nå målen i Parisavtalet och de globala hållbarhetsmålen Agenda 2030. Vi förväntar oss också när det är relevant att de satt vetenskapliga mål såsom SBTi för minskning av sina koldioxidutsläpp.

Dialogerna har i år fokuserat på verksamheternas bedömning av betydande **hållbarhetsrisker** och hur dessa kan om de inträffar **påverka värderingen** av investeringarna eller möjligheten att finansiera sig negativt.

Vi har också fokuserat på kvalitet i **mätning och rapportering** av indikatorer för relevanta hållbarhetsfaktorer då vi ser att tillförlitlig och tillgänglig data och konkreta siffror stödjer beslutsfattande och är avgörande för 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 mättningsdata så att investeringsobjekten och vi själva i våra investeringar kan fatta informerade och bättre beslut när det gäller att förstå, mildra och anpassa sig till hållbarhetsriskerna.

- Investerardialogerna har också inkluderat våra förväntningar på investeringsobjekten, att dessa styrs effektivt och följer **praxis för god bolagsstyrning**.
- Fonden har till viss del under perioden investerat i **gröna obligationer** som utgjort finansiering av grön omställning hos dessa bolag.
- Klimatförändringarna får konsekvenser för ekonomin genom ökande kostnader, osäkerhet, finansiella risker och strukturella förändringar. Därför har Fonden också systematiskt sedan flera år tillbaka arbetat

för en hållbar utveckling genom att identifiera, analysera och hantera klimatrelaterade risker, och ta hänsyn till hållbarhet i vår makroanalys genom att **analysera påverkan på inflationen** och därmed penningpolitiken och implementera resultatet av denna analys i vår investeringsbeslutsprocess. Sedan 2022 har vi bland annat studerat hur el nino påverkar skördarna av olika matråvaror och pressar priserna på viktiga grödor såsom kaffe, kakao och vete. En viktig del i vårt analysarbete har därför varit att försöka förstå hur dessa relativprisförändringar kan leda till ihållande förändringar av den allmänna prisnivån och därmed inflationen.

- Även åtgärder för att motverka klimatförändringar, såsom **skatter och subventioner**, kan påverka utformningen av penningpolitiken, varför vi även har som målsättning att förstå dessa effekter. Därutöver kan klimatregleringar och andra policyinitiativ också påverka marknadens funktionssätt, varför vi har en återkommande dialog med olika myndigheter, t ex Riksgäldskontoret avseende utformningen av sk gröna statsobligationer.
- Vi har också kunnat identifiera hur klimatförändringarna får konsekvenser för **försäkringspremier** inom fastighetssektorn och annan egendom där premierna har ökat och i vissa fall lett till att vissa tillgångar i utsatta områden inte längre kan försäkras. Vi har därför inlett dialog med experter inom försäkringsområdet för att bättre förstå hur detta kommer att kunna påverka prissättning och inflation framöver vilket kommer att vara ett fokusområde för vår dialog under kommande år.
- 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 djuphavsbörning 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.



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 tremånaders statsskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om noll procent.

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 13,02 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%
2024	0,96%	1,12%	1,67%	-0,22%	0,98%	2,17%	1,90%	1,55%	1,79%	-1,20%	1,60%	0,03%	13,02%

Månadsavkastning i fonden samt aktie- och räntemarknaden

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,96%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,12%	-1,69%	3,85%
Mar	1,67%	0,92%	5,72%
Apr	-0,22%	-0,39%	0,20%
May	0,98%	0,63%	3,81%
Jun	2,17%	2,01%	-1,52%
Jul	1,90%	1,58%	2,93%
Aug	1,55%	0,18%	-0,01%
Sep	1,79%	0,74%	1,31%
Oct	-1,20%	-0,95%	-4,00%
Nov	1,60%	1,22%	-0,65%
Dec	0,03%	-2,56%	-1,13%
Under 2024	13,02%	0,83%	8,83%

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			
2024	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGL Index
Bästa månad	2.17%	2.01%	5.72%
Sämsta månad	-1.20%	-2.56%	-4.00%
Genomsnittlig månadsavkastning	1.03%	0.08%	0.74%
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		0.12	0.23
Genomsnittlig avkastning (2 år)	10.04%	2.60%	13.72%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	3.25%	-1.55%	9.90%
Totalrisk (24 månader)*	3.12%	6.42%	13.11%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4.02%	4.61%	15.58%

*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.

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. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

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
31.12.2024	2 978 052 490	272 447 202	267 541 416	391 257 055	3 374 215 331	24 164 726

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare i kapitlen Portföljrisker och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av 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

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,07%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 SEK	114,26
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 SEK	7,29
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,00%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,07%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	53,70
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,00%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	4,66%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	425 949 084	270 524 331
Ränteintäkter		212 645	199 359
Summa intäkter och värdeförändring		426 161 729	270 723 690
 Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-34 904 617	-33 847 730
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinsitut)		0	-130
Räntekostnader		-2	-642
Övriga kostnader	2	-56	-50
Summa kostnader		-34 904 674	-33 848 551
 ÅRETS RESULTAT		391 257 055	236 875 138

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Fondandelar	3	3 370 586 809	2 975 137 727
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 370 586 809	2 975 137 727
Bankmedel och övriga likvida medel		6 513 969	5 409 079
SUMMA TILLGÅNGAR		3 377 100 779	2 980 546 806
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 885 447	-2 494 316
SUMMA SKULDER		-2 885 447	-2 494 316
FONDFÖRMÖGENHET		3 374 215 331	2 978 052 490
Poster inom linjen <i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	45 599 017	136 536 158
Realisationsförluster fondandelar	0	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	380 350 067	133 988 173
Summa värdeförändring på fondandelar	425 949 084	270 524 331

Not 2

Bankavgifter	-54	-50
Öresutjämning	-2	1
Summa övriga kostnader	-56	-50

Not 3

Se sidan "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-2 885 447	-2 494 316
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 885 447	-2 494 316

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	20 161 424	3 370 586 809	99,91
SUMMA FONDANDELAR		3 370 586 809	99,91
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT		3 370 586 809	99,91

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	55 465 782	6 513 969	0,17
SUMMA LIKVIDKONTON		6 513 969	0,17
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-2 885 447	-2 885 447	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-2 885 447	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		3 628 522	0
FONDFÖRMÖGENHET		3 374 215 331	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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-28 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 29–36 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 2024 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 16-28.

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 2–28 (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 16-28 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

Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 13,99% 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%
2024	0,99%	1,20%	1,68%	-0,18%	1,02%	2,31%	1,99%	1,71%	1,67%	-1,08%	1,69%	0,22%	13,99%

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	0,99%	-0,78%	-2,16%
Feb	1,20%	-1,23%	-1,52%
Mar	1,68%	1,60%	5,30%
Apr	-0,18%	-1,29%	3,43%
May	1,02%	0,83%	4,66%
Jun	2,31%	0,77%	-0,93%
Jul	1,99%	1,40%	1,89%
Aug	1,71%	1,24%	-1,42%
Sep	1,67%	0,09%	-1,71%
Oct	-1,08%	-2,49%	0,72%
Nov	1,69%	2,07%	1,69%
Dec	0,22%	-1,64%	-1,60%
Under 2024	13,99%	0,44%	8,26%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är 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 I00727NO Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2024	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	2.31%	2.07%	5.30%
Sämsta månad	-1.08%	-2.49%	-2.16%
Genomsnittlig månadsavkastning	1.10%	0.05%	0.70%
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		0.24	0.14
Genomsnittlig avkastning (2 år)	10.72%	1.50%	9.87%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	3.93%	-0.03%	9.77%
Totalrisk (24 månader)*	3.12%	5.36%	8.71%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3.97%	3.46%	13.42%

*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 (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 194 och 201 procent, och 198 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 98 och 102, och 100 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

Fondförmögenhetens utveckling

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

	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030	10 000
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647	253 276
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479	1 651 981
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664	1 481 926
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827	1 521 957
31.12.2018	188 227 827	452 000 580	17 048 074	-4 967 956	618 212 377	5 016 419
31.12.2019	618 212 377	130 292 935	219 664 573	28 283 828	557 124 567	4 324 779
31.12.2020	557 124 567	348 719 779	408 795 606	34 065 697	531 114 437	3 860 653
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
31.12.2024	129 793 034	251 327 600	11 884 472	22 529 463	391 765 624	2 507 862

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 i kapitlet Portföljrisker och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av denna Årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i EUR 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 sidan 5.

Kostnader

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,23%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 NOK	131,14
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 NOK	8,36
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,00%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,23%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	356,89
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,00%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	16,37%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	25 474 629	18 386 395
Valutakursvinster och -förluster netto		-812 492	-7 989 699
Ränteintäkter		108 767	27 242
Övriga intäkter	2	0	1
Summa intäkter och värdeförändring		24 770 904	10 423 938
 Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2 199 946	-1 242 678
Räntekostnader		-41 135	-142 837
Övriga kostnader	3	-359	-264
Summa kostnader		-2 241 441	-1 385 779
 ÅRETS RESULTAT		22 529 463	9 038 159

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Fondandelar	4	390 677 770	127 063 757
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		315 787	1 857 040
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		390 993 556	128 920 796
Bankmedel och övriga likvida medel	4	7 207 202	980 489
SUMMA TILLGÅNGAR		398 200 758	129 901 285
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-326 744	-108 251
Övriga skulder	6	-6 108 390	0
SUMMA SKULDER		-6 435 134	-108 251
FONDFÖRMÖGENHET		391 765 624	129 793 034
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	3 257 773	1 410 482
Realisationsförluster fondandelar	-2 506	-81 011
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	22 219 362	17 056 924
Summa värdeförändring på fondandelar	25 474 629	18 386 395

Not 2

Öresavrundning	0	1
Summa övriga intäkter	0	1

Not 3

Bankavgifter	-357	-262
Öresavrundning	-3	-1
Summa övriga kostnader	-359	-264

Not 4

Se sidan "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 5

Upplupet förvaltningsarvode	-326 744	-108 251
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-326 744	-108 251

Not 6

Dagslån	-6 108 390	0
Summa övriga skulder	-6 108 390	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	2 271 086	390 677 770	99,72
SUMMA FONDANDELAR		390 677 770	99,72
OTC-derivatinstrument	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 250107 SEB	728 500	638	0,00
Valutatermin NOK/SEK 250129 SEB		315 148	0,08
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		315 787	0,08
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT		390 993 556	99,80
Övriga tillgångar och skulder			
Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	416	3 871	0,00
Fixed Income Macro B SEK	555	7 203 330	1,84
SUMMA LIKVIDKONTON		7 207 202	1,84
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-326 744	-326 744	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-326 744	-0,08
Övriga skulder	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Dagslån inlåning 250107	-5 931 600	-6 108 390	-1,56
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-6 108 390	-1,56
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		772 068	0,20
FONDFÖRMÖGENHET		391 765 624	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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-28 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 39-46 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 2024 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 16-28.

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 2-28 (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. Risker 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 16-28 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 tremånaders tyska statsskuldväxlar (Germany 3 Month Bubill). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om noll procent.

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: EUR 100 000

Periodens resultat

Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 13,21% 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%
2024	0,92%	1,41%	1,59%	-0,18%	0,95%	2,15%	1,82%	1,55%	1,81%	-1,14%	1,56%	0,10%	13,21%

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	0,92%	-0,20%	2,29%
Feb	1,41%	-0,92%	4,69%
Mar	1,59%	0,48%	3,29%
Apr	-0,18%	-1,84%	-2,27%
May	0,95%	-0,59%	2,49%
Jun	2,15%	1,15%	3,55%
Jul	1,82%	2,19%	0,64%
Aug	1,55%	0,32%	0,24%
Sep	1,81%	0,97%	1,48%
Oct	-1,14%	-1,19%	0,49%
Nov	1,56%	3,10%	6,63%
Dec	0,10%	-0,75%	-0,37%
Under 2024	13,21%	2,65%	25,39%

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 LGTRTREU Index) och aktieplaceringar (mätt genom M7WD Index).

Summerande statistik

Summerande statistik				
	2024	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad		2.15%	3.10%	6.63%
Sämsta månad		-1.14%	-1.84%	-2.27%
Genomsnittlig månadsavkastning		1.04%	0.23%	1.93%
Antal positiva månader		10	6	10
Antal negativa månader		2	6	2
Antal månader (totalt)		12	12	12
Andel positiva månader (%)		83.33%	50.00%	83.33%
Korrelation med fonden			0.09	0.21
Genomsnittlig avkastning (2 år)		10.00%	1.65%	21.67%
Genomsnittlig avkastning (5 år)		2.93%	-1.71%	11.86%
Totalrisk (24 månader)*		3.03%	5.22%	8.94%
Totalrisk (sedan fondens start)*		4.01%	5.99%	12.69%

* 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 (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 190 och 197 procent, och 194 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 92 och 99 procent, och 96 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. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

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
31.12.2024	200 305	0	116 693	26 332	109 944	811

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare i kapitlet Portföljrisker och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av 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

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,04%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 EUR	111,11
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 EUR	7,08
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,00%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,04%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	8,85
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,01%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Utagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	4,20%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	20,652	18,995
Valutakursvinster och -förluster netto		7,601	-2,301
Ränteintäkter		237	212
Övriga intäkter	2	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		28,489	16,905
 Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2,149	-2,199
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		0	0
Räntekostnader		0	-77
Övriga kostnader	3	-9	-4
Summa kostnader		-2,158	-2,281
 ÅRETS RESULTAT		26,332	14,624

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Fondandelar	4	108 846	190 639
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5	130
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		108 852	190 770
Bankmedel och övriga likvida medel	4	1 184	9 725
SUMMA TILLGÅNGAR		110 035	200 494
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-92	-189
SUMMA SKULDER		-92	-189
FONDFÖRMÖGENHET		109 944	200 305
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	17 874	1 471
Realisationsförluster fondandelar	-12 840	-4 273
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	15 618	21 797
Summa värdeförändring på fondandelar	20 652	18 995

Not 2

Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	0	0

Not 3

Bankavgifter	-9	-4
Öresavrundning	0	0
Summa övriga kostnader	-9	-4

Not 4

Se sidan "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 5

Upplupet förvaltningsarvode	-92	-189
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-92	-189

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	7 461	108 846	99,00
SUMMA FONDANDELAR		108 846	99,00
OTC-derivatinstrument			
	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 250129 SEB	108 000	5	0,00
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		5	0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		108 852	99,01
Övriga tillgångar och skulder			
Likvidkonton			
	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR		1 087	0,99
Fixed Income Macro C SEK		97	0,09
SUMMA LIKVIDKONTON		1 184	1,08
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum			
	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR		-92	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-92	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER,		1 092	0,99
FONDFÖRMÖGENHET		109 944	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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-28 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 49-56 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 2024 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 16-28.

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 2-28 (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. Risker 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 16-28 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

Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 12,53 procent efter avgifter.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D ¹													
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%
2024	0,92%	1,07%	1,64%	-0,26%	0,94%	2,13%	1,85%	1,51%	1,82%	-1,25%	1,56%	-0,02%	12,53%

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,92%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,07%	-1,69%	3,85%
Mar	1,64%	0,92%	5,72%
Apr	-0,26%	-0,39%	0,20%
May	0,94%	0,63%	3,81%
Jun	2,13%	2,01%	-1,52%
Jul	1,85%	1,58%	2,93%
Aug	1,51%	0,18%	-0,01%
Sep	1,82%	0,74%	1,31%
Oct	-1,25%	-0,95%	-4,00%
Nov	1,56%	1,22%	-0,65%
Dec	-0,02%	-2,56%	-1,13%
Under 2024	12,53%	0,83%	8,83%

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 OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2024	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGL Index
Bästa månad	2.13%	2.01%	5.72%
Sämsta månad	-1.25%	-2.56%	-4.00%
Genomsnittlig månadsavkastning	0.99%	0.08%	0.74%
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		0.14	0.22
Genomsnittlig avkastning (2 år)	9.53%	2.60%	13.72%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2.79%	-1.55%	9.90%
totalrisk (24 månader)*	3.13%	6.42%	13.11%
totalrisk (sedan fondens start)*	4.43%	4.73%	16.09%

*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

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 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. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

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	5 550 131
31.12.2024	599 852 009	83 526 243	141 529 834	72 935 960	614 784 378	5 054 853

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör sig till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare i kapitlen Portföljrisker och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av 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

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,50%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 SEK	159,41
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 SEK	10,18
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,50%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,00%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	50,00
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,00%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	2,98%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Intäkter och värdeförändring	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Värdeförändring på fondandelar	1	82 142 792	51 647 081
Ränteintäkter		102 491	105 555
Övriga intäkter	2	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		82 245 283	51 752 636
 Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-9 309 272	-9 873 799
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		0	-130
Räntekostnader		0	-130
Övriga kostnader	3	-50	-52
Summa kostnader		-9 309 323	-9 874 111
 ÅRETS RESULTAT		72 935 960	41 878 525

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Fondandelar	4	613 789 007	598 246 216
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		613 789 007	598 246 216
Bankmedel och övriga likvida medel		1 770 711	2 368 713
SUMMA TILLGÅNGAR		615 559 718	600 614 929
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-775 341	-762 921
SUMMA SKULDER		-775 341	-762 921
FONDFÖRMÖGENHET		614 784 378	599 852 009
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	17 037 681	15 923 225
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	65 105 111	35 723 855
Summa värdeförändring på fondandelar	82 142 792	51 647 081

Not 2

Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	0	0

Not 3

Bankavgifter	-50	-50
Öresavrundning	0	-2
Summa övriga kostnader	-50	-52

Not 4

Se sidan "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 5

Upplupet förvaltningsarvode	-775 341	-762 921
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-775 341	-762 921

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 671 426	613 789 007	99,84
SUMMA FONDANDELAR		613 789 007	99,84
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT		613 789 007	99,84

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	6 974 071	1 770 711	0,29
SUMMA LIKVIDKONTON		1 770 711	0,29

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-775 341	-775 341	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-775 341	-0,13

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	995 370	0
---	----------------	----------

FONDFÖRMÖGENHET	614 784 378	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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 18-27 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 59-66 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 2024 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 16-28.

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 2-28 (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. Risker 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 16-28 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

Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 14,49 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%
2024	1,01%	1,19%	1,73%	-0,09%	1,16%	2,31%	2,01%	1,77%	1,69%	-1,04%	1,68%	0,22%	14,49%

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,01%	-1,87%	0,59%
Feb	1,19%	-1,30%	4,29%
Mar	1,73%	0,29%	3,08%
Apr	-0,09%	-2,81%	-3,25%
May	1,16%	0,93%	4,06%
Jun	2,31%	-0,14%	2,23%
Jul	2,01%	3,18%	1,61%
Aug	1,77%	2,62%	2,54%
Sep	1,69%	1,81%	2,32%
Oct	-1,04%	-3,88%	-2,24%
Nov	1,68%	0,30%	3,74%
Dec	0,22%	-2,45%	-2,08%
Under 2024	14,49%	-3,54%	17,83%

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				
	2024	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad		2.31%	3.18%	4.29%
Sämsta månad		-1.04%	-3.88%	-3.25%
Genomsnittlig månadsavkastning		1.14%	-0.28%	1.41%
Antal positiva månader		10	6	9
Antal negativa månader		2	6	3
Antal månader (totalt)		12	12	12
Andel positiva månader (%)		83.33%	50.00%	75.00%
Korrelation med fonden			0.18	0.24
Genomsnittlig avkastning (2 år)		11.79%	0.25%	20.00%
Genomsnittlig avkastning (5 år)		4.60%	-3.24%	10.13%
: (24 månader)*		3.00%	8.95%	12.49%
: (sedan fondens start)*		4.22%	7.09%	14.98%

*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 194 och 202 procent, och 197 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 94 och 104, och 98 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

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
31.12.2024	8 096 599	9 241	0	1 174 561	9 280 401	62 713

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare i kapitlen Portföljrisker och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av 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

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,40%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 USD	149,90
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 USD	9,55
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,01%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,40%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	0,00
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,00%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	17,50%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	390 886	962 194
Ränteintäkter		10 602	9 641
Valutakursvinster och -förluster netto		896 541	-213 973
Summa intäkter och värdeförändring		1 298 029	757 862
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-122 961	-77 736
Räntekostnader		-506	-2 523
Övriga kostnader	2	0	0
Summa kostnader		-123 468	-80 258
ÅRETS RESULTAT		1 174 561	677 603

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Fondandelar	3	9 185 469	8 105 863
OTC-derivatinstrument		16 571	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		9 202 040	8 105 863
Bankmedel och övriga likvida medel	3	86 102	289 113
SUMMA TILLGÅNGAR		9 288 141	8 394 976
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-47 698
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-47 698
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-7 740	-6 753
Övriga skulder	5	0	-243 926
SUMMA SKULDER		-7 740	-298 377
FONDFÖRMÖGENHET		9 280 401	8 096 599
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	205 999	145 562
Realisationsförluster fondandelar	-104 512	-138 747
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	289 399	955 379
Summa värdeförändring på fondandelar	390 886	962 194

Not 2

Öresavrunding	0	0
Summa övriga kostnader	0	0

Not 3

Se sida "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-7 740	-6 753
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkter	-7 740	-6 753

Not 5

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

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	605 739	9 185 469	98,98
SUMMA FONDANDELAR		9 185 469	98,98
OTC-derivatinstrument	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 250129 SEB	9 200 000	16 571	0,18
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		16 571	0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED		9 202 040	99,16
Övriga tillgångar och skulder			
Likvidkonton	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G SEK	239 323	21 708	0,23
Fixed Income Macro G USD	64 229	64 394	0,69
SUMMA LIKVIDKONTON		86 102	0,93
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Antal/Nominellt	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-7 740	-7 740	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-7 740	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER,		78 361	0,84
FONDFÖRMÖGENHET		9 280 401	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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-28 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 69-76 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 2024 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 16-28.

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 2-28 (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 16-28 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

Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till 13,01 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%
2024	0,95%	1,12%	1,68%	-0,22%	0,98%	2,17%	1,90%	1,56%	1,79%	-1,20%	1,61%	0,03%	13,01%

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGL Index
Jan	0,95%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,12%	-1,69%	3,85%
Mar	1,68%	0,92%	5,72%
Apr	-0,22%	-0,39%	0,20%
May	0,98%	0,63%	3,81%
Jun	2,17%	2,01%	-1,52%
Jul	1,90%	1,58%	2,93%
Aug	1,56%	0,18%	-0,01%
Sep	1,79%	0,74%	1,31%
Oct	-1,20%	-0,95%	-4,00%
Nov	1,61%	1,22%	-0,65%
Dec	0,03%	-2,56%	-1,13%
Under 2024	13,02%	0,83%	8,83%

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 OMXSGL Index).

Summerande statistik

Summerande statistik				
	2024	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGL Index
Bästa månad		2.17%	2.01%	5.72%
Sämsta månad		-1.20%	-2.56%	-4.00%
Genomsnittlig månadsavkastning		1.03%	0.08%	0.74%
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			0.18	0.22
Genomsnittlig avkastning (2 år)		10.04%	2.60%	13.72%
Genomsnittlig avkastning (5 år)		3.25%	-1.55%	9.90%
ifr)*		3.11%	6.42%	13.11%
Fondens start)*		4.90%	5.06%	17.58%

*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

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 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. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

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
31.12.2024	230 411 686	48 691 071	33 438 703	29 874 364	-7 014 095	268 524 323	2 651 051

Utdelning

Fonden lämnar årligen utdelning vilket påverkar andelsvärdet. Fonden lämnade i juni månad en utdelning om 2,87 kronor (2023: 1,79 kronor) per andel.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare i kapitlet Portföljriser och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av 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

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,08%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 SEK	114,86
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 SEK	7,33
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,01%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,07%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	0,00
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,00%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Utagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	13,71%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	32 569 274	17 870 514
Ränteintäkter		26 819	18 465
Övriga intäkter	2	0	0
Summa intäkter och värdeförändring		32 596 093	17 888 979
 Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till fondbolaget)		-2 721 729	-2 259 502
Övriga kostnader	3	0	-2
Summa kostnader		-2 721 729	-2 259 504
 ÅRETS RESULTAT		29 874 364	15 629 475

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Fondandelar	4	268 269 347	230 100 074
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		268 269 347	230 100 074
Bankmedel och övriga likvida medel		494 588	504 209
SUMMA TILLGÅNGAR		268 763 936	230 604 283
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-239 612	-192 596
SUMMA SKULDER		-239 612	-192 596
FONDFÖRMÖGENHET		268 524 323	230 411 686

Poster inom linjen

inga poster inom linjen finns

Noter

Not 1

Realisationsvinster fondandelar	4 857 474	510 592
Realisationsförluster fondandelar	0	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	27 711 800	17 359 922
Summa värdetförändring på fondandelar	32 569 274	17 870 514

Not 2

Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	0	0

Not 3

Öresavrundning	0	-2
Summa övriga kostnader	0	-2

Not 4

Se sida "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 5

Upplupet förvaltningsarvode	-239 612	-192 596
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkter	-239 612	-192 596

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondandelar	Volym	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 604 674	268 269 347	99,91
SUMMA FONDANDELAR		268 269 347	99,91
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT		268 269 347	99,91

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro I SEK		494 588	0,18
SUMMA LIKVIDKONTON		494 588	0,18

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode		-239 612	-0,09
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA		-239 612	-0,09

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO		254 976	0,09
---	--	----------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		268 524 323	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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-28 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 79-86 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 2024 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 16-28.

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 2-28 (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 16-28 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

Avkastningen för Mottagarfonden uppgick för helåret till 14,25 procent.

Fondens månadsavkastning sedan start

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,54%	0,53%	0,92%	-0,69%	0,87%	0,74%	2,94%
2014	0,16%	0,34%	0,82%	0,21%	0,43%	2,27%	1,82%	0,25%	1,54%	-0,23%	0,05%	-0,04%	7,85%
2015	1,15%	0,39%	1,15%	0,55%	-0,18%	-0,45%	1,04%	-0,57%	0,09%	0,78%	0,62%	0,72%	5,41%
2016	-0,84%	-0,36%	1,27%	-0,19%	0,87%	0,42%	0,14%	-0,07%	0,93%	1,35%	0,65%	0,35%	4,61%
2017	1,27%	0,27%	1,01%	0,18%	-0,16%	0,49%	0,81%	-0,60%	1,11%	0,12%	-0,85%	0,80%	4,50%
2018	1,12%	-0,12%	-0,23%	0,59%	-0,81%	0,05%	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%
2024	1,05%	1,20%	1,76%	-0,14%	1,07%	2,26%	1,99%	1,63%	1,95%	-1,12%	1,69%	0,11%	14,25%

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,05%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,20%	-1,69%	3,85%
Mar	1,76%	0,92%	5,72%
Apr	-0,14%	-0,39%	0,20%
May	1,07%	0,63%	3,81%
Jun	2,26%	2,01%	-1,52%
Jul	1,99%	1,58%	2,93%
Aug	1,63%	0,18%	-0,01%
Sep	1,95%	0,74%	1,31%
Oct	-1,12%	-0,95%	-4,00%
Nov	1,69%	1,22%	-0,65%
Dec	0,11%	-2,56%	-1,13%
Under 2024	14,25%	0,83%	8,83%

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				
	2024	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad		2,26%	2,01%	5,72%
Sämsta månad		-1,12%	-2,56%	-4,00%
Genomsnittlig månadsavkastning		1,12%	0,08%	0,74%
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			0,11	0,23
Genomsnittlig avkastning (2 år)		11,19%	2,60%	13,72%
Genomsnittlig avkastning (5 år)		4,72%	-1,55%	9,90%
Totalrisk (24 månader)*		3,14%	6,42%	13,11%
Totalrisk (sedan fondens start)*		4,15%	4,61%	15,58%

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

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

Enligt AIFM Direktivet skall den finansiella hävstången, vilken inkluderar dels derivat, 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 nettning. Åtagandemetoden, men inte bruttometoden, tar hänsyn till de riskbegränsningar som åstadkoms genom att summera alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till nettning 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 2024-12-31	3429%	3187%
Max hävstång under året	6791%	6271%
Min hävstång under året	3429%	3171%
Genomsnittlig hävstång under året	5137%	4494%

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 2024-12-31	517%
Max hävstång under 2024	663%
Min hävstång under 2024	453%
Genomsnittlig hävstång 2024	573%

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 2024-12-31

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheten, %
Repa	-14 497 314	-306,19
Omvänd repa	6 787 659	143,36

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	11 698	SEK
Danske Bank	-7 144	SEK
DnB Bank	-766	EUR
Swedbank	-4 861	SEK

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. Vänligen referera till kapitlet Marknadskommentar i inledningen av denna Årsberättelse för detaljerad beskrivning av fondens resultatbidrag under året.

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
31.12.2024	4 013 163 790	476 900 000	330 330 000	575 087 029	4 734 820 819	28 321 809

Utdelning

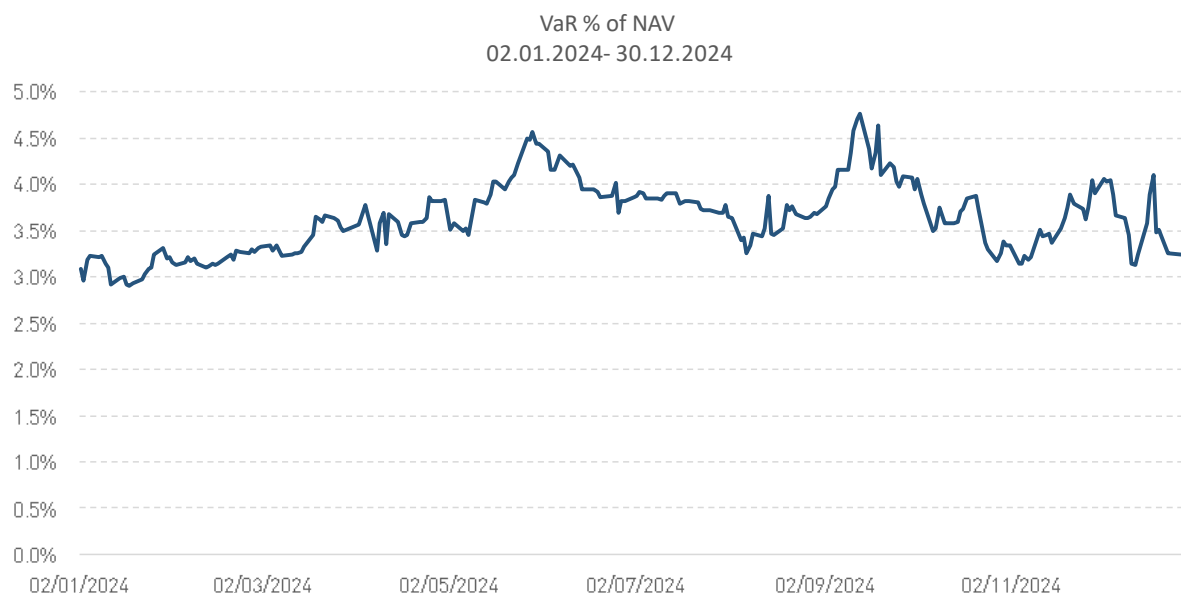
Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Mottagarfonden var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker, vilka beskrivs närmare i kapitlet Portföljrisker och riskspridning samt Sammanfattning av fondens riskprofil- & hantering i början av denna Årsberättelse.

Value-at-Risk

Mottagarfonden hade vid utgången av året en Value-at-Risk (VaR) på 3,24 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%
2024	2,90%	3,63%	4,76%	3,24%

Omräkningstabell av VaR ¹		
2024	Konfidensintervall	
Tidshorisont	95%	99%
1 dag	0,49%	0,69%
1 månad [22 dagar]	2,29%	3,24%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per

Vänligen referera till sida 10 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

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	0,00%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 SEK	0,00
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 SEK	0,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,17%
Rörligt arvode senaste 12 månaderna (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,00%
Direkta transaktionskostnader senaste 12 månaderna	6 087 706,55
Direkta transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,00%
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	1413,26%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

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.

Övrigt

För ställda säkerheter i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vid årets slut, se "Poster inom linjen" i anslutning till fondens balansräkning nedan.

Resultaträkning

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Intäkter och värdeförändring	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	523 050 299	109 295 445
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	-158 485 250	113 492 547
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	3	118 096 881	-95 156 143
Ränteintäkter	4	2 843 705 719	1 835 472 202
Valutakursvinster och -förluster netto		-80 909 774	-322 854
Övriga intäkter	5	17 915	79 086
Summa intäkter och värdeförändring		3 245 475 791	1 962 860 283
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-5 970 962	-4 716 763
Räntekostnader	6	-2 657 834 605	-1 595 625 647
Övriga kostnader	7	-6 583 195	-5 674 029
Summa kostnader		-2 670 388 762	-1 606 016 438
ÅRETS RESULTAT		575 087 029	356 843 845

Balansräkning

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	8	18 615 927 813	17 064 219 469
Penningmarknadsinstrument	8	6 787 659 297	12 463 509 324
OTC-derivatinstrument	8	155 661 887	216 239 305
Övriga derivatinstrument	8	6 087 024	34 698 181
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		25 565 336 020	29 778 666 279
Bankmedel och övriga likvida medel	8	750 676 015	613 648 217
Övriga tillgångar	9	4 378 884	39 464 924
SUMMA TILLGÅNGAR		26 320 390 919	30 431 779 420
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	8	303 477 190	191 800 513
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	8	14 934 445	12 772 303
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	8	21 146 637 620	26 107 942 211
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		21 465 049 255	26 312 515 026
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	10 000	10 000
Övriga skulder	11	120 510 845	106 090 603
SUMMA SKULDER		21 585 570 100	26 418 615 630
FONDFÖRMÖGENHET		4 734 820 819	4 013 163 790
Poster inom linjen*			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		14 275 748	87 574 612
Procent av fondförmögenheten		0,30%	2,18%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		3 939 633	34 698 181
Procent av fondförmögenheten		0,08%	0,86%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	12	648 505 500	635 544 500
Procent av fondförmögenheten		13,70%	15,84%
Bankmedel		213 513 683	164 804 123
Procent av fondförmögenheten		4,51%	4,11%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	12	390 260 000	392 844 000
Procent av fondförmögenheten		8,24%	9,79%
Bankmedel		43 820 438	49 665 026
Procent av fondförmögenheten		0,93%	1,24%

Noter

Not 1

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	687 336 875	103 820 905
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-190 324 061	-291 117 226
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	26 037 485	296 591 766
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	523 050 299	109 295 445

Not 2

Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	123 151 254	219 090 786
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-99 593 021	-136 537 695
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	-182 043 483	30 939 456
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-158 485 250	113 492 547

Not 3

Realisationsvinster övriga derivatinstrument	1 428 018 899	1 567 835 087
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-1 275 591 169	-1 683 377 476
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-34 330 849	20 386 246
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	118 096 881	-95 156 143

Not 4

Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	532 293 992	415 985 985
Övriga ränteintäkter	2 311 411 728	1 419 486 216
Summa ränteintäkter	2 843 705 719	1 835 472 202

Not 5

CSDR intäkt	17 859	78 927
Öresavrundningar	56	159
Summa övriga intäkter	17 915	79 086

Not 6

Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	-868 428 405	-447 850 932
Övriga räntekostnader	-1 789 406 200	-1 147 774 715
Summa räntekostnader	-2 657 834 605	-1 595 625 647

Not 7

CSDR kostnad	-8 622	-1 198
Transaktionskostnader	-6 574 535	-5 672 754
Öresavrundningar	-38	-77
Summa övriga kostnader	-6 583 195	-5 674 029

Not 8

Se sida "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 9	4 378 884	39 464 924
Likvidfordringar	4 378 884	39 464 924
Summa övriga tillgångar		

Not 10	10 000	10 000
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	10 000	10 000
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		

Not 11	120 510 845	106 090 603
Likvidskulder	120 510 845	106 090 603
Summa övriga skulder		

Not 12		
Ställda säkerheter, varav EJ utnyttjat		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	229 339 014	245 521 277
Finansiella instrument		
Bankmedel		
 Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	 133 371 419	 92 165 504
Finansiella instrument		
Bankmedel		

* Sedan 2018 redovisas fördelning av ställda och mottagna säkerheter under avsnittet poster inom linjen.
Marknadsvärdet av dessa säkerheter är även en del av balansräkningen under respektive balanspost.

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Danske Hypotek 1.0% 2025-12-17	1 700 000 000	1 676 938 556	35,42
Kommuninvest i Sverige AB 2505 1% 2025-05-12	550 000 000	550 938 667	11,64
Nordea Hypotek 5536	1 400 000 000	1 355 572 556	28,63
Norsk Statsobligation 487 3.625% 2034-04-13	878 000 000	860 562 114	18,18
SEB 580 1 % 251217	500 000 000	493 217 222	10,42
SEB 601 3,0 % 271206	800 000 000	809 168 000	17,09
Stadshypotek 1591	4 000 000 000	3 902 617 778	82,42
Stadshypotek 1593	1 000 000 000	997 842 222	21,07
Sv Statsobligation 1060	730 000 000	701 889 525	14,82
Sv Statsobligation 1062	860 000 000	754 256 192	15,93
Swedbank Hypotek 196	3 900 000 000	3 863 093 000	81,59
Sv Real Statsobligation 3111	400 000 000	515 845 786	10,89
Sv Real Statsobligation 3113	1 300 000 000	1 662 992 714	35,12
Sv Real Statsobligation 3114	300 000 000	360 296 853	7,61
Sv Real Statsobligation 3115	100 000 000	110 696 629	2,34
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		18 615 927 813	393,17

Penningmarknadsinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Repa in SE 1061 250108	137 151 150	137 296 873	2,90
Repa in SE 1066 250108	2 022 631 815	2 024 839 855	42,76
Repa in SHYB 1595 250108	1 082 151 111	1 083 391 076	22,88
Repa in SHYB 1596 250108	258 285 250	258 566 494	5,46
Repa in SHYB 1596 250108	255 656 250	255 944 929	5,41
Repa in SSVX 250115 250108	504 040 500	504 603 345	10,66
Repa in SSVX 250115 250108	504 040 500	504 603 345	10,66
Repa in SSVX 250115 250108	504 040 500	504 603 345	10,66
Repa in SSVX 250115 250108	504 040 500	504 603 345	10,66
Repa in SSVX 250115 250108	504 040 500	504 603 345	10,66
Repa in SSVX 250115 250108	504 040 500	504 603 345	10,66
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		6 787 659 297	143,36

OTC-derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
OIS 300319 Pay Fix Rec SOFR-COMPOUND	22 561 000	885 388	0,02
Ränteswap 251217 Pay Fix Rec Float	1 700 000 000	809 678	0,02
Ränteswap 251218 Pay Fix Rec Float	500 000 000	1 425 265	0,03
Ränteswap 270317 Rec Fix Pay Float	-100 000 000	455 112	0,01
Ränteswap 270319 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	5 533 120	0,12
Ränteswap 270319 Pay Fix Rec Float	1 500 000 000	9 944 806	0,21
Ränteswap 270319 Pay Fix Rec Float	1 500 000 000	10 666 353	0,23
Ränteswap 270319 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	5 667 809	0,12
Ränteswap 270319 Pay Fix Rec Float	1 250 000 000	13 578 680	0,29
Ränteswap 271201 Pay Fix Rec Float	500 000 000	577 678	0,01
Ränteswap 271201 Pay Fix Rec Float	500 000 000	830 784	0,02
Ränteswap 280319 Pay Fix Rec Float	530 000 000	4 886 553	0,10
Ränteswap 280512 Pay Fix Rec Float	740 000 000	6 884 265	0,15
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	500 000 000	2 856 446	0,06
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	325 000 000	2 161 388	0,05
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	500 000 000	2 909 820	0,06
Ränteswap 300618 Pay Fix Rec Float	500 000 000	5 683 814	0,12
Ränteswap 301217 Pay Fix Rec Float	420 000 000	190 427	0,00
Ränteswap 301217 Pay Fix Rec Float	550 000 000	6 775 273	0,14
Ränteswap 310917 Pay Fix Rec Flt	416 000 000	3 133 409	0,07

Ränteswap 340413 Pay Fix Rec Float	200 000 000	1 753 380	0,04
Ränteswap 340413 Pay Fix Rec Float	200 000 000	1 914 447	0,04
Ränteswap 350319 Pay Fix Rec Float	200 000 000	6 282 211	0,13
Ränteswap 350319 Pay Fix Rec Float	200 000 000	6 298 062	0,13
Ränteswap 350319 Pay Fix Rec Float	33 000 000	1 487 726	0,03
Ränteswap 350618 Pay Fix Rec Float	350 000 000	13 967 028	0,29
Ränteswap 350618 Pay Fix Rec Float	350 000 000	12 867 179	0,27
Ränteswap 360318 Rec Fix Pay Float	343 000 000	13 368 533	0,28
Ränteswap 441220 Pay Fix Rec Float	29 000 000	2 472 988	0,05
Ränteswap 441220 Pay Fix Rec Float	29 000 000	3 502 394	0,07
EURNOK Februari-25 Put 11,6 (19153761650_20250224)	50 000 000	1 913 109	0,04
USDNOK May-25 Put 10,2 (76885942ST)	60 000 000	1 360 496	0,03
Valutatermin EUR/SEK 250110 Danske Bank	-7 500 000	261 466	0,01
Valutatermin EUR/SEK 250110 SEB	-7 500 000	1 077 009	0,02
Valutatermin EUR/SEK 250110 Swedbank	-5 000 000	792 361	0,02
Valutatermin EUR/SEK 250131 Danske Bank	-17 000 000	452 346	0,01
Valutatermin USD/SEK 250131 Danske Bank	-6 000 000	35 084	0,00
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		155 661 887	3,29

Övriga derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Euribor Sep 25 Call 98.375	-2 000	214 866	0,00
Euribor Sep 25 Put 97.5	-1 000	1 002 706	0,02
Euribor Sep 25 Put 97.625	-1 000	358 109	0,01
Euribor 3-mth Future Mar 25	-1 500	859 892	0,02
Sv Stadshypoteksobligationstermin 5 yr Mar 25(STH5YH5)	-240 000 000	166 128	0,00
Sv Statsobligationstermin 10 yr Mar 25 (SGB10YH5)	-1 710 000 000	3 485 322	0,07
Sv Statsobligationstermin 2yr Mar-25 (SGB2YH5)	6 250 000 000	0	0,00
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT		6 087 024	0,13

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	25 565 336 020	539,94
--	-----------------------	---------------

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Övertågbara värdepapper	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Stadshypotek 1595	-1 000 000 000	-1 072 537 778	-22,65
Stadshypotek 1596	-500 000 000	-500 937 778	-10,58
Sv Statsobligation 1061	-145 000 000	-135 787 063	-2,87
Sv Statsobligation 1066	-1 943 000 000	-1 942 611 400	-41,03
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		-3 651 874 018	-77,13

Penningmarknadsinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Repa ut DANSKE HYP02512 250108	-1 677 743 222	-1 679 742 533	-35,48
Repa ut NBHB 5536 250108	-855 837 920	-856 864 925	-18,10
Repa ut NBHB 5536 250108	-332 825 858	-333 211 381	-7,04
Repa ut NO 487 250108	-196 158 449	-190 862 219	-4,03
Repa ut NO 487 250108	-666 491 113	-648 734 522	-13,70
Repa ut SE 1060 250108	-478 665 000	-479 183 554	-10,12
Repa ut SE 1060 250108	-220 185 900	-220 424 435	-4,66
Repa ut SE 1062 250108	-374 708 880	-375 142 918	-7,92
Repa ut SE 1062 250108	-383 052 600	-383 467 574	-8,10
Repa ut SE 3111 250108	-131 757 373	-131 905 600	-2,79
Repa ut SE 3111 250108	-256 956 731	-257 251 161	-5,43
Repa ut SE 3111 250108	-129 858 300	-130 002 767	-2,75
Repa ut SE 3113 250108	-192 983 554	-193 204 681	-4,08
Repa ut SE 3113 250108	-381 763 800	-382 188 512	-8,07
Repa ut SE 3113 250108	-1 092 527 974	-1 093 734 307	-23,10
Repa ut SE 3114 250108	-121 667 416	-121 806 827	-2,57
Repa ut SE 3114 250108	-237 887 975	-238 160 555	-5,03
Repa ut SE 3115 250108	-116 181 189	-116 314 313	-2,46
Repa ut SEB OBL 601 250108	-797 194 720	-798 118 137	-16,86
Repa ut SHYB 1591 250108	-483 615 000	-484 171 157	-10,23
Repa ut SHYB 1591 250108	-2 442 640 278	-2 445 530 736	-51,65
Repa ut SHYB 1591 250108	-483 615 000	-484 171 157	-10,23
Repa ut SHYB 1593 250108	-496 435 500	-497 006 401	-10,50
Repa ut SHYB 1593 250108	-496 435 500	-497 006 401	-10,50
Repa ut SWHO 196 250108	-1 457 358 000	-1 459 106 830	-30,82
Statsskuldväxel 250115	-3 000 000 000	-2 997 450 000	-63,31
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		-17 494 763 602	-369,49

OTC- derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
OIS 250815 Rec Fix Pay NOWA	-4 000 000 000	-610 737	-0,01
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	970 000 000	-22 807 456	-0,48
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	392 000 000	-5 106 979	-0,11
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	976 000 000	-12 715 334	-0,27
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	485 000 000	-10 421 832	-0,22
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	979 000 000	-9 665 339	-0,20
Ränteswap 260318 Rec Fix Pay Float	-1 371 000 000	-483 782	-0,01
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	480 000 000	-11 405 582	-0,24
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	500 000 000	-3 359 324	-0,07
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	960 000 000	-24 702 913	-0,52
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	960 000 000	-26 620 177	-0,56
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	972 000 000	-4 992 389	-0,11
Ränteswap 260916 Pay Fix Rec Float	900 000 000	-3 806 591	-0,08
Ränteswap 260916 Pay Fix Rec Float	500 000 000	-2 321 041	-0,05
Ränteswap 261217 Rec Fix Pay Float	-1 500 000 000	-2 198 342	-0,05
Ränteswap 270319 Rec Fix Pay Float	-1 000 000 000	-4 608 550	-0,10
Ränteswap 270618 Rec Fix Pay Float	-1 542 000 000	-7 124 976	-0,15
Ränteswap 270618 Rec Fix Pay Float	-1 215 000 000	-4 619 346	-0,10
Ränteswap 271217 Rec Fix Pay Float	-1 330 000 000	-6 854 523	-0,14
Ränteswap 271217 Rec Fix Pay Float	-1 000 000 000	-634 268	-0,01
Ränteswap 280318 Rec Fix Pay Float	-1 525 000 000	-16 152 505	-0,34
Ränteswap 280916 Rec Fix Pay Flt	-1 000 000 000	-2 978 499	-0,06
Ränteswap 281216 Rec Fix Pay Float	-110 000 000	-2 703 732	-0,06
Ränteswap 281216 Rec Fix Pay Float	-110 000 000	-1 041 930	-0,02
Ränteswap 290502 Rec Fix Pay Float	-510 000 000	-3 543 971	-0,07
Ränteswap 290502 Rec Fix Pay Float	-514 000 000	-11 204 427	-0,24
Ränteswap 300201 Rec Fix Pay Float	-245 000 000	-3 626 680	-0,08
Ränteswap 300201 Rec Fix Pay Float	-245 000 000	-2 923 734	-0,06
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	-250 000 000	-2 139 455	-0,05
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	-100 000 000	-225 579	0,00
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	-280 000 000	-1 971 342	-0,04
Ränteswap 300618 Rec Fix Pay Float	-648 000 000	-16 244 324	-0,34
Ränteswap 340413 Rec Fix Pay Float	-100 000 000	-876 690	-0,02
Ränteswap 350319 Rec Fix Pay Float	-220 000 000	-5 976 528	-0,13
Ränteswap 350319 Rec Fix Pay Float	-220 000 000	-5 689 244	-0,12
Ränteswap 350319 Rec Fix Pay Float	-250 000 000	-8 097 342	-0,17
Ränteswap 350319 Rec Fix Pay Float	-250 000 000	-9 294 356	-0,20
Ränteswap 350511 Rec Fix Pay Float	-270 000 000	-7 210 198	-0,15
Ränteswap 350511 Rec Fix Pay Float	-255 000 000	-10 868 939	-0,23
Ränteswap 350511 Rec Fix Pay Float	-250 000 000	-2 483 063	-0,05
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	-2 351 445	-0,05
EURNOK Februari-25 Put 11,3 (19372065994_20250224)	-50 000 000	-252 186	-0,01
NOK FRA Jun 25 OTC	-5 000 000 000	-788 351	-0,02
NOK FRA Jun 25 OTC	-5 000 000 000	-1 264 702	-0,03
NOK FRA Sep 26 OTC	-5 000 000 000	-9 195 502	-0,19
NOK FRA Sep 26 OTC	-5 000 000 000	-9 081 837	-0,19
Valutatermin NOK/SEK 250108 Swedbank	55 000 000	-231 144	0,00
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		-303 477 190	-6,41
Övriga derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Euribor 3-mth Future Mar 26	1 500	-4 870 718	-0,10
SOFR 3-mth Future Dec 24	500	-2 170 498	-0,05
Euro-Bobl Future Mar 25	526	-7 656 085	-0,16
Euribor Sep 25 Call 98.125	2 000	-143 244	0,00
Nordeahypoteksobligationstermin 2 yr Mar 25 (NDH2YH5)	1 000 000 000	-93 900	0,00
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT		-14 934 445	-0,32
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-21 465 049 255	-453,34

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Master Cash Balance Principal EUR	2 116 471	24 253 699	0,51
Master Cash Balance Principal SEK	95 296 368	95 296 368	2,01
Master Danske Bank EUR	8 401 576	96 277 864	2,03
Master Danske Bank GBP	1 295 539	17 916 918	0,38
Master Danske Bank NOK	55 343 577	53 785 655	1,14
Master Danske Bank SEK	89 110 334	89 110 334	1,88
Master Danske Bank USD	1 919 290	21 159 693	0,45
Master ISDA EUR	52 718	604 118	0,01
Master ISDA SEK	342 181	342 181	0,01
Master Inv AUD	55 142	378 411	0,01
Master Inv CAD	6 667	51 191	0,00
Master Inv CHF	175 890	2 141 932	0,05
Master Inv DKK	2 767	4 251	0,00
Master Inv EUR	102 252	1 171 762	0,02
Master Inv GBP	97 735	1 351 644	0,03
Master Inv JPY	5 034 574	353 120	0,01
Master Inv NOK	664 446	645 742	0,01
Master Inv NZD	4 979	30 974	0,00
Master Inv SEK	3 319 724	3 319 724	0,07
Master Inv USD	59 788	659 143	0,01
Master LCH NOK	12 106 759	11 765 954	0,25
Master LCH SEK	139 324 200	139 324 200	2,94
Master UBS EUR	10 104 455	115 792 003	2,45
Master UBS GBP	1 275 964	17 646 196	0,37
Master UBS JPY	63 267	4 437	0,00
Master UBS SEK	1	1	0,00
Master UBS USD	5 655 134	62 346 444	1,32
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA		755 733 960	15,96
 Likvidkonton med negativt marknadsvärde	 Antal/Nom	 Markn.värde SEK	 % av portf.
Master LCH EUR	-364 113	-4 172 558	-0,09
Master LCH USD	-80 309	-885 388	-0,02
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA		-5 057 945	-0,11
 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		750 666 015	15,85
 Likvider på väg			
Likviddatum	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Summa fondlikvidfordran		4 378 884	0,09
Summa fondlikvidskuld		-120 510 845	-2,55
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG		-116 131 962	-2,45
 FONDFÖRMÖGENHET		4 734 820 819	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 31 december 2024.

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

NOK/SEK:	0,97
EUR/SEK:	11,46
USD/SEK:	11,02
GBP/SEK:	13,83
AUD/SEK:	6,86
CAD/SEK:	7,68
CHF/SEK:	12,18
JPY/SEK:	0,07139
NZD/SEK:	6,22

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

Leif Lindahl
Ledamot

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 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-28 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 89-103 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 2024 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 16-28.

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 2-28 (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. Risker 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 16-28 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