



NORDKINN
— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2021

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna



VD har ordet

Bästa fondandelsägare,

Även under 2021 kom pandemin att hålla världen i ett järngrepp, trots att vacciner mot covid-19 framgångsrikt utvecklades och erbjöd skydd till stora delar av den globala befolkningen. Omfattande monetära och fiskala stimulanspaket från myndigheter och centralbanker resulterade i att den globala tillväxten nådde en nivå som inte upplevts på 80 år, men det innebar även att inflationen tog fart. I takt med en alltmer stigande inflation, växte även oron att den biter sig fast och på för höga nivåer. Denna inflationsoro fick centralbanker att mot slutskedet av 2021 ändra fot från att sedan våren 2020 ha velat stimulera ekonomin ut ur pandemin till att istället förbereda för en successiv nedmontering av stimulanserna i syfte att motverka risken för att inflationen når skadliga nivåer.

Marknadsutvecklingen under 2021 kom i synnerhet att återspegla stor ovisshet kring pandemin, vilket gav hög marknadsvolatilitet till följd. I räntemarknaden kom volatiliteten att bli extrem i början av fjärde kvartalet, då inflationsoron kulminerade i att vissa centralbanker raskt skiftade fokus till att vilja strama åt penningpolitiken. Korträntor sköt i höjden i länder med omedelbar inflationsoro såsom Australien, Kanada, Nya Zeeland och Storbritannien, men detta smittade av sig även i kraftigt högre korträntor i länder där man tvärtom är orolig för att kärninflation fortsatt är alltför låg såsom i Sverige och Euro-området. Hastigheten och omfattningen av de kraftiga marknadsrörelserna, i kombination med en alltför koncentrerad exponering mot svenska korträntor, innebar betydande utmaning för Nordkinnns förvaltning som orsakade ett stort tapp under oktober månad.

Detta fick till följd att vi för helåret 2021 inte uppnådde våra avkastningsmål, då nettoresultatet med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens föll med 3,11 procent. Under samma period föll traditionella ränteplaceringar med 1,25 procent i värde (med OMRX som referens) och aktiemarknaden steg med hela 39,4 procent (OMXSGI).

Samtidigt som vi är trygga i övertygelsen om att vår disciplinerade förvaltningsmetodik utgör grunden i vår förmåga att kunna skapa en stabil absolut avkastning, har vi efter turbulensen som uppstod under 2021 fokuserat på att ta till oss av erfarenheterna. Ur detta arbete har vi identifierat ett antal områden som vi anser förbättrar och förstärker, såsom nya koncentrationslimiter och tillägg i vårt protokoll för att hantera förluster.

Därtill förblir vår teamsammansättning också avgörande, då våra resultat vilar på att varje medarbetare får arbetsro i att bidra med hennes/hans kärnkompetens och teamet om tolv personer har varit intakt under året.

I denna årsberättelse redogör vi även för hur vårt arbete med hållbarhet fortskrider. Under 2021 har vi främst fokuserat på klimatutmaningen där vi fördjupat vårt engagemang i bolagsdialoger. Vi upplever att vi kan påverka och det är en självklarhet för oss som aktiv förvaltare att ta vårt ansvar för att bidra till ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system.

När denna årsberättelse publiceras lider det första kvartalet av 2022 mot sitt slut. Rysslands invasion av Ukraina, med fruktansvärt mänskligt lidande som följd, har inneburit dramatiskt ökad osäkerhet på de finansiella marknaderna. Hög inflation har drivits upp ytterligare, vilket spär på en högre volatilitet på de finansiella marknaderna. Vi har stor respekt för utmaningen att förvalta vår fond i det extrema marknadsläge som nu råder.

Vid pandemins utbrott agerade världens centralbanker unisont i att sänka stryrräntor och i att stimulera, men framgent har de unika förutsättningar i hur de kan föra sin penningpolitik. Konsekvenserna kommer sannolikt översättas i betydande marknadsrörelser över tillgångslagen. I en miljö av högre volatilitet får vi allt annat lika ännu större användning av vårt flexibla mandat och att utnyttja vår närhet till marknaden. Med respekt för utmaningen att förvalta vår fond i det komplexa marknadsläge som råder ser vi goda förutsättningar att uppnå våra absoluta avkastningsmål.

Avslutningsvis vill vi tacka alla er fondandelsägare för den värdefulla dialog vi har med er. Vår förhoppning är att vi lyckas förmedla den respekt och stolthet vi känner över det förtroende som ni ger oss.

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Innehållsförteckning.....	3
Om Nordkinn Asset Management.....	4
Marknadskommentar.....	6
Framtidsutsikter.....	9
Vinst/Förlustprofil.....	10
Portföljrisker och riskspridning.....	11
Hållbarhetsöversikt	15
Rapport från Investor Ombudsman.....	19
Hållbarhetsinformation.....	19
Sammanfattning olika huvudrisker.....	25
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	26
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....	29
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....	38
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....	47
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....	56
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E.....	65
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....	74
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....	83
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master.....	92

OM NORDKINN ASSET MANAGEMENT

Kort om förvaltaren

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

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

Tillsyn

Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn. Tillstånd att utöva fondverksamhet erhöles 23 april 2013 och omauktoriseras enligt lagen [2013:561] om förvaltare av alternativa investeringsfonder, LAIF, den 9 december 2014.

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

Revisor är Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Carl Rudin.

Fondens mål och placeringsinriktning

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

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

Fonden har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för värdepappersfonder och Fonden har därmed friare placeringsmöjligheter, såsom möjligheten att i större omfattning använda derivatinstrument, belåning samt blankning.

Förvaltningsfilosofi

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

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

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

Kostnader och teckning av andelar

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

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

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

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

För detaljer om avgifter och kostnader, se avsnittet Mottagar-/Matarfondstrukturen på sid 25 samt för repektive matarfonds årsberättelse nedan.

Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid utgången av 2021 SEK 11 235 miljoner (2020: SEK 12 491 miljoner). Fondernas nettoutflöde uppgick till SEK 828 miljoner (2020: nettoinflöde SEK 76 miljoner) och förvaltningsresultatet uppgick till SEK -453 miljoner (2020: SEK 720 miljoner).

Organisation och personalförändringar

Teamet består av tolv personer (2020: tolv personer) fördelade på våra två kontor i Stockholm och Oslo.

Vi har inte genomfört några personalförändringar under året.

Vid årsstämman den 17 juni 2021 beslutades att ändra sammansättningen i Bolagets styrelse. Peter Hansson har tagit över som ordförande och ersätter Tor Bechmann, som kvarstår som ordinarie ledamot i styrelsen. Christer Franzén

har efter nio år som ordinarie ledamot, tillsammans med Ronny Eriksson Rostmark som varit suppleant i tre år, båda lämnat styrelsen.

Väsentliga förändringar under året

Covid-19 pandemin fortskred under 2021 och Bolaget har säkerställt flexibiliteten vad gäller hemarbete, möjligheten att ta sig så smittosäkert som möjligt till arbetsplatsen och i övrigt värnat om en god kontinuitetsplanering inom bolaget och förvaltningen.

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 investeringfonder, 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. Ersättning ska vidare utformas så att den uppmuntrar anställd att nå individuella mål, och ta hänsyn till individens bidrag till fondens och Bolagets långsiktiga intressen.

Ersättningspolicyen har uppdaterats för att även reflektera hållbarhetsaspekter i ersättningsmodellen och definierar att ersättning ska vara förenlig med och främja hållbarhet både avseende fonderna och Bolaget.

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 compliancefunktionen minst årligen.

Bolaget har under 2021 utbetalat en total fast och rörlig ersättning på 18,3 miljoner (2020: 16,8 miljoner) kronor varav 5,9 miljoner (5,9 miljoner) avsåg rörliga ersättningar. Av total ersättning har 6,4 miljoner kronor betalats till sex av Bolagets anställda som räknas till förvaltarens verkställande ledning och sådana anställda som väsentligen påverkar riskprofilen för fonden. Under året har 6 anställda erhållit fast och rörlig ersättning. Ingen av de anställda som erhållit rörlig ersättning har identifierats som särskilt reglerad personal. Ersättningar som har betalats ut under perioden har varit förenliga med bolagets ersättningspolicy.

Övrig information

Kategori: Auktoriserad AIF-förvaltare

Organisationsnummer: 556895-3375

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

Adress: Hamngatan 11^{3tr}, 111 47 STOCKHOLM

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinn.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre
Styrelse: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, Eva Redhe, Erik Eidolf och Tom Farmen. I styrelsen medverkar även Emma Ihre som adjungerad ledamot.

Verkställande Direktör: Erik Eidolf

Vice verkställande direktör: Ronny Eriksson Rostmark

Oberoende regelefterlevnadsansvarig: Anna Henjeby, FCG
Risk och Compliance AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Mikael Olausson, FCG
Fonder AB

Investor Ombudsman och klagomålsansvarig: Emma Ihre,
Embracer AB

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

MARKNADSKOMMENTAR

Vad bidrog främst till fondens resultat 2021

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

Nedan följer en beskrivning av de väsentligaste faktorer och händelser som har påverkat värdeförändringen i fonden under året.

Globalt: Inflationen överraskar

I början av 2021 sjösätts den mest omfattande globala vaccinkampanjen i historien efter att olika vacciner mot covid-19 framgångsrikt kunde utvecklas i rekordfart. I slutet av 2021 hade omkring 50% av världens befolkning erhållit minst två vaccindoser. I Europa var andelen över 70%, medan i USA var andelen något över 60%. Vaccineringens framfart gav grund för optimism trots att antalet smittade och inlagda på sjukhus varierade avsevärt under året eftersom nya och mer smittsamma varianter av viruset bildades såsom delta och omikron. I kombination med stimulanspaket som saknar motstycke i historien, bidrog den ökade optimismen till en rekordstor uppgång i världsekonomin, och med det även en högre inflation. Enligt IMF var den globala BNP-tillväxten nära 6 procent för helåret 2021 - den starkaste uppgången på 80 år. Detta bidrog till en kraftig uppgång i sysselsättning och simultan nedgång i arbetslöshet under året.

Stimulansåtgärderna var särskilt omfattande i USA, som i synnerhet var riktade mot hushållen. Som exempel fick stora delar av den amerikanska befolkningen, även de som fortsatt var i sysselsättning, stora engångsutbetalningar från myndigheterna. I tillägg utvidgades arbetslöshetsstödet. Detta resulterade i en enorm tillväxt på hushållens disponibla inkomster, som översattes till en stark ökning på efterfrågan. Eftersom tjänstesektorn till stor del varit begränsat på grund av restriktioner och nedstängningar sedan vintern 2020, skiftades successivt hushållens konsumtionsmönster från tjänster till varor. Sammantaget resulterade detta i en osedvanligt kraftig uppgång i just konsumtionen av varor under hela perioden.

Utbudet av varor kunde inte möta den kraftigt ökade efterfrågan, bland annat till följd av nedstängningarna i Asien som skapade stora problem i leverantörskedjorna. Detta resulterade i en tilltagande prisökning på varor. Vid början av året tolkades den då ökande inflationen som övergående och uppfattades som begränsad till vissa varor, men utefter att året fortlöpte blev det alltmer tydligt för både marknaden och centralbankerna att inflationstrycket var både kraftigare, bredare, och av en mer långvarig karaktär.

Den ökade inflationen under 2021 fick stora effekter på räntemarknaderna i synnerhet. Vid början av året bidrog den starka ekonomiska tillväxten till att de långa räntorna steg i större omfattning än de korta räntorna, eftersom centralbanker tydligt signalerade en avsikt att bibehålla mycket låga styrräntor under de kommande åren.

Låga styrräntor motiverades då med stöd att den högre inflationen som ansågs vara övergående. Enligt prognoserna från den amerikanska centralbanken Federal Reserve vid ingången av året skulle styrräntan ligga oförändrat strax över noll åtminstone fram till utgången 2023. Men efterhand började marknaderna tvivla på dessa prognoser och började prisa in en betydligt snabbare ökning av de korta räntorna. På räntemötet i juni reviderade den amerikanska centralbanken om sina prognoser och signalerade en höjning av styrräntan redan under 2023, vilket fick korträntor att stiga och räntekurvan att flacka. Tidpunkt för första räntehöjning blev sedan konsekvent framflyttat ytterligare på deras räntemöten i september och december. I skrivande stund prisar marknaden att räntan ska höjas i mars 2022 och att den efterföljs av minst tre höjningar till under året. De högre amerikanska korträntorna under andra halvan av 2021 spred sig successivt till andra delar av världen.

Nordkinn var positionerade för generellt brantare avkastningskurvor genom temat «Global: Gradual return towards normality». Temat bidrog positivt till fondens resultat under året, men under turbulensen som uppstod i oktober tappade temat hel årets uppgång och mer därtill. Se graf på sidan 8 för detaljer. De korta räntorna steg osedvanligt fort, samtidigt som de långa räntorna föll. Eftersom många marknadsaktörer var positionerade för brantare avkastningskurvor intensifierades rörelsen ytterligare när avkastningskurvorna istället flackade. Då både ekonomin och inflationen rekylade i betydligt snabbare takt än vi förväntat oss, valde vi att stänga ner temat mot slutet av oktober.

Till följd av den höga prisökningen steg marknadens förväntningar på framtida inflation kraftigt. Uppgången var särskilt stark i USA. Detta bidrog positivt till fondens resultat genom temat «Global: Comparative inflation expectations», där vi var positionerade för relativt högre inflationsförväntningar internationellt i förhållande till svensk inflation. Temat tappade dock en stor del av årets resultat under turbulensen i oktober främst till följd av fallande amerikanska realräntor i relation till europeiska realräntor, men avslutade likväl året i plus.

I slutskedet av året, under november, lanserade Nordkinn två nya teman; «Global: Tapering asset purchases» och «Global: Rate hike timing, pace and duration». Båda dessa försöker kapitalisera på de förväntade effekterna av att de penningpolitiska stimulanserna står i begrepp att successivt monteras ner. Vidare försöker de utnyttja skillnaderna mellan vad som hela tiden prisas in av marknaderna och vad utfallet kan komma att bli för respektive centralbank. Bägge teman bidrog positivt till årsresultatet.

Sverige: Korträntor allvarligt smittade av de globala

Rörelserna i de globala räntorna påverkade också i stor grad marknaderna i Sverige. När de internationella räntemarknaderna började diskontera tidigare räntehöjningar i USA spred sig detta till andra länder, inklusive den svenska räntemarknaden. Räntor på obligationer med relativt korta löptider steg särskilt i oktober. Detta hände trots att Riksbanken höll fast vid att det inte finns några utsikter till

räntehöjningar innan tidigast vid slutet av 2024. Dessutom har det inte funnits några tecken på ökat underliggande inflationstryck i Sverige, vilket är det absolut viktigaste faktorn för Riksbankens penningpolitik. Stigande råvarupriser påverkade förvisso även inflationen i Sverige, som steg rejält mot slutet av året, men den underliggande kärninflationen (dvs exklusive energi) låg genomgående under inflationsmålet på 2,0 procent hela året.

Ökningen i marknadsräntorna under andra halvan av oktober var extremt kraftig i en historisk kontext. Räntevolatiliteten exploderade till nivåer som vi inte sett sedan Lehman-kollapsen 2008. En bakomliggande orsak var att majoriteten av marknadsaktörer låg felpositionerade in i månaden och tvingades senare avveckla positionerna till stora förluster. Brist på intressenter att ta motsatt position förvärrade situationen då detta innebar i att interbankmarknaden fick problem, som i sin tur resulterade i ovanligt breda «bid-offer» spreader, dvs skillnad mellan köp- och säljpris gick kraftigt i motsatt riktning. Detta innebar följaktligen stora problem för fonden inom svenska korträntor i synnerhet. Den kraftiga ökningen i svenska korträntor hade en kraftig negativ effekt på temat «Sweden: Riksbank and market pricing inconsistencies», som förvärrades av höga hastigheten i den extrema marknadssituationen som uppstod.

Fonden hade också positioner längre ut på den svenska avkastningskurvan genom temat «Sweden: Supply/demand imbalances». Som namnet antyder såg vi tecken på en ökande obalans mellan utbud och efterfrågan inom olika svenska ränteinstrument. Svenska statsobligationer hade under längre tid handlats starkt, dvs haft stor efterfrågan, delvis som ett resultat av Riksbankens QE-program. Vi förväntade oss att denna dynamik skulle förändras när Riksbanken beslutade att ändra sina köp mot större del bostadsobligationer och mindre del statsobligationer. Samtidigt innebar den expansiva finanspolitiken att det fanns grund för att förvänta sig en markant ökning av tillgången på statspapper och i maj utfärdades en ny 50-årig statsobligation till marknaden. Vi förväntade oss att dessa förutsättningar skulle leda till en svagare utveckling för svenska statsobligationer i förhållande till andra instrument, inklusive säkerställda obligationer. Detta hände inte. För det första ökade utbudet av statsobligationer inte så mycket som vi förväntat oss på grund av starkare statsfinanser. För det andra var efterfrågan på statsobligationer mycket starkare än vi förväntat. Temat hade därför en negativ inverkan på Fondens resultat och särskilt under oktober.

Norge: Norges Bank inleder ränteuppgången

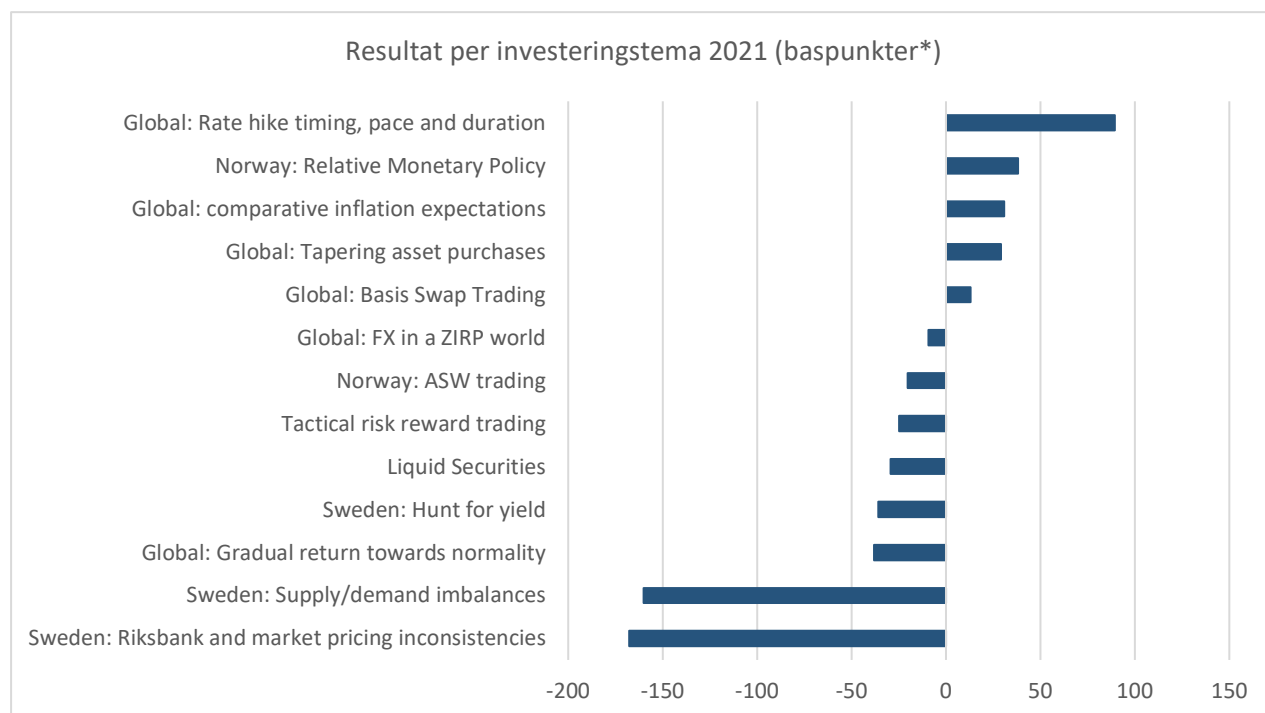
Såsom i USA bidrog de omfattande stimulanserna efter utbrottet av covid-19 till en särskilt stark effekt på aktivitet i den norska ekonomin. Räntesänkningar när pandemin startade under mars 2020 med 1,5 procentenheter till noll, i kombination med stödet från finanspolitiken, har lett till en mycket snabbare återhämtning i produktion, sysselsättning, och minskad arbetslöshet än väntat. Trots att inflationen låg under 2.0%-målet beslutade Norges Bank att höja styrräntan i september och i december, till 0.50%. Enligt prognoserna ska räntan höjas vidare till en nivå som anses normal, som enligt Norges Banks egna prognoser är något under 2.0%.

Anledningen till att Norges Bank väljer att höja räntorna mycket snabbare än i andra europeiska länder är inte bara den

relativt starka återhämtningen i den norska ekonomin. Centralbankens reaktionsfunktion skiljer sig för närvarande från exempelvis Federal Reserve, ECB och Riksbanken. Norges Bank har samma mål som de flesta andra - det vill säga att stabilisera inflationen runt 2,0 procent på medellång sikt - men målpuppfyllnaden har varit avsevärt bättre i Norge. Därför har också inflationsförväntningarna haft starkare förankring till inflationsmålet. Det möjliggör för Norges Bank att ta mindre hänsyn till gårdagens inflationssiffror och större hänsyn till den ekonomiska utvecklingen - som är viktig för framtida inflation - vid fastställande av styrräntan. Vidare lägger Norges Bank stor vikt på att en långvarigt låg räntenivå kan ha osunda konsekvenser för finansiella stabiliteten över tid.

Detta har varit vår grundläggande resonemang bakom vårt tema «Norway: Relative Monetary Policy». Under store delar av året har Nordkinn varit exponerad för högre norska räntor och en starkare NOK-valuta, men har i vissa perioder haft motsatt position när vi ansett att marknaden gått för långt. Totalt sett hade temat ett positivt resultatbidrag till portföljen under 2021.

Därutöver var vi positionerade för att norska statsobligationer skulle handla relativt starkt mot swapräntor genom temat «Norway: ASW trading», men detta tema hade en marginell negativ effekt på resultatet under första halvåret. Vi valde att avveckla temat under oktober.



**) En baspunkt motsvarar en hundrafels procent.*

Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

Skillnader i inflationstryck

Covid-19 viruset påverkar världen även 2022 och är strax inne på det tredje året. Vaccin har inte lyckats eliminera smittspridningen, men har däremot bidragit till en kraftig reduktion i andelen människor som blir allvarligt sjuka. Omikronvarianten som i skrivande stund är den dominerande är betydligt mer smittsam, men samtidigt mindre farlig än tidigare varianter. De flesta länder ser nu ut att komma att acceptera att det är en relativt hög grad av smittspridning så länge sjukhusystemen inte utsätts för överbelastning. Undantagen är Kina, som vidhåller sin strikta nolltoleranspolitik.

De första faserna av pandemin präglades av synkrona effekter på världsekonomin och marknaderna. Vi upplevde en djup, men samtidig kortvarig nedgång i produktion och sysselsättning. Inflationen blev låg överallt. Penning- och finanspolitiken i alla länder ställdes om till expansiva stimulanser på ett sett som världen aldrig tidigare upplevt. Vägen ut ur pandemin är det däremot mellan länder stora skillnader i efterfråga, arbetsmarknad och inflationsutveckling. Det för med sig att det även är stora skillnader i den penningpolitiska responsen framgent från centralbanker.

I USA är konsumentpristillväxten på den högsta nivån på 30 år. Kärninflationen, som rensar för bland annat energipriser, var 5.5% i december, som är långt högre än inflationsmålet på 2.0%. Även om delar av denna uppgången förklaras av flaskhalsar i produktionen som kommer lösas över tid, så är det ett starkt underliggande inflationstryck som följs av högt kapacitetsutnyttjande i ekonomin. Detta har bland annat inneburit en snabbt tilltagande lönetillväxt. Därför finns det fog för att inflationen kommer att förbli högt över målet genom hela 2022, även om toppen troligen nås under första halvåret.

Den amerikanska centralbanken har över tid insett att de penningpolitiska stimulanserna måste avvecklas för att få kontroll på inflationen framgent. Därför tror vi att räntan kommer höjas med 0.25 procentenheter på mötet i mars och att den är runt 1.00 procentenheter högre vid utgången av 2022 jämfört med året innan. Samtidig tror vi att centralbanken kommer påbörja arbetet att minska sin balansräkning mot sommaren, men oavsett först efter den första ränteökningen skett. Vi tror vidare att kombinationen av högre styrränta och förminskad balansräkning kommer innebära att räntan på amerikanska statsobligationer successivt kommer fortsätta stiga under året.

Även i euro-området har inflationen stigit. Underliggande inflation var 2.7% i december, som är långt över 2.0%-målet även om ej avståndet är lika stort som det i USA. Samtidig har det så här långt inte funnits några tecken på högre inflationspress från arbetsmarknaden. Lönetillväxten verkar fortsatt vara låg. Signalerna från ECB tyder på att styrräntorna i Europa kommer att förbli stabila åtminstone hela 2022, men som i USA beror ränteutvecklingen på hur faktisk och förväntad inflation tar sig form framåt. Räntorna på europeiska statsobligationer kommer troligtvis också stiga under 2022 på grund av att ECB kommer trappa ner sina obligationsköp.

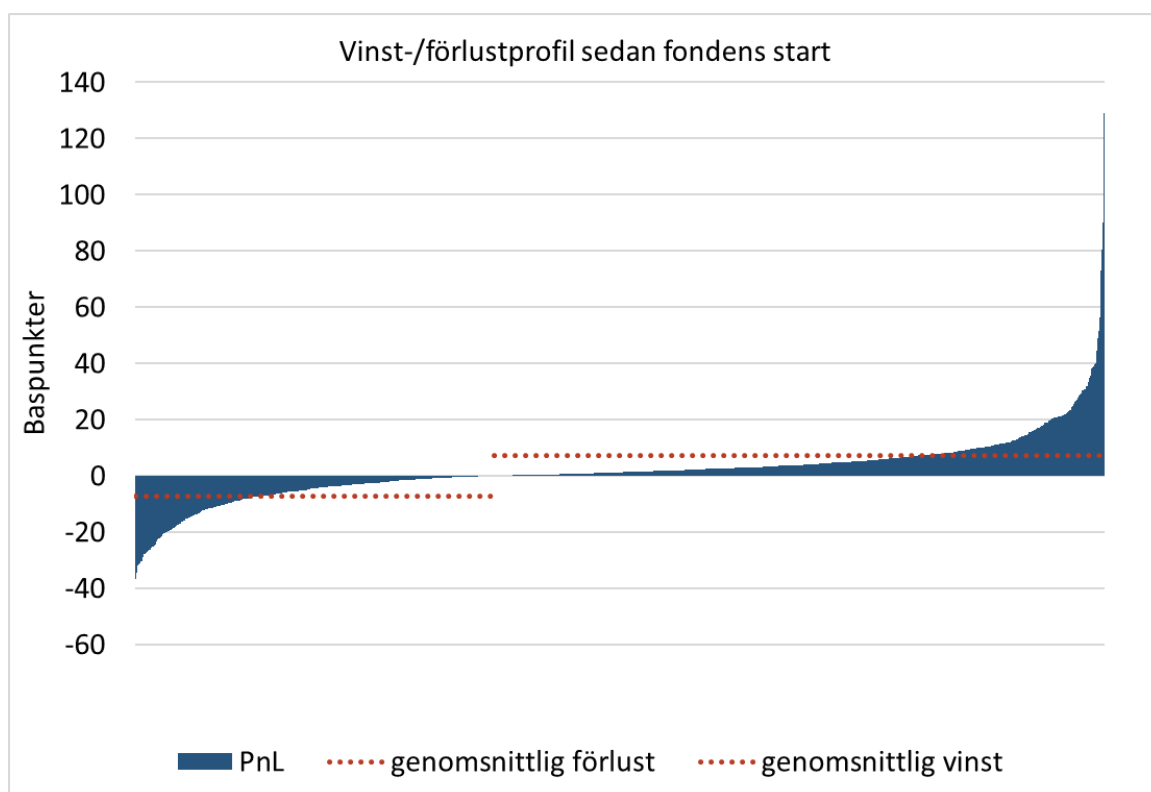
Vi tror vidare att Riksbanken kommer att hålla styrräntan oförändrad ungefär lika länge som ECB. Norges Bank kommer sannolikt att höja fyra gånger i år till 1.50% vid utgången av året.

Sammantaget är vi av uppfattningen att skillnaderna i förutsättningarna mellan olika regioner och löptider kommer att bestå även framgent. Det i sig ser vi som goda förutsättningar för oss att skapa värde. Vi avser bibehålla vår naturliga fokus på relativ värdering i våra räntestategier. Merparten av vår exponering ligger på den nordiska marknaden, men positionerna uttrycks ofta som skillnader mot de globala marknaderna. 2021 påminde om utmaningen för marknaden att förutse makroekonomisk utveckling såsom inflation, något vi har stor respekt inför. Vi förväntar att osäkerheter i världsekonomin kommer leva kvar under 2022, såsom osäkerhet hur pandemin, geopolitiska spänningarna, stimulanserna kommer utvecklas. Det innebär både möjligheter och utmaningar och därför ser vi det fortsatt som avgörande att investeringar hanteras aktivt och disciplinerat i ambitionen att uppnå våra avkastningsmål.

VINST/FÖRLUSTPROFIL

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

positioner. Ofta krävs ett flertal transaktioner för att skapa en position eller ett investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 1 251 investmentcase/strategier sedan fondens start, dvs vinst eller förlust uttryckt i baspunkter på fondens NAV på varje enskild position som stängts. Totalt sett har förvaltarna haft rätt i 64% av samtliga affärer. Ett flertal av dessa investeringscase tillhör samma investeringstema. Fördelningen sedan start påvisar en positiv skevhet.



*) En baspunkt motsvarar en hundra delar procent.

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 på sida 11), kreditspreadar, egenutvecklade koncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas löpande i Matarfondernas månadsrapporter.

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

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

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

VaR är ett statistiskt mått som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt: Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100 (100-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5% av fondandelsvärdet. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och en statisk portfölj. Analysresultatet på 0.5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0.5% kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR, Conditional VaR). Det är också viktigt att notera att VaR endast inkluderar marknadsrisk, och inte inkluderar andra risker (såsom till exempel operationell risk eller likviditetsrisk). Nordkinn följer dessa typer av risker separat och systematisk, något vi beskriver kortfattat nedan.

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

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

Grafen "Riskfördelning" på nästa sida visar den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under 2021 i jämförelse med tidigare år. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering inom OECD så utgörs den globala exponeringen framförallt av investeringar i EU-området och USA. 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

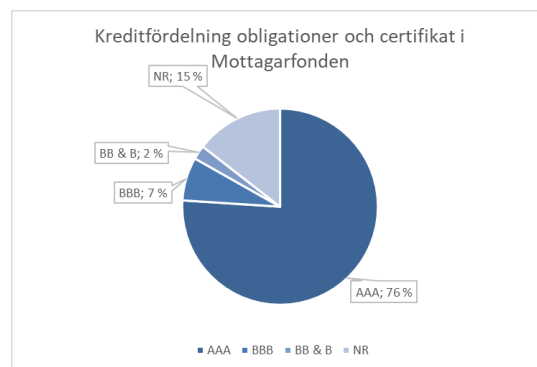
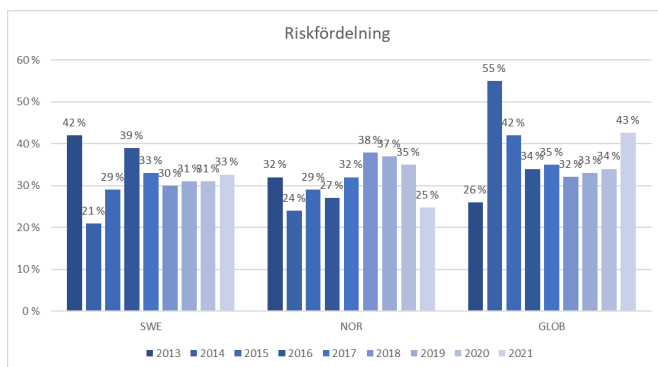
Fonden investerar enbart i tillgångar med god likviditet. Det är inte några av Fondens tillgångar (0%) som omfattas några s.k. specialarrangemang av illikvid natur. Bolagets investeringprocess inkluderar analys och hantering av likviditetsrisker förknippade med varje investering. En god matchning mellan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

Under året har vi vidareutvecklat och anpassat våra modeller för beräkning av likviditetsstresstester i enlighet med nya riktlinjer från ESMA och Finansinspektionen. I övrigt har inte några ytterligare ändringar skett i likviditetshanteringen.

Under oktober månads sista vecka upplevde ränteswap-marknaderna i flera av världens utvecklade länder en extrem volatilitet. Stressen avspeglade sig som mest i de annars mycket likvida marknaderna för ränteswappar i framför allt de kortare löptiderna. Fonden hade positioner i dessa instrument under perioden då dessa ingår som ett viktigt inslag i förvaltningen och då de normalt har en mycket god likviditet. Marknadssituationen innebar dock att likviditeten under en period av cirka en vecka kraftigt försämrades. Fondens exponering mot ränteswappar under denna period innebar inte att fonden hade någon svårighet varken att värdera Fondens tillgångar eller möta eventuellt behov av inlösen från andelsägare.

Kreditfördelning

Vid utgången av 2021 hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 76% av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating medan resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med mycket korta löptider, se diagrammet "Kreditfördelning" på nästa sida.



Hävtång

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

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

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

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

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

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

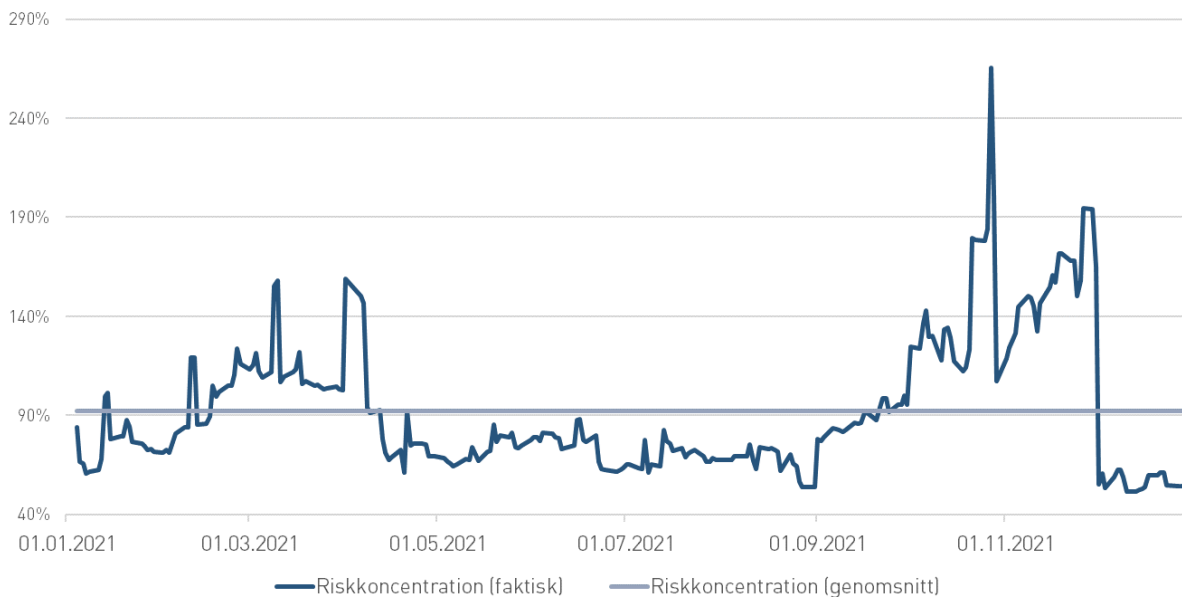
Nordkinn använder även en metod där Fondens hävtång beräknas genom omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, innan bruttoexponeringen för varje position i Fonden summeras, den så kallade 10-årsekvivalentmetoden. Denna metod underlättar jämförelse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

En balanserad portfölj

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

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

Risikkoncentration



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens risikkoncentration under 2021. Risikkoncentrationen är beräknad genom att dela portföljens VaR med summan av portföljens aktiva positioner.

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



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under 2021. Riskkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

HÅLLBARHETSÖVERSIKT

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

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

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

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

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

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

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

För oss spänner ansvarsfull hållbarhet brett över frågor såsom hållbara finansmarknader, klimat och miljö, sociala förhållanden, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption och vi inspireras bland annat av FNs hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals) för 2030. Genom att arbeta för att nå målen så uppnår vi också en miljömässigt, socialt och ekonomiskt mer hållbar utveckling.

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

Vår hållbarhetspolicy innebär bl.a. att vi filtrerar bort företag som vi anser inte bidra till hållbar utveckling, något vi närmare beskriver under avsnittet "Hållbarhetsinformation" nedan.

Som aktiv förvaltare är vår ambition att driva en bilateral dialog med företag och emittenter där vi har exponering, och övriga marknadsaktörer i de fall vi ser möjligheter till

att vi kan påverka till förbättring och omställning. Dessa dialoger omfattar såväl förbättringsområden för en effektiv finansmarknad såsom områden för att främja hållbar utveckling inom framförallt klimatrisker.

Resurser och åtaganden för hållbarhet

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

Nordkinn använder ISS ESG, en oberoende konsult inom hållbarhet, som tillhandahåller högkvalitativ data och analys inom hållbarhet och klimatrisker, för analys av vårt investeringsbara univers och våra portföljinvesteringar.

Nordkinns Hållbarhetskommitté

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

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

Emma Ihre har varit involverad i hållbarhetsfrågor på finansmarknaden sedan 1998. Som chef för hållbarhet hos Embracer Group ansvarar Emma för koncernens globala hållbarhetsstrategi. Innan det har Emma haft olika roller inom hållbarhet såsom; hållbarhetschef på Mannheimer Swartling Advokatbyrå, chef för Hållbart företagande vid Finansdepartementet med ansvar för att integrera hållbarhet i styrning av statligt ägda företag samt chef för företagsdialoger hos Ethix SRI Advisors.

Emma Sjöström 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 chef för forskningsplattformen Sustainable Finance inom Misum på HHS.

Christine Tørklep 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 och cirkulär ekonomi inom miljöteknik och miljöstrategi. Hennes bakgrund inkluderar 14 år inom kapitalförvaltning och hållbara investeringar. Hon har en MBA i Management Control, och har också arbetat som konsult inom avfallshantering och återvinning. Erfarenheten omfattar även portföljhantering, ESG-analys och aktivt ägande.

Sedan 2020 rapporterar Nordkinn enligt TCFD

Financial Stability Board tog 2017 fram TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosures. Det är ett ramverk för att förbättra och utöka rapportering av klimatrelaterad finansiell information, för att främja mer välgrundade investeringsbeslut och i sin tur göra det möjligt för intressenter att bättre förstå koncentrationerna av koldioxidrelaterade tillgångar i den finansiella sektorn och det finansiella systemets exponeringar för klimatrelaterade risker.

Rapporteringen är strukturerad kring fyra huvudområden: 1. Bolagets styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter, 2. Bolagets strategi avseende faktisk och potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på bolagets affär, strategi och finansiella planering, 3. Bolagets riskhantering och processer för identifiering, bedömning och hantering av klimatrelaterade risker, 4. Bolagets mätetal och mål för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter.

Styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter

Nordkinns styrelse är det ytterst styrande organet för Nordkinns hållbarhetsarbete. Styrelsen har ansvar för att fastställa Nordkinns hållbarhetspolicy som utgör regelverket för hur hantering och uppföljning av klimatrelaterade risker och möjligheter implementeras i organisationens olika delar. Styrelsen utser även Nordkinns Hållbarhetskommitté, som sedan 2018 är det ledande organet för löpande bedömning och hantering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, utifrån den målsättning som definierats i hållbarhetspolicyen.

Hållbarhetskommittén består av sex medlemmar fördelade lika mellan interna och externa medlemmar där en av de interna skall vara minst en förvaltare och de externa skall ha en gedigen erfarenhet inom hållbarhet för att tillföra Nordkinn ett tydligt mervärde i dessa frågor. Kommittén träffas kvartalsvis och i tillägg vid behov.

Hållbarhetskommittén ansvarar för att bereda policyfrågor såsom Hållbarhetspolicyen och att definiera och löpande utvärdera definitionen av bolag och sektorer där kommittén anser att verksamheten har stor negativ hållbarhetspåverkan, omfattande klimatpåverkan, vårt s.k. ESG filter som båda fastställs av styrelsen.

Kommittén ansvarar löpande för analys av filtreringsresultatet och för beslut om uteslutning av enskilda bolag utifrån denna analys.

Hållbarhetskommittén fattar också beslut om att initiera bolagsdialoger där Nordkinn kan ha en positiv påverkan utifrån investerarnas, investeringarnas eller samhällets perspektiv. Fokus ligger på hållbarhetsrelaterade frågeställningar i bolag som Nordkinn direkt finansierar genom investeringar i företagscertifikat och/eller –obligationer, där processen försöker fånga upp hållbarhetsrisker eller möjligheter som förvaltningen skall vara medvetna om i investeringsprocessen.

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

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

Nordkinns hållbarhetsarbete omfattar de tre aspekterna miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG) samt affärsetiska aspekter och är integrerade i Nordkinns verksamhet dels i bolaget och dels i förvaltningen av Nordkinns fonder. Hållbarhetsarbetet utgår från vår målsättning att vår verksamhet skall bidra till utvecklingen mot ett mer hållbart finansiellt system, dels utifrån våra investerares perspektiv, investeringsprocessen och dels hur vi som bolag agerar i finansmarknaden. FNs globala mål för hållbar utveckling och Global Compacts internationella principer kring mänskliga rättigheter är exempel på mål och principer som Nordkinn beaktar i hållbarhetsarbetet.

Strategi

Hållbarhetsarbetet utvecklas ständigt över tid, vilket leder till ökad insikt och kunskap om hur olika hållbarhetsfaktorer såsom klimatrisker- och möjligheter kan påverka investeringar och avkastning både positivt och negativt.

Det finns ett antal klimatrelaterade risker och möjligheter förknippade med Nordkinns verksamhet, både som aktör i finansmarknaden och genom våra investeringar i fonderna. TCFD tar upp följande risker och möjligheter, vilka Nordkinn ser i olika grad kommer att påverka verksamheten framåt och som vi behöver förhålla oss till i olika grad och på olika sätt:

Övergången till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp kan medföra omfattande politiska, juridiska, tekniska och marknadsrelaterade förändringar för att kunna hantera begränsnings- och anpassningskrav relaterade till klimatförändringar. Beroende på arten, hastigheten och fokus för dessa förändringar kan övergångsriskerna innebära varierande nivåer av finansiella risker och ryktesrisker för olika organisationer.

Fysiska risker till följd av klimatförändringar kan vara händelsedrivna (akuta) eller långsiktiga skift (kronisk) i klimatmönster. Fysiska risker kan ha ekonomiska konsekvenser för organisationer, till exempel som direkt skada på tillgångar och indirekta effekter från avbrott i leveranskedjan. Organisationers ekonomiska resultat kan också påverkas av förändringar i vattentillgång, inköp och kvalitet; matsäkerhet; och extrema temperaturförändringar som påverkar organisationers lokaler, verksamhet, leveranskedjor, transportbehov och anställdas säkerhet.

Ansträngningar för att mildra och anpassa sig till klimatförändringarna skapar också möjligheter för organisationer, till exempel genom resurseffektivitet och kostnadsbesparingar, införandet av energi med låga utsläpp, utveckling av nya produkter och tjänster, tillgång till nya marknader, och utveckling av hållbarhet längs leverantörskedjan. Klimatrelaterade möjligheter kommer att variera beroende på region, marknad och bransch där en organisation verkar.

Analys av de faktiska och potentiella effekterna av identifierade hållbarhetsrisker och möjligheter för Nordkinns affär, strategi, och investeringar är viktig del i våra processer.

Som en del i arbetet att hantera hållbarhetsrisker och möjligheter är det viktigt att på ett genomtänkt sätt styra bort ifrån investeringar i exempelvis bolag som har sin huvudsakliga verksamhet inom fossila tillgångar och som saknar en tydlig plan för omställning, och styra över mot investeringar som istället bidrar till, eller har en målsättning att ställa om till, en hållbar omställning.

Nordkinns strategiska arbete för att hantera klimatrisker och -möjligheter, samt för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper omfattar:

- Nordkinn bedriver en aktiv dialog med bolag som vi finansierar där vi har en målsättning att över tid påverka bolagen att formulera mål för att minska sina koldioxidutsläpp, strategi för att utveckla och anpassa verksamheten för att minska utsläppen, samt att de mäter och rapporterar sina koldioxidutsläpp på ett relevant och transparent sätt. Vi har fokuserat våra dialoger till bolag i de sektorer som bedöms ha störst potential att bidra väsentligt till klimatomställningen, vilket innebar att vi under 2021 framförallt fört dialog med fastighets- och råvaruintensiva bolag.
- Nordkinn har identifierat ett antal hållbarhetsfaktorer som vi anser kan ha en negativ påverkan eller motverka en positiv utveckling mot en hållbar omställning eller målen i Agenda 2030. Vi avstår från att ge finansiering till bolag involverad i denna typ av verksamheter då vi anser att de inte bidrar till målen vi satt upp samt att de har en för hög hållbarhetsrisk. Detta innebär t.ex. att vi inte investerar i bolag involverade i kolproduktion, oljesand eller djuphavsbörning.
- Nordkinn finansierar också, när det är möjligt, bolag som har som mål att bidra till en hållbar utveckling såsom grön omställning. Vi gör detta exempelvis genom investeringar i gröna obligationer.

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

Utöver investeringar i statsräntor och valutor investerar vi, i företagscertifikat och -obligationer. Dessa investeringar innebär olika grad av klimatrisk vilken påverkas av vilken typ av verksamhet dessa bolag bedriver, hur de framställer sina produkter, och hur klimatrisker hanteras av ägare och ledning i dessa bolag. I denna del av portföljen är hanteringen av klimatrelaterade risker och möjligheter mycket central.

Nordkinn har en uttalad målsättning för vårt hållbarhetsarbete inom miljö, samhället och ägarstyrning (ESG), att bidra till ett hållbart globalt finansiellt system. Det innebär bl.a. att vår verksamhet och de investeringar vi gör skall där det finns möjlighet, bidra till de 17 hållbarhetsmålen uppsatta av FN, samt Global Compact, internationella principer kring mänskliga rättigheter.

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

En scenarioanpassningsanalys utförs på fonden och på index som jämför nuvarande och framtida utsläpp av växthusgaser med koldioxidbudgeten för IEA Sustainable Development Scenario (SDS), Stated Policies Scenario (STEPS) och Current Policy Scenario (CPS). Nordkinns fond respektive index per årsskiftet justeras med ett SDS-scenario till 2050. Denna analys visar att fonden har en potentiell temperaturökning på 1,5°C, medan indexet (hela universet av utgivna företagsobligationer) har en potentiell temperaturökning på 2,5°C.

Nordkinn ser fortsatt en stora utmaningar i datat som lämnas från många bolag. Kvaliteten behöver fortsatt bli mycket bättre i form av att bolagen räknar på samma sätt i Scope 1-3, att de gör datat tillgängligt på ett sätt som fungerar för alla intressenter, att de även rapporterar Scope 3, något som mycket få bolag gör idag, mm. I och med att klimatdata fortsatt beräknas och rapporteras på olika sätt från många bolag och att den saknas helt för flera bolag, framför allt gällande Scope 3, är detta ett fokusområde för Nordkinn i våra dialoger med bolagen där vår målsättning är att påverka för förbättring. Det är viktigt att när analyser görs och slutsatser dras med klimatdata som grund att detta görs med stor försiktighet på grund av den varierande kvaliteten och tillgängligheten i datat. Vi ser dock att bolagen

Riskhantering

Nordkinn genomlyser löpande både fondens investeringar och universet av investeringsbara bolag (som vi i detta sammanhang definierar som index) utifrån de kriterier som Nordkinn definierat för hållbara investeringar där klimatrelaterad risk är en central del, genom analysstöd från Nordkinns oberoende ESG konsult. Därutöver görs även en klimatpåverkananalys på årsbasis på fondens investeringar och index som inkluderar en scenarioanpassningsanalys för att kunna utvärdera hur portföljen förhåller sig till 1,5°C målet till 2050.

Hållbarhetskommittén träffas regelbundet för att gå igenom de klimat- och hållbarhetsrisker som har identifierats i analysen. Kommittén ansvarar för att utifrån resultatet av analysen identifiera och utvärdera bl.a. klimatrelaterade risker och utifrån resultatet ta beslut om hur dessa skall hanteras.

Process för att hantera klimatrelaterad risk

Nordkinn anser att vi kan bidra bäst till omställningen genom att försöka påverka bolagen i positiv riktning genom aktiv dialog. Vi har under 2021 fortsatt vår dialog med samtliga fastighetsbolag som vi finansierar, ett arbete som vi inledde 2020. Bakgrunden till detta är att denna sektor dels står för en stor del av Sveriges klimatavtryck, dels anses vara en av de sektorer som har störst möjlighet att bidra till en omställning och en minskning av koldioxidutsläppen.

Vad gäller bolag som i sin produktion har stora utsläpp av koldioxid har vi valt att se till vad bolagen har för målsättning och strategi för att ställa om och minska sina utsläpp och om de kan visa att de går åt rätt håll. Men bolag med dåliga standarder eller svaga agendor för att nå klimat- eller omställningsmålen kan det leda till att vi utesluter specifika bolag utifrån denna bedömning. I det fallet kommer vi först söka dialog med bolaget för att utvärdera deras möjligheter och vilja till förbättring. Det viktiga är att vi har möjlighet att följa utvecklingen genom att bolagen redovisar sin målsättning och sina koldioxidutsläpp och att vi etablerar dialog med bolagen där det är relevant.

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

Mätetal och mål

Nordkinn har en målsättning att begränsa koldioxidavtrycket från portföljen över tid. Koldioxidavtrycket utgör en viktig del i analysen av klimatriskerna i bolaget och utgör också underlag för dialog med bolagen. Nordkinn vill se att bolagen som vi finansierar har tydliga mål och en ambitiös agenda att sänka sina utsläpp, konkreta strategier och resurser för omställningsarbetet, samt ha struktur för att mäta och rapportera sitt CO2 avtryck.

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

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

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

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

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

KLIMAT OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER

Indikator	Påverkan 2021**
Utsläpp av växthusgaser	
Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Fonden	21 505
Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Univers*	272 594
Viktad koldioxidintensitet (tCO2e/miljoner SEK)	
Koldioxidintensitet Fonden	1,8
Koldioxidintensitet Univers*	16,2

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

**) Siffrorna som redovisas under "Påverkan 2021" bygger på data vi erhåller från Nordkinn's externa ESG analytiker, och har ett års eftersläpning vad gäller rapporterad klimatdata.

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

För att ha förutsättningar att följa upp hur lyckosamma bolagen vi finansierar är i omställningen mot klimatneutralitet 2050 krävs att bolagen är tydliga dels i sin måldefinition och dels att de framånsrikt mäter sina utsläpp och rapporterar det de mäter på ett kvalitativt och tillgängligt sätt.

Nordkinn ser fortsatt stora utmaningar i kvaliteten i den klimatdata som finns tillgänglig. Kvaliteten behöver fortsatt bli mycket bättre både i form av att bolagen mäter och räknar på samma sätt i Scope 1-3, att de rapporterar och gör datat tillgängligt på ett sätt som fungerar för alla intressenter och att de även rapporterar Scope 3, något som mycket få bolag gör idag. Trots utmaningen i tillgänglig data ser Nordkinn ändå ett värde i att ta med dessa siffror i rapporten men uppmanar att förhålla sig till dessa utifrån ovan nämnda förutsättningar. Då förhållandet innebär att resultatet påverkas mycket år från år väljer vi fortsatt att enbart redovisa årets bild. Så snart vi anser att tillgängligheten och kvaliteten ökat så att siffrorna blir jämförbara mellan åren kommer vi att redovisa siffrorna med historik.

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

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Bakgrund om Investor Ombudsman¹

För att bevaka fondandelsägarnas intresse sitter en Investor Ombudsman i Nordkinnns styrelse. Emma Ihre innehar denna roll och hennes uppdrag är att representera fondandelsägarnas intressen gentemot Nordkinn AB.

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

Efter ledningsprövning godkände Finansinspektionen i början av 2017 Emma Ihre som adjungerad ledamot i Nordkinnns styrelse, en roll hon haft sedan dess. Investor Ombudsman omfattar formellt även klagomålsansvar.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Jag har under 2021 deltagit på samtliga styrelsemöten utom det i oktober pga sjukdomsfrånvaro. Inför alla styrelsemöten har jag precis som övriga ledamöter erhållit samtliga styrelseunderlag, som sedan behandlats under styrelsemötet, inklusive efterföljande protokoll. Jag bedömer att jag har lika god insyn i verksamheten samt har samma förutsättningar som övriga styrelseledamöter att engagera mig och att påverka bolagets arbete, vilket är en förutsättning för mig för att kunna agera i fondandelsägarnas intresse.

Intressekonflikter

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

- "Svarteboka" - där samtliga 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 Nordkinnns 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.

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

Ersättningar

Jag 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 öppna redovisade rutiner för att snabbt och på ett rimligt sätt kunna hantera klagomål från fondandelsägare. Alla fondandelsägare uppmanas att kontakta mig i egenskap av Klagomålsansvarig vid eventuella klagomål. Detta kan t.ex. göras via Nordkinnns hemsida.

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

Ambitioner för 2022

Mina ambitioner för 2022 är att fortsätta att främja skyddet av fondandelsägarnas intressen. Jag vill fortsatt kunna försäkra mig om att Nordkinn i alla sammanhang och situationer handlar rättvist, professionellt, samt på ett sätt som gynnar både samtliga fondandelsägares och fondens långsiktiga intressen. Jag avser vidare att fortsatt aktivt delta i dialoger och vid frågeställningar som kan ha bäring på fondandelsägarnas intressen.

I min roll som Investor Ombudsman uppmuntrar jag alla fondandelsägare att kontakta mig med åsikter om hur de upplever och behandlas av Nordkinn eller om de i övrigt har synpunkter kring funktionen Investor Ombudsman.

Stockholm, mars 2022

Emma Ihre
Investor Ombudsman

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

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

HÅLLBARHETSINFORMATION

Informationen följer "Vägledning om hållbarhetsrelaterade upplysningar för fonder" framtagna av branschen via Fondbolagens förening, per den 14 december 2021.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering

- ☐ Fonden har hållbara investering som mål
- ☒ Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- ☐ Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- ☐ Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Nordkinns kommentar: Nordkinn integrerar hållbarhetsrisker både i investeringsprocessen och i arbetet som aktiv finansör dels för att minska risken för potentiellt negativa effekter på fondens avkastning men också för att främja bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper. Det omfattar både att välja rätt bolag att finansiera, men också att välja vilka bolag vi inte vill finansiera utifrån dessa risker. Det omfattar också på vilket sätt och i vilka frågor som vi vill påverka de bolag vi finansierar i positiv riktning vilket vi gör genom direkt dialog med bolagen.

Nordkinn mäter och utvärderar årligen fondens miljöpåverkan genom att analysera koldioxidavtrycket i fonden jämfört med ett index och hur detta avtryck utvecklas över tid. Denna analys genomförs av en fristående extern konsult som är expert på hållbarhetsrelaterad bolagsdata omfattande miljö-, socialt- och bolagsstyrningsrelaterade frågor (ESG – Environment, Social and Governance). Denna ESG-konsult är leverantör till Nordkinn av ESG data och klimatanalys. Analysen baserat på senaste årsskiftet visar att riskerna relaterade till koldioxidavtrycket är betydligt lägre i fonden jämfört med index.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning

- ☒ Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- ☒ Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☒ Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper

Styrelsen har ansvar för beslut om riktlinjer för hur förvaltningsmålen skall uppnås, vilka omfattar riktlinjer för hur hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningsprocessen. Detta definieras i den Hållbarhetspolicy som styrelsen antagit.

Nordkinn främjar framförallt följande egenskaper:

1. Verka för att bolagen ska ha en ambitiös klimatstrategi som omfattar att anpassa och utveckla verksamheten för att minska sin egen klimatpåverkan med fokus på första målet i Artikel 9 i EU Taxonomin, begränsning av klimatförändringar.
2. Verka för att bolagen ska mäta och redovisa sitt koldioxidavtryck på ett kvalitativt, transparent och åtkomligt sätt.
3. Motverka ekonomisk brottslighet med penningtvätt i fokus.
4. Verka för sunda arbetsförhållanden både för anställda och leverantörer med Global Compact i fokus.
5. Undvika finansiering till bolag som Nordkinn anser bedriver en verksamhet som långsiktigt motverkar en hållbar utveckling med de Globala målen i fokus.

Arbetet med att främja dessa egenskaper sker genom olika metoder som ingår i Nordkinns investeringsverksamhet som beskrivs nedan.

Referensvärden

- ☒ Fonden har följande index som referensvärde: Nordkinn Gross Universe
- ☐ Inget index har valts som referensvärde

Nordkinns kommentar: Som index för utvärdering av fondens klimatavtryck, har Nordkinn valt att använda en referensportfölj bestående av de bolag som har emitterat räntebärande värdepapper i svenska och norska räntemarknaden. Denna referensportfölj utgör ett index endast i förhållande till Nordkinns hållbarhetsarbete, "Nordkinn Gross Universe" index. Indexet är beräknat genom att ge de ingående bolagen lika vikt i referensportföljen, s.k. likaviktat, oavsett bolagets verkliga storlek. Referensportföljen är relevant för utvärdering av Nordkinns hållbarhetsarbete på så sätt att de utgör samtliga bolag tillgängliga för investering, förvaltarnas s.k. univers. Indexet och referensportföljen är tillgängliga på förfrågan till Nordkinn.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara Verksamheter

Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (sk. Artikel 8-fond) och gör hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 SFDR.

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i

dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

☐ Fonden väljer in

☒ Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster;

Produkter och tjänster

☒ Klusterbomber, personminor

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: noll procent av produktion, noll procent av tjänster samt noll procent av distribution.

☒ Kemiska och biologiska vapen

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: noll procent av produktion, noll procent av tjänster samt noll procent av distribution.

☒ Kärnvapen

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: noll procent av produktion, noll procent av tjänster samt noll procent av distribution.

☐ Vapen och/eller krigsmaterial

☒ Alkohol

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: fem procent av produktion, fem procent av tjänster samt fem procent av distribution.

☒ Tobak

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: noll procent av produktion, fem procent av tjänster samt fem procent av distribution.

☒ Kommersiell spelverksamhet

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: noll procent av produktion, fem procent av tjänster samt fem procent av distribution.

☒ Pornografi

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: noll procent av produktion, noll procent av tjänster, fem procent av distribution.

☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Nordkinns kommentar: Högsta andel av omsättningen som får avse verksamhet hänförlig till: fem procent av

produktion, tio procent av tjänster samt tio procent av distribution.

☐ Uran

☐ Genetisk modifierade organismer (GMO)

☒ Övrigt

Nordkinns kommentar: Högst noll procent av omsättningen får avse verksamhet hänförlig till produktion, tjänster och distribution involverade i:

*arktisk – och djuphavsborrning,

*oljesand, eller

*cannabis för icke medicinskt bruk.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer

Nordkinns kommentar: Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs löpande av Nordkinns externa oberoende ESG konsult. Fonden kan vidare välja att inte investera i bolag som misstänks och utreds för överträdelser.

☒ Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Nordkinns kommentar: Nordkinn investerar framför allt inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där Nordkinns hållbarhetskommitté bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

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

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

☒ Förvaltningsbolaget påverkar

Nordkinn använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

☒ Bolagspåverkan i egen regi

Nordkinns kommentar: Nordkinn investerar inte i några aktier och kan därmed inte påverka bolag genom att rösta på bolagsstämmor eller delta i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning. Nordkinn använder

istället möjligheten till bolagspåverkan genom dialog i egen regi med bolag vi finansierar genom investeringar i bolagens företagscertifikat och företagsobligationer.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETET 2021

Nordkinn strävar efter att fonden skall främja bland annat miljörelaterade egenskaper. Fonden definieras därmed som en artikel 8 fond eller en s.k. ljusgrön fond.

Som aktiv förvaltare är det viktigt för Nordkinn ta vårt ansvar för att bidra till ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system. Med utgångspunkt från våra fondandelsägare är vår målsättning att hållbarhetsarbetet är integrerat i verksamheten, bidrar till en hållbar utveckling och ger konkreta resultat utifrån både miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning, s.k. ESG. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för vår framgång och arbetet är en del i vår riskhantering och långsiktiga värdeskapande. Vårt agerande ska kännetecknas av hög kompetens, god affärsmoral och ansvarstagande.

Nordkinn integrerar hållbarhetsrisker både i investeringsprocessen och i arbetet som aktiva finansärer dels för att minska risken för potentiellt negativa effekter på fondens avkastning men också för att främja bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper. Det omfattar både om att välja rätt bolag att finansiera men också om att välja vilka bolag vi inte vill finansiera utifrån dessa risker. Det omfattar också på vilket sätt och i vilka frågor vi vill påverka de bolag vi finansierar vilket vi gör genom direkt dialog med bolagen. Ett prioriterat område är klimatrisker och omställningen till hållbara verksamheter.

Nordkinn har under året fortsatt att bedriva bolagsdialog och har under perioden träffat 10 bolag. Dessa dialoger har omfattat flera olika teman såsom fastighetsbranschens omställning, fossila bränslen samt arbetet mot penningtvätt och korruption. Dialogerna har syftat till att påverka bolagen i positiv riktning, få en bättre förståelse för vilken målsättning bolagen har gällande hållbarhet och i synnerhet klimatomställningen, samt hur de arbetar med att nå denna målsättning, vilka resurser de tillsätter, samt hur de mäter och rapporterar sin klimatpåverkan.

Nordkinn har fått positiv återkoppling från flera dialoger och ser att förbättring har skett under året i flera bolag vad gäller t.ex. definition av klimatmål och transparens kring klimatfrågan. Bolagen kommunicerar även en tydlig målbild och att stora resurser tillsatts för att förbättra sin hållbarhetsdata och hur denna görs tillgänglig för investerarna. Vi upplever att våra dialoger har varit en del i denna utveckling.

Fonden bidrar, som beskrivits ovan, dels genom dialogarbetet och dels genom att styra bort investeringar från viss typ av verksamhet, framför allt till miljömålet *begränsning av klimatförändringar* i artikel 9 i EU-taxonomin.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara Verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

Fonden har valt in

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

✓ *Fonden har valt bort*

Vi har löpande under året valt att exkludera 36 bolag från vår univers av investeringbara bolag. Som underlag för dessa beslut har Nordkinn löpande erhållit analys från bolagets oberoende ESG konsult vilken utförs på hela vårt investeringsbara univers. Denna analys har under perioden inneburit att Nordkinn per utgången 2021, via bolagets Hållbarhetskommitté beslutat att utesluta de bolag vi anser genom inriktningen på sin verksamhet inte bidrar positivt, alternativt bidrar negativt, till de globala målen som FN ställt upp eller Parisavtalet, samt att vi inte heller ser att deras långsiktiga strategi överensstämmer med dessa mål.

Samtliga innehav har beaktats av kommittén utifrån omvärldsbevakning, bolagsanalys från vår oberoende ESG konsult och utifrån våra ESG kriterier, samt annan relevant information om händelser under året. Beslut har löpande tagits om huruvida ett bolag aktivt skall exkluderas eller om det är relevant att inleda en bilateral bolagsdialog.

Nordkinn har under året haft dialog med två av bolagen som identifierats i filtreringen för verksamhet som härrör fossila bränslen, Vattenfall och Linköpings kommun via Tekniska Verken i Linköping. Slutsatsen utifrån dessa dialoger är att bolagens målsättning, strategi, resurser och mätetal motsvarar våra krav för att godkänna bolag för

investering. Beslut fattades av hållbarhetskommittén i februari 2022 att dessa bolag tas bort från den svarta listan.

Följande bolag är uteslutna från Nordkinns investeringsbara univers, den s.k. svarta listan:

Bolag	Involvering i
Acroud AB	Spelverksamhet *
Aker ASA	Fossila bränslen
Aker Solutions ASA	Fossila bränslen
Alfa Laval AB	Fossila bränslen
Betsson AB	Spelverksamhet *
Boa OCV AS	Fossila bränslen
BOA Offshore AS	Fossila bränslen
BOA SBL AS	Fossila bränslen
Carbon Transition ASA	Fossila bränslen
DNO ASA	Fossila bränslen
Dolphin Drilling ASA	Fossila bränslen
ElectroMag GeoServ ASA	Fossila bränslen
Energa Finance AB	Fossila bränslen
Equinor ASA	Fossila bränslen
Future Gaming AB	Spelverksamhet *
Havila Shipping ASA	Fossila bränslen
Hexagon Composites ASA	Fossila bränslen
IMSK SE	Fossila bränslen
Kistefos AS	Fossila bränslen
Kongsberg Gruppen ASA	Kontroversiella vapen
Kongsberg Gruppen ASA	Fossila bränslen
Leovegas AB	Spelverksamhet *
Maha Energy AB	Fossila bränslen
Norwegian Energy Co. ASA	Fossila bränslen
Ocean Yield ASA	Fossila bränslen
OKEA ASA	Fossila bränslen
Olympic Subsea KS	Fossila bränslen
ORLEN Capital AB	Fossila bränslen
PGE Sweden AB	Fossila bränslen
Prosafe SE	Fossila bränslen
Solstad Offshore ASA	Fossila bränslen
Songa Offshore SE	Fossila bränslen
Stena AB	Fossila bränslen
Stena Metall Finans AB	Fossila bränslen
Swedish Match	Tobak
Trelleborg AB	Fossila bränslen

**) Avser kommersiell spelverksamhet såsom hasardspel*

Fonden har påverkat

Vi har under året fortsatt våra bilateral bolagsdialoger om hållbarhetsarbetet inom fastighetssektorn. Fonden har exponering genom företagscertifikat och företagsobligationer mot fastighetssektor. Denna sektor är en av de sektorer som EU Taxonomi valts utifrån deras nuvarande miljöavtryck för att säkerställa att de som har störst potential att bidra väsentligt till att minska och anpassa klimatförändringen prioriteras. Vi har under året träffat samtliga fastighetbolag i fonden och dialogerna har fokuserat på att förstå hur respektive bolag prioriterar hållbarhetsfrågor, vilka mål, strategi och resurser man tillsätter samt hur man rapporterar hållbarhetsfrågorna. Vår

målsättning med denna dialog är att bolagen skall förstå hur prioriterad denna fråga är för oss som finansiärer och vikten att det finns tillgänglig, kvalitativ och relevant hållbarhetsdata för att vi skall kunna utvärdera bolagens målsättning och hur väl de möter dessa över tid.

Under året tillsattes fossila bränslen som ett nytt fokusområde för bilateral bolagsdialog. Vi har där fokuserat på bolag som i sin produktion orsakar stora utsläpp av växthusgaser och hur man arbetar med att hitta nya lösningar för att komma till rätta med problemet. Vi ser att det sker mycket stora investeringar i ny teknik och att målsättningen är ambitiös både vad gäller nivåer och tidplan. Vi planerar att fortsätta dialogen för att följa upp hur väl man uppfyller målsättningen.

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

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

Vår aktiva dialog med våra största motparter har därför fortsatt även detta år för att följa upp med dem hur arbetet med deras processer, prioritering och insatser på området för att förhindra att deras organisationer utnyttjas för penningtvätt och finansiering av terrorism fortskridit. Vi konstaterar att samtliga motparter kommit långt med sitt arbete på området, stora resurser har tillsatts och frågan ligger högt på dagordningen hos samtliga styrelser. Samarbetet i branschen går också framåt vilket vi ser som en förutsättning för att komma tillrätta med utmaningarna.

Övergripande kommentar om hållbarhetsarbetet

Vi har under året fortsatt aktivt bedrivit vårt hållbarhetsarbete genom bolagets alla delar. Dessa koordinerats av Nordkinns Hållbarhetskommitté som träffats kvartalsvis för att utvärdera och besluta om olika initiativ.

En ny rutin har antagits under året av Hållbarhetskommittén och godkänts av Styrelsen. Denna innebär en möjlighet att inte utesluta bolag som annars skulle uteslutas genom bolagets definierade exkluderingsfiltret. För att kunna göra avsteg krävs dels att det specifika bolaget ligger nära de angivna gränserna för uteslutning, att Nordkinn haft en dialog med det specifika bolaget för att säkerställa nivåerna och att bolaget aktivt arbetar med att förbättra dessa ytterligare med tydlig målsättning, strategi, resurser och rapportering.

SAMMANFATTNING AV FONDENS OLIKA HUVUDRISKER

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

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

En kort beskrivning och exempel på risker är:

Marknadsrisker

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

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

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

Koncentrationsrisk

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

Kreditrisk

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

Motpartsrisk

Med motpartsrisk menas risken för förlust till följd av att de motparter som används för genomförande av transaktioner, motparter i derivatkontrakt eller motparter vid placering av medel på konto hos kreditinstitut inte kan fullfölja sina åtaganden. Motpartsrisk begränsas av att instrument handlas med marginkontrakt (CSA), eller clearas på börs.

Likviditetsrisk

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

Svansrisk

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

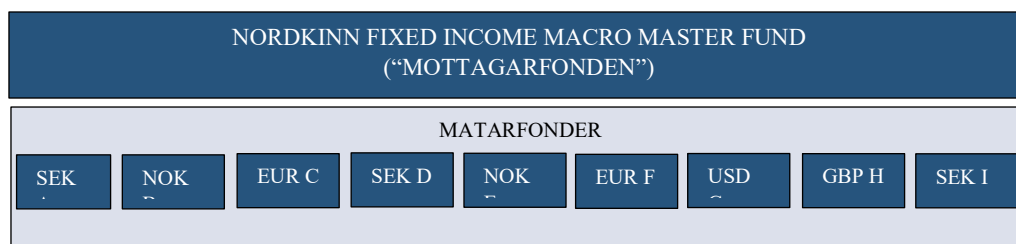
Operativ risk

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

Matarfondernas risker

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

MOTTAGAR-/MATARFONDSTRUKTUREN



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

Mekanismen bakom mottagar-/matarfondstrukturen är följande:

Teckning och inlösen av andelar

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

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Den värdeförändring som skapas genom 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.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK A

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 122,69 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för året till -3,13% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,52%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,38%	-1,75%	3,01%
Mar	2,64%	0,15%	8,24%
Apr	0,12%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,49%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,29%	0,62%	0,70%
Jul	-0,27%	1,57%	7,44%
Aug	-0,10%	-0,49%	0,51%
Sep	0,51%	-1,31%	-6,17%
Okt	-6,13%	0,00%	5,14%
Nov	2,33%	1,51%	1,84%
Dec	0,69%	-0,78%	5,17%
Under 2021	-3,13%	-1,25%	39,43%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error)

inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMX SGI Index)

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSIGI Index
Bästa månad	2,64%	1,57%	8,24%
Sämsta månad	-6,13%	-1,75%	-6,17%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,24%	-0,10%	2,87%
Antal positiva månader	6	4	11
Antal negativa månader	6	8	1
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	92%
Korrelation med fonden	1,00	-0,07	0,24
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,54%	-0,12%	26,38%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,43%	0,80%	17,72%
Totalrisk (24 månader)*	6,16%	2,98%	4,53%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,54%	3,33%	5,01%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (102 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 8 664 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 1 016 miljoner och nettoutflödet SEK -2 177 miljoner. Här till kommer årets resultat på SEK -358 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710	5 817 740
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	44 177 579	1 473 383 641	13 707 278
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082	34 275 697
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598	56 138 774
31.12.2017	6 415 729 598	2 528 884 018	256 495 038	188 511 047	8 876 629 625	75 630 138
31.12.2018	8 876 629 625	1 132 755 217	830 448 247	-139 921 306	9 039 015 288	78 207 218
31.12.2019	9 039 015 288	1 121 472 141	772 013 536	267 918 314	9 656 392 207	81 162 498
31.12.2020	9 656 392 207	1 410 574 530	1 476 293 381	592 589 285	10 183 262 641	80 393 789
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

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk 2021

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 94.

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträlvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträlvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil.

Andelsägare kommer att kunna begära teckning och inlösen på andra sätt än genom att använda en särskild blankett.

Teckning och inlösen ska vara Nordkinn tillhanda senast kl 15.00 fyra bankdagar före "Handelsdagen" (kravet på kl 12:00 på halvdagar, dag före helgdag, tas därmed bort).

Nordkinn har rätt att i undantagsfall tillåta teckning även om likviden inkommit till fondens bankkonto eller bankgirokonto senare än fyra handelsdagar före "Handelsdagen".

Vid beräkning av prestationsbaserad avgift kommer Nordkinn att avrunda antalet andelar och storleken på avgiften till två decimaler (uppåt och nedåt). Tidigare har Nordkinn endast haft rätt att avrunda nedåt till två decimaler. Ändringen har genomförts av systemtekniska skäl.

Ingen av ändringarna är inte av väsentlig betydelse för fondandelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,45 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara SEK 9 687. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 145, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 45 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 250 422, samt transaktionskostnader som för helåret uppgick till SEK 1 099. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 6,26% för helåret, och utgörs till 100% av närståendetranaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-206 055 057	836 466 850
Övriga intäkter		-	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-206 055 057	836 466 850
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-151 651 929	-243 583 450
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-198 172	-244 001
Räntekostnader		-52 250	-48 838
Övriga kostnader	2	-1 100	-1 276
SUMMA KOSTNADER		-151 903 450	-243 877 565
ÅRETS RESULTAT		-357 958 508	592 589 285

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	ot	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		8 653 250 774	10 172 305 831
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 653 250 774	10 172 305 831
Bankmedel och övriga likvida medel		18 545 795	26 677 085
SUMMA TILLGÅNGAR		8 671 796 569	10 198 982 917
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	7 426 734	15 720 276
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		7 426 734	15 720 276
FONDFÖRMÖGENHET		8 664 369 835	10 183 262 641
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	284 900 349	115 573 752
Realisationsförluster fondandelar	-	-1
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-490 955 406	720 893 099
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-206 055 057	836 466 850

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Bankavgifter	-1 099	-1 276
Summa övriga kostnader	-1 100	-1 276

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	-7 426 734	-15 720 276
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 426 734	-15 720 276

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Antal	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	60 758 677	SEK	1	8 653 250 774	99,87%
SUMMA FONDANDELAR				8 653 250 774	99,87%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				8 653 250 774	99,87%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	18 545 795	SEK	1	18 545 795	0,21%
SUMMA LIKVIDKONTON				18 545 795	0,21%
Upplupna kostnader	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-7 426 734	SEK	1	-7 426 734	-0,09%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-7 426 734	-0,09%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				11 119 061	0,13%
FONDFÖRMÖGENHET				8 664 369 835	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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK B

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden 3-månaders norsk statsränta (NORG3M).

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: NOK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 133,81 NOK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för året till -2,72% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	1,50%	-0,21%	-0,03%
Feb	-2,36%	-1,50%	4,68%
Mar	2,64%	-0,11%	4,58%
Apr	0,14%	0,32%	1,19%
Maj	-0,46%	-0,23%	2,65%
Jun	-1,28%	0,39%	1,03%
Jul	-0,29%	0,90%	0,13%
Aug	-0,06%	-0,42%	1,84%
Sep	0,52%	-1,35%	3,59%
Okt	-5,95%	-0,66%	1,71%
Nov	2,24%	1,10%	0,43%
Dec	0,90%	-0,90%	0,74%
Under 2021	-2,72%	-2,69%	24,83%

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 sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom I36032NO Index) och traditionell aktieplaceringar (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	2,64%	1,10%	4,68%
Sämsta månad	-5,95%	-1,50%	-0,03%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,20%	-0,22%	1,88%
Antal positiva månader	6	4	11
Antal negativa månader	6	8	1
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	92%
Korrelation med fonden		0,03	-0,13
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,91%	0,51%	12,55%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	2,39%	1,11%	11,33%
Totalrisk (24 månader)*	6,06%	3,02%	19,59%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,22%	2,54%	13,32%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (102 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, ökat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i NOK, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 193 och 206 procent, och 201 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 95 och 103, och 99 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av Fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till NOK 440 miljoner. Under året var nettointflödet NOK 133 miljoner och nettoutflödet NOK 209 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK -15 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030	10 000
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647	253 276
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479	1 651 981
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664	1 481 926
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827	1 521 957
31.12.2018	188 227 827	452 000 580	17 048 074	-4 967 956	618 212 377	5 016 419
31.12.2019	618 212 377	130 292 935	219 664 573	28 283 828	557 124 567	4 324 779
31.12.2020	557 124 567	348 719 779	408 795 606	34 065 697	531 114 437	3 860 653
31.12.2021	531 114 437	133 284 653	209 303 505	-14 710 039	440 385 546	3 291 823

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i NOK och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sid 94.

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil.

Andelsägare kommer att kunna begära teckning och inlösen på andra sätt än genom att använda en särskild blankett.

Teckning och inlösen ska vara Nordkinn tillhanda senast kl 15.00 fyra bankdagar före "Handelsdagen" (kravet på kl 12:00 på halvdagar, dag före helgdag, tas därmed bort).

Nordkinn har rätt att i undantagsfall tillåta teckning även om likviden inkommit till fondens bankkonto eller bankgirokonto senare än fyra handelsdagar före "Handelsdagen".

Vid beräkning av prestationsbaserad avgift kommer Nordkinn att avrunda antalet andelar och storleken på avgiften till två decimaler (uppåt och nedåt). Tidigare har Nordkinn endast haft rätt att avrunda nedåt till två decimaler. Ändringen har genomförts av systemtekniska skäl.

Ingen av ändringarna är inte av väsentlig betydelse för fondandelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 1,44 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara NOK 9 728. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 144, fördelat på NOK 100 i fast arvode och NOK 44 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 12 784 samt transaktionskostnader som uppgick till NOK 2 700. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 20,29% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Index för träskelränta har ändrats efter att Oslo Börs slutat producera indexet ST1X, vilket har ersatts av Nordic Bond Pricings motsvarande index NOGOVD3M. Ändringen har inget praktisk betydelse för fondandelsägarna.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-46 836 058	108 979 629
Ränteintäkter		-	12 999
Valutakursvinster och -förluster netto		40 052 192	-61 623 279
Övriga intäkter			
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-6 783 866	47 369 348
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-7 910 692	-13 259 415
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-10 380	-13 068
Räntekostnader		-2 399	-28 345
Övriga kostnader	2	-2 701	-2 823
SUMMA KOSTNADER		-7 926 173	-13 303 651
ÅRETS RESULTAT		-14 710 039	34 065 697

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		439 567 561	524 477 303
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	2 016 000
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		439 567 561	526 493 303
Bankmedel och övriga likvida medel		1 872 921	5 605 474
Övriga tillgångar	3		-
SUMMA TILLGÅNGAR		441 440 482	532 098 777
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		619 212	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	435 723	984 340
SUMMA SKULDER		1 054 935	984 340
FONDFÖRMÖGENHET		440 385 546	531 114 437
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	12 435 714	57 018 185
Realisationsförluster fondandelar	-722 739	-155 929
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-58 549 033	52 117 373
Summa värdeförändring på fondandelar	-46 836 058	108 979 629

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Bankavgifter	-2 700	-2 821
Öresutjämning	-1	-2
Summa övriga kostnader	-2 701	-2 823

NOT 3 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2021	31.12.2020
Fondlikvidfordran	-	-
Summa övriga tillgångar kostnader	-	-

NOT 4 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	-435 723	-984 340
Summa upplupna kostnader	-435 723	-984 340

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Antal	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 174 225	SEK	1,02845	439 567 561	99,81%
SUMMA FONDANDELAR				439 567 561	99,81%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				439 567 561	99,81%
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin NOK/SEK 220105	82 000 000	NOK	1,02819	-101 412	-0,02%
Valutatermin NOK/SEK 220127	438 000 000	NOK	1,02758	-517 800	-0,12%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-619 212	-0,14%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-619 212	-0,14%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	-80 884 730	NOK	1	-80 884 730	-18,37%
Fixed Income Macro B SEK	85 112 089	SEK	1,02845	82 757 651	-18,79%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				1 872 921	0,43%
Upplupna kostnader	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-435 723	NOK	1	-435 723	-0,10%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-435 723	-0,10%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				1 437 197	0,33%
FONDFÖRMÖGENHET				440 385 546	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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO EUR C

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: EUR 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 120,10 EUR. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -3,55% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	1,49%	-0,45%	0,25%
Feb	-2,38%	-2,12%	2,41%
Mar	2,55%	0,98%	6,03%
Apr	0,09%	-1,17%	1,90%
Maj	-0,51%	-0,61%	-0,01%
Jun	-1,32%	1,83%	4,46%
Jul	-0,30%	1,62%	0,70%
Aug	-0,15%	-0,03%	2,97%
Sep	0,47%	-0,39%	-2,35%
Okt	-6,26%	-0,31%	5,26%
Nov	2,33%	2,79%	0,34%
Dec	0,69%	-1,54%	2,94%
Under 2021	-3,55%	0,49%	27,53%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error)

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	2,55%	2,79%	6,03%
Sämsta månad	-6,26%	-2,12%	-2,35%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,28%	0,05%	2,07%
Antal positiva månader	6	4	10
Antal negativa månader	6	8	2
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	83%
Korrelation med fonden		-0,03	0,21
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,15%	0,47%	16,63%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,23%	1,37%	12,69%
Totalrisk (24 månader)*	6,20%	5,16%	17,02%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,53%	5,90%	12,49%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (102 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i EUR, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 198 och 389 procent, och 217 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 97 och 101, och 99 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av Fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick det förvaltrade kapitalet till EUR 16,7 miljoner. Under året var nettoinflödet EUR 12,3 miljoner och nettoutflödet EUR 163 285. Härtill kommer årets resultat på EUR -739 967.

Fondförmögenhetsutveckling EUR C						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866	100 062
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736	100 282
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069	137 428
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318	136 504
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066	214 613
31.12.2018	24 917 066	1 532 602	19 648 513	-144 862	6 656 293	58 285
31.12.2019	6 656 293	264 946	1 270 042	182 202	5 833 399	49 697
31.12.2020	5 833 399	3 107 500	3 840 651	203 280	5 303 529	42 587
31.12.2021	5 303 529	12 301 700	163 285	-739 967	16 701 976	139 096

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i EUR och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sid 94.

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträlvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträlvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil.

Andelsägare kommer att kunna begära teckning och inlösen på andra sätt än genom att använda en särskild blankett.

Teckning och inlösen ska vara Nordkinn tillhanda senast kl 15.00 fyra bankdagar före "Handelsdagen" (kravet på kl 12:00 på halvdagar, dag före helgdag, tas därmed bort).

Nordkinn har rätt att i undantagsfall tillåta teckning även om likviden inkommit till fondens bankkonto eller bankgirokonto senare än fyra handelsdagar före "Handelsdagen".

Vid beräkning av prestationsbaserad avgift kommer Nordkinn att avrunda antalet andelar och storleken på avgiften till två decimaler (uppåt och nedåt). Tidigare har Nordkinn endast haft rätt att avrunda nedåt till två decimaler. Ändringen har genomförts av systemtekniska skäl.

Ingen av ändringarna är inte av väsentlig betydelse för fondandelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,18 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara EUR 9 645. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 118, fördelat på EUR 100 i fast arvode och EUR 18 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 2 413 samt transaktionskostnader som uppgick till EUR 20. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 2,23% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-635 146	383 339
Valutakursvinster och -förluster netto		56 097	-77 748
SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING		-579 049	305 592
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-158 785	-98 770
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-189	-115
Räntekostnader		-1 925	-3 242
Övriga kostnader	2	-20	-184
SUMMA KOSTNADER		-160 918	-102 312
ÅRETS RESULTAT		-739 967	203 280

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		16 677 721	5 366 584
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		16 677 721	5 366 584
Bankmedel och övriga likvida medel		128 438	26 233
SUMMA TILLGÅNGAR		16 806 159	5 392 817
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		90 230	36 782
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	13 952	6 833
Övriga skulder	4	-	45 673
SUMMA SKULDER		104 182	89 289
FONDFÖRMÖGENHET		16 701 976	5 303 529
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	18 406	495 466
Realisationsförluster fondandelar	-8 410	-475 760
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	645 141	363 634
Summa värdeförändring på fondandelar	635 146	383 339

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Bankavgifter	-20	-184
Summa övriga kostnader	-20	-184

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	-13 952	-6 833
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13 952	-6 833

NOT 4 ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2021	31.12.2020
Fondlikvidskuld	-	-45 673
Övriga skulder	-	-45 673

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 200 211	SEK	0,0976	16 677 721	99,85%
SUMMA FONDANDELAR				16 677 721	99,85%

Valutaterminer	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 220127	16 620 000	EUR	1	-90 230	-0,54%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-90 230	-0,54%

Likvidkonton	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	110 779		EUR	1	110 709	0,66%
Fixed Income Macro C SEK	181 712		SEK	0,0976	17 729	0,11%
SUMMA LIKVIDKONTON					128 438	0,77%

Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-13 952		EUR	1	-13 952	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-13 952	-0,08%

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					114 486	0,69%
FONDFÖRMÖGENHET					16 701 976	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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK D

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 50 000 SEK

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 108,38 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för året till -3,57% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,48%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,41%	-1,75%	3,01%
Mar	2,60%	0,15%	8,24%
Apr	0,08%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,52%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,33%	0,62%	0,70%
Jul	-0,32%	1,57%	7,44%
Aug	-0,13%	-0,49%	0,51%
Sep	0,46%	-1,31%	-6,17%
Okt	-6,16%	0,00%	5,14%
Nov	2,29%	1,51%	1,84%
Dec	0,65%	-0,78%	5,17%
Under 2021	-3,57%	-1,25%	39,43%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,60%	1,57%	8,24%
Sämsta månad	-6,16%	-1,75%	-6,17%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,28%	-0,10%	2,87%
Antal positiva månader	6	4	11
Antal negativa månader	6	8	1
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	92%
Korrelation med fonden		-0,11	0,23
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,14%	-0,12%	26,38%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,01%	0,80%	17,72%
Totalrisk (24 månader)*	6,16%	2,98%	18,86%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,00%	2,95%	21,47%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (71 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av Fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 1 039 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 278 miljoner och nettoutflödet SEK 244 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -42 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK D						
	Ingående	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)				
		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

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs ingående på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR for Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sid 94.

Fondbestämmelser

Under året skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,41 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av året vara SEK 9 643 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 191 kronor, fördelat på SEK 150 i fast arvode och SEK 41 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 190 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 34 883. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 6,14% för helåret och utgörs till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-21 104 806	83 491 232
Övriga intäkter	2	2	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		21 104 805	83 491 232
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-20 800 201	-27 345 438
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-20 329	-24 133
Räntekostnader		-14 556	-7 899
Övriga kostnader	3	-190	-201
SUMMA KOSTNADER		-20 835 276	-27 377 672
ÅRETS RESULTAT		-41 940 081	56 113 560

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		1 036 806 776	1 044 411 583
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 036 806 776	1 044 411 583
Bankmedel och övriga likvida medel		3 841 034	4 319 800
SUMMA TILLGÅNGAR		1 040 647 810	1 048 731 383
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 295 157	1 699 698
SUMMA SKULDER		1 295 157	1 699 698
FONDFÖRMÖGENHET		1 039 352 653	1 047 031 685
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	7 621 149	5 128 538
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-28 725 956	78 362 694
Summa värdeförändring på fondandelar	-21 104 806	83 491 232

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Öresavrundning	2	-
Summa övriga intäkter	2	-

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Bankavgifter	-190	-200
Öresavrundning	-	-1
Summa övriga kostnader	-190	-201

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	-1 295 157	-1 699 698
Summa upplupna kostnader	-1 295 157	-1 699 698

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	7 279 924	SEK	1	1 036 806 776	99,76%
SUMMA FONDANDELAR				1 036 806 776	99,76%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 036 806 776	99,76%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	3 841 034	SEK	1	3 841 034	0,37%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				3 841 034	0,37%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-1 295 157	SEK	1	-1 295 157	-0,12%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-1 295 157	-0,12%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				2 545 877	0,24%
FONDFÖRMÖGENHET				1 039 352 653	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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK E

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden 3-månaders norsk statsränta (NORG3M).

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: NOK 50 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 128,90 NOK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick helåret till -3,10% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,74%	-0,89%	0,80%	0,68%	2,10%
2014	0,15%	0,18%	0,60%	0,06%	0,25%	1,93%	1,42%	-0,01%	1,25%	-0,05%	0,24%	0,11%	6,28%
2015	0,74%	0,06%	0,98%	0,40%	-0,20%	-0,35%	1,02%	-0,50%	0,13%	0,69%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,40%	0,11%	0,72%	0,31%	0,11%	-0,06%	0,66%	0,95%	0,49%	0,33%	3,74%
2017	0,95%	0,16%	0,84%	0,14%	-0,19%	0,47%	0,67%	-0,67%	1,05%	0,11%	-0,89%	0,80%	3,47%
2018	0,85%	-0,16%	-0,20%	0,52%	-0,77%	0,04%	1,06%	-1,05%	1,24%	0,24%	-1,30%	-1,30%	-0,86%
2019	0,93%	0,00%	0,13%	0,64%	0,29%	0,94%	0,50%	-0,76%	0,46%	0,35%	-0,13%	0,68%	4,09%
2020	1,25%	-0,17%	-0,41%	1,86%	1,40%	0,24%	0,76%	0,93%	-0,79%	-0,85%	1,46%	0,43%	6,22%
2021	1,44%	-2,35%	2,57%	0,10%	-0,50%	-1,32%	-0,35%	-0,08%	0,48%	-5,83%	2,09%	0,88%	-3,10%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
2021			
Jan	1,44%	-0,21%	-0,03%
Feb	-2,35%	-1,50%	4,68%
Mar	2,57%	-0,11%	4,58%
Apr	0,10%	0,32%	1,19%
Maj	-0,50%	-0,23%	2,65%
Jun	-1,32%	0,39%	1,03%
Jul	-0,35%	0,90%	0,13%
Aug	-0,08%	-0,42%	1,84%
Sep	0,48%	-1,35%	3,59%
Okt	-5,83%	-0,66%	1,71%
Nov	2,09%	1,10%	0,43%
Dec	0,88%	-0,90%	0,74%
Under 2021	-3,10%	-2,69%	24,83%

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 sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom I00727NO Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	2,57%	1,10%	4,68%
Sämsta månad	-5,83%	-1,50%	-0,03%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,24%	-0,22%	1,88%
Antal positiva månader	6	4	11
Antal negativa månader	6	8	1
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	92%
Korrelation med fonden		0,03	-0,13
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,45%	0,51%	12,55%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,91%	1,11%	11,33%
Totalrisk (24 månader)*	5,94%	3,02%	19,59%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,44%	2,54%	13,32%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt fondens start 1 juli 2013 (102 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i NOK, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 192 och 223 procent, och 202 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 94 och 102 och 98 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till NOK 21 miljoner. Under året var nettoinflödet NOK 8,5 miljoner och nettoutflödet NOK 4,3. Här till kommer årets resultat på NOK -1 miljon.

Fondförmögenhetsutveckling NOK E						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	750 000	7500	0	16 396	766 396	7 500
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803	7 500
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873	12 176
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718	41 454
31.12.2017	4 862 718	5 339 625	1 375 075	242 924	9 070 192	74 728
31.12.2018	9 070 192	750 529	752 591	-78 036	8 990 092	74 709
31.12.2019	8 990 092	0	2 025 690	330 991	7 295 393	58 250
31.12.2020	7 295 393	10 020 229	43 369	626 470	17 898 722	134 512
31.12.2021	17 898 722	8 533 801	4 273 976	-974 308	21 184 240	164 350

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i NOK och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sid 94.

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil.

Andelsägare kommer att kunna begära teckning och inlösen på andra sätt än genom att använda en särskild blankett.

Teckning och inlösen ska vara Nordkinn tillhanda senast kl 15.00 fyra bankdagar före "Handelsdagen" (kravet på kl 12:00 på halvdagar, dag före helgdag, tas därmed bort).

Nordkinn har rätt att i undantagsfall tillåta teckning även om likviden inkommit till fondens bankkonto eller bankgirokonto senare än fyra handelsdagar före "Handelsdagen".

Vid beräkning av prestationsbaserad avgift kommer Nordkinn att avrunda antalet andelar och storleken på avgiften till två decimaler (uppåt och nedåt). Tidigare har Nordkinn endast haft rätt att avrunda nedåt till två.

decimaler. Ändringen har genomförts av systemtekniska skäl.

Ingen av ändringarna är inte av väsentlig betydelse för andelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,50 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,33 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara NOK 9 690. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 150, fördelat på NOK 150 i fast arvode och NOK 33 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 790 och transaktionskostnader vilka uppgick till NOK 0. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitut i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 19,41% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Index för träskelränta har ändrats efter att Oslo Börs slutat producera indexet ST1X, vilket har ersatts av Nordic Bond Pricings motsvarande index NOGOVD3M. Ändringen har inget praktisk betydelse för fondandelsägarna.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-1 966 302	1 533 734
Ränteintäkter		-	176
Valutakursvinster och -förluster netto		1 426 921	-638 966
Övriga intäkter	2	-	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-539 380	894 944
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-434 137	-267 853
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-426	-232
Räntekostnader		-365	-389
SUMMA KOSTNADER		-434 928	-268 474
ÅRETS RESULTAT		-974 308	626 470

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		20 718 100	17 465 214
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	67 584
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		20 718 100	17 532 798
Bankmedel och övriga likvida medel		517 485	397 973
SUMMA TILLGÅNGAR		21 235 585	17 930 771
Skulder			
OTC-derivainstrument med negativt marknadsvärde		24 826	-
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		24 826	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	26 519	32 049
SUMMA SKULDER		51 345	32 049
FONDFÖRMÖGENHET		21 184 240	17 898 722
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	125 147	278 216
Realisationsförluster fondandelar	-109 623	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-1 981 826	1 255 518
Summa värdeförändring på fondandelar	-1 966 302	1 533 734

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Öresavrundning	-	1
Summa övriga intäkter	-	1

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	-26 519	-32 049
Summa upplupna kostnader	-26 519	-32 049

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	149 610	SEK	1,02845	20 718 100	97,80%
SUMMA FONDANDELAR				20 718 100	97,80%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 220127	21 000 000	NOK	1,02845	-24 826	-0,12%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-24 826	-0,12%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-24 826	97,68%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	278 357	NOK	1	278 357	1,31%
Fixed Income Macro E SEK	245 931	SEK	1,02845	239 128	1,13%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				517 485	2,44%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-26 519	SEK	1,02845	-26 519	-0,13%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-26 519	-0,13%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				490 966	2,32%
FONDFÖRMÖGENHET				21 184 240	100,00%

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dag som framgår av elektronisk underskrift

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången året uppgick till 123,59 USD. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -2,66% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,51%	-1,16%	-0,45%
Feb	-2,33%	-2,20%	2,32%
Mar	2,60%	-2,23%	2,67%
Apr	0,15%	1,23%	4,37%
Maj	-0,45%	0,95%	1,56%
Jun	-1,22%	-1,23%	1,32%
Jul	-0,24%	1,61%	0,69%
Aug	-0,07%	-0,48%	2,50%
Sep	0,54%	-2,20%	-4,13%
Okt	-6,10%	-0,46%	5,10%
Nov	2,34%	-0,02%	-2,41%
Dec	0,86%	-0,52%	4,00%
Under 2021	-2,66%	-6,60%	18,54%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom LGTRTRUU Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom M1WD World Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	2,60%	1,61%	5,10%
Sämsta månad	-6,10%	-2,23%	-4,13%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,20%	-0,55%	1,46%
Antal positiva månader	6	3	9
Antal negativa månader	6	9	3
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	25%	75%
Korrelation med fonden		-0,06	0,23
Genomsnittlig avkastning (2 år)	2,27%	1,13%	17,39%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	3,06%	2,91%	14,40%
Totalrisk (24 månader)*	6,15%	4,81%	19,13%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,78%	5,41%	14,40%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015 (82 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i USD, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 193 och 206 procent, och 199 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 94 och 101, och 98 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till USD 8 miljoner. Under året var nettoinflödet USD 536 648 och nettoutflödet USD 0. Här till kommer årets resultat på USD -220 895.

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

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör sig till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i USD och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sid 94.

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil.

Andelsägare kommer att kunna begära teckning och inlösen på andra sätt än genom att använda en särskild blankett.

Teckning och inlösen ska vara Nordkinn tillhanda senast kl 15.00 fyra bankdagar före "Handelsdagen" (kravet på kl 12:00 på halvdagar, dag före helgdag, tas därmed bort).

Nordkinn har rätt att i undantagsfall tillåta teckning även om likviden inkommit till fondens bankkonto eller bankgirokonto senare än fyra handelsdagar före "Handelsdagen".

Vid beräkning av prestationsbaserad avgift kommer Nordkinn att avrunda antalet andelar och storleken på avgiften till två decimaler (uppåt och nedåt). Tidigare har Nordkinn endast haft rätt att avrunda nedåt till två decimaler. Ändringen har genomförts av systemtekniska skäl.

Ingen av ändringarna är inte av väsentlig betydelse för fondandelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,00 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat Fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,46 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara USD 10 745. Erlagda kostnader under perioden är då USD 270 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 170 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till USD 0 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 330. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitut i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 6,9% för helåret och utgörs, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närstående transaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i Fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-897 690	1 699 053
Ränteintäkter		3 294	1 158
Valutakursvinster och -förluster netto		789 035	-961 980
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-105 361	738 231
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-115 341	-202 776
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-146	-188
Räntekostnader		-47	-32
Övriga kostnader	2	-	-11
SUMMA KOSTNADER		-115 534	-203 008
ÅRETS RESULTAT		-220 895	535 223

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		7 963 929	7 777 749
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		7 963 929	7 777 749
Bankmedel och övriga likvida medel		133 919	359 225
SUMMA TILLGÅNGAR		8 097 848	8 136 974
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		48 297	92 870
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	6 709	317 016
SUMMA SKULDER		55 006	409 885
FONDFÖRMÖGENHET		8 042 842	7 727 089
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	68 297	318 149
Realisationsförluster fondandelar	-1 271	-67 766
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-964 716	1 448 670
Summa värdeförändring på fondandelar	-897 690	1 699 053

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Bankavgifter	-	-11
Summa övriga kostnader	-	-11

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Dagslån inlåning	-	-7 967
Upplupet förvaltningsarvode	-6 709	-309 048
Summa upplupna kostnader	-6 709	-317 016

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	506 419	SEK	9,05635	7 963 929	99,02%
SUMMA FONDANDELAR				7 963 929	99,02%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 220127	8 000 000	USD	1	-48 297	-0,60%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-48 297	-0,60%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-48 297	-0,60%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G USD	94 573	USD	1	94 573	1,18%
Fixed Income Macro G SEK	356 328	SEK	9,05635	39 346	0,49%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				133 919	1,67%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-6 709	USD	1	-6 709	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-6 709	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				127 209	1,58%
FONDFÖRMÖGENHET				8 042 842	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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK I

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar årligen utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 99,53 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -3,13% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,51%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,37%	-1,75%	3,01%
Mar	2,63%	0,15%	8,24%
Apr	0,12%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,49%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,29%	0,62%	0,70%
Jul	-0,27%	1,57%	7,44%
Aug	-0,09%	-0,49%	0,51%
Sep	0,50%	-1,31%	-6,17%
Okt	-6,12%	0,00%	5,14%
Nov	2,33%	1,51%	1,84%
Dec	0,68%	-0,78%	5,17%
Under 2021	-3,13%	-1,25%	39,43%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

2021	Summerande statistik		
	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,63%	1,57%	8,24%
Sämsta månad	-6,12%	-1,75%	-6,17%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,24%	-0,10%	2,87%
Antal positiva månader	6	4	11
Antal negativa månader	6	8	1
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	92%
Korrelation med fonden		-0,05	0,24
Genomsnittlig avkastning (2 år)	1,53%	-0,12%	26,38%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	-	-	-
Totalrisk (24 månader)*	6,15%	2,98%	18,86%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,68%	2,77%	16,59%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (48 månader), omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repör) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 92-93 i denna årsberättelse.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. På sidorna 6-8 illustreras spridningen av resultatbidragen under året fördelat på dessa teman. Vänligen referera till avsnittet Marknadskommentar samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens års- respektive månadsresultat.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 812 miljoner. Under året var nettoutflödet SEK 332 miljoner och nettoutflödet SEK 88 miljoner. Här till kommer periodens resultat på SEK -28 miljoner, samt utdelning på SEK 21 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK I						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående nhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Vid årets slut	Antal andel
31.12.2018	52 900 000	481 106 872	12 093 292	-11 110 401	-3 758 304	507 044 875	5 192 919
31.12.2019	507 044 875	108 616 719	160 633 486	14 362 200	-9 710 012	459 680 296	4 667 521
31.12.2020	459 680 296	187 295 763	46 234 631	31 134 011	-14 578 089	617 297 349	6 068 332
31.12.2021	617 297 349	331 600 673	87 996 069	-27 546 429	-20 869 476	812 486 048	8 504 768

Utdelning

Fonden lämnade i maj månad 2021 en utdelning om 3,11 kronor (i juni 2020: 3 kronor) per andel.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-14 och 24 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sid 94.

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträlvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträlvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil.

Andelsägare kommer att kunna begära teckning och inlösen på andra sätt än genom att använda en särskild blankett.

Teckning och inlösen ska vara Nordkinn tillhanda senast kl 15.00 fyra bankdagar före "Handelsdagen" (kravet på kl 12:00 på halvdagar, dag före helgdag, tas därmed bort).

Nordkinn har rätt att i undantagsfall tillåta teckning även om likviden inkommit till fondens bankkonto eller bankgirokonto senare än fyra handelsdagar före "Handelsdagen".

Vid beräkning av prestationsbaserad avgift kommer Nordkinn att avrunda antalet andelar och storleken på avgiften till två decimaler (uppåt och nedåt). Tidigare har Nordkinn endast haft rätt att avrunda nedåt till två decimaler. Ändringen har genomförts av systemtekniska skäl.

Ingen av ändringarna är inte av väsentlig betydelse för fondandelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Årlig avgift för helåret uppgick till 1,01 procent beräknat på de fasta arvoden som belastat fonden i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Motsvarande prestationsbaserade avgift för helåret uppgick till 0,39 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara SEK 9 687. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 139, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 39 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 44 samt ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 64 213. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet är 9,31% för helåret och utgörs till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-17 065 676	43 787 451
Övriga intäkter	2	-	1
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-17 065 676	43 787 452
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-10 416 496	-12 598 990
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-52 095	-49 662
Räntekostnader		-12 118	-4 790
Övriga kostnader	3	-44	-
SUMMA KOSTNADER		-27 546 429	-12 653 442
ÅRETS RESULTAT		-27 546 429	31 134 011

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		809 090 435	615 156 112
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		809 090 435	615 156 112
Bankmedel och övriga likvida medel		4 086 351	3 040 049
SUMMA TILLGÅNGAR		813 176 786	618 196 160
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-690 738	898 811
SUMMA SKULDER		-690 738	898 811
 FONDFÖRMÖGENHET		812 486 048	617 297 349
 Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	3 624 358	543 865
Realisationsförluster fondandelar	-	-
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-20 690 034	43 243 586
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-17 065 676	43 787 451

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Öresavrundning	-	1
Summa övriga intäkter	-	1

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Bankavgifter	-43	-
Öresavrundning	-1	-
Summa övriga kostnader	-44	-

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	-690 738	-898 811
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-690 738	-898 811

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	5 681 017	SEK	1	809 090 435	99,58%
SUMMA FONDANDELAR				809 090 435	99,58%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				809 090 435	99,58%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro I SEK	4 086 351	SEK	1	4 086 351	0,50%
SUMMA LIKVIDKONTON				4 086 351	0,50%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-690 738	SEK	1	-690 738	-0,09%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-690 738	-0,09%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				3 395 613	0,42%
FONDFÖRMÖGENHET				812 486 048	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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Revisionsberättelse

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO MASTER

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

Prestationsbaserad avgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

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

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 142,42 SEK. Nettoavkastningen för Mottagarfonden uppgick för helåret till -1,70%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden.

Avkastning samt relativ avkastning

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

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,98%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,29%	-1,75%	3,01%
Mar	2,77%	0,15%	8,24%
Apr	0,23%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,40%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,21%	0,62%	0,70%
Jul	-0,19%	1,57%	7,44%
Aug	-0,01%	-0,49%	0,51%
Sep	0,59%	-1,31%	-6,17%
Okt	-6,06%	0,00%	5,14%
Nov	2,42%	1,51%	1,84%
Dec	0,78%	-0,78%	5,17%
Under 2021	-1,70%	-1,25%	39,43%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella obligationsplaceringar (mätt genom OMRX Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,77%	1,57%	8,24%
Sämsta månad	-6,06%	-1,75%	-6,17%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,12%	-0,10%	2,87%
Antal positiva månader	6	4	11
Antal negativa månader	6	8	1
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	50%	33%	92%
Korrelation med fonden		-0,08	0,23
Genomsnittlig avkastning (2 år)	3,59%	-0,12%	12,55%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	3,08%	0,80%	11,33%
Totalrisk (24 månader)*	6,38%	2,98%	18,86%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,72%	3,33%	14,28%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (102 månader), 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 och dels lån av värdepapper, beräknas. Detta skall göras enligt två beräkningsmetoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring via netting. Åtagandemetoden, men inte bruttometoden, tar hänsyn till de riskbegränsningar som åstadkoms genom att summera alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till netting och hedgningpositioner (risksäkring). Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

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

Finansiell hävstång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Hävstång 2021-12-31	7185%	7136%
Max hävstång under året	7185%	7136%
Min hävstång under året	4438%	3688%
Genomsnittlig hävstång under året	5744%	5183%

Finansiell hävstång, 10-årsmetoden

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

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

Hävstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
Hävstång 2021-12-31	848%
Max hävstång under 2021	968%
Min hävstång under 2021	556%
Genomsnittlig hävstång 2021	803%

Värdepappersfinansiering

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

Uppgifter om värdepappersfinansiering och total return swaps vid 2021-12-31

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 17 958 090	-155,41
Omvänd repa	15 244 400	131,92
Total Return Swap	-	0,00

Uppgift om säkerheter för värdepappersfinansiering

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

	Marknadsvärde, tkr	Valuta
SEB	19 571	SEK
Danske Bank	-13 312	SEK
DnB Bank	4 429	SEK
Swedbank	-22 500	SEK

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

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

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick Mottagarfondens fondförmögenhet till SEK 11 215 miljoner. Under året var nettointflödet SEK 1 270 miljoner och nettoutflödet SEK 2 263 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -261 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635	6 640 514
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246	14 354 154
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696	35 655 084
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936	59 409 774
31.12.2017	7 273 131 936	2 642 300 000	80 000 000	363 068 865	10 198 500 801	79 718 970
31.12.2018	10 198 500 801	1 605 650 000	589 900 000	-41 266 980	11 172 983 820	87 587 554
31.12.2019	11 172 983 820	915 700 000	781 480 000	455 819 848	11 763 023 669	88 624 774
31.12.2020	11 763 023 669	1 124 100 000	1 435 900 000	1 017 966 469	12 469 190 138	86 029 533
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

Utdelning

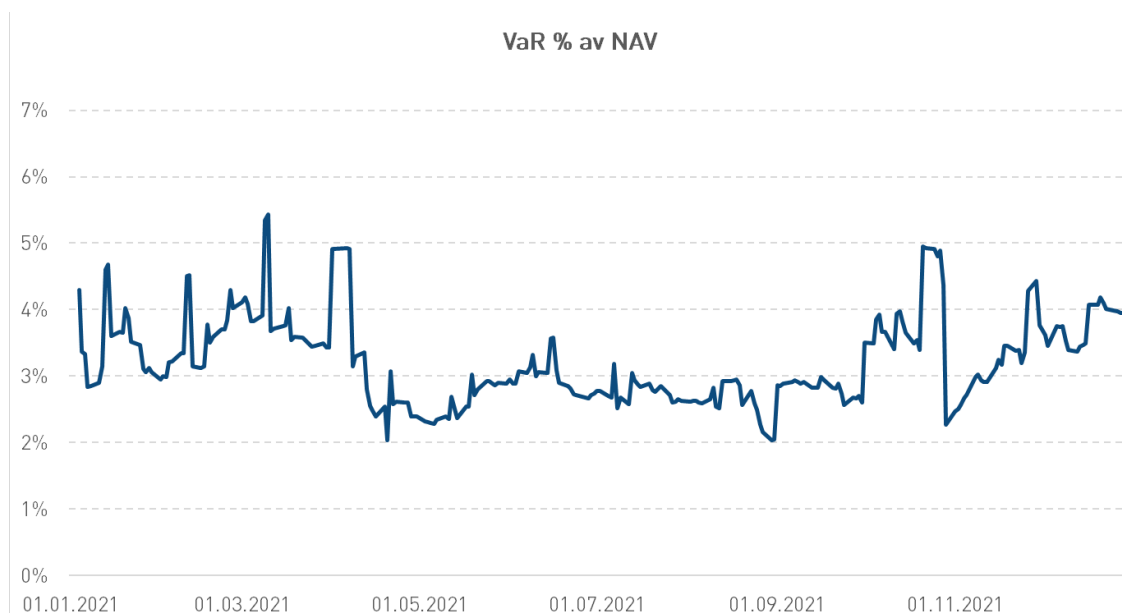
Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

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

Value-at-Risk

Mottagarfonden hade per 31:a december 2021 en Value-at-Risk (VaR) på 3,95 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2021 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%

Omräkningstabell av VaR ¹		
2021	Konfidensintervall	
Tidshorisont	95%	99%
1 dag	0,59%	0,84%
1 månad (22 dagar)	2,75%	3,95%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2021

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

Fondbestämmelser

Under året har följande ändringar gjorts i fondbestämmelserna:

Spannet för fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå har ändrats till att fondens eftersträvade genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse, ska uppgå till 2 till 8 procent (tidigare 4 till 8 procent). Ändringen medför ingen ändring av fondens placeringsinriktning eller riskprofil och är inte av väsentlig betydelse för andelsägarna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sid 4.

Kostnader

Inga arvoden belastar fonden. Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till 21 775 529 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 12 907 122 kronor. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Vid utgången av året hade Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ställt säkerheter för OTC-instrument motsvarande SEK 776 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 119 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet var 681% under året och har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt. Repor har inte inkluderats i omsättningshastigheten då detta skulle bli missvisande eftersom repor endast finansierar köpta eller sålda positioner som redan räknas med i omsättningshastigheten.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	520 479 637	273 028 074
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	-1 878 372	-193 529 332
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument	3	153 085 223	422 517 228
Ränteintäkter	4	4 970 246 816	6 401 003 239
Valutakursvinster och -förluster netto		-37 649 244	-10 074 795
Övriga intäkter	5	1 299	6 540
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		5 604 285 359	6 892 950 953
Kostnader			
Ersättning till förvaringsinstitut		-10 645 468	-9 839 437
Räntekostnader	6	-5 832 212 759	-5 856 810 372
Övriga kostnader	7	-22 065 333	-8 334 675
SUMMA KOSTNADER		-5 864 923 560	-5 874 984 484
ÅRETS RESULTAT		-260 638 201	1 017 966 469

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	31.12.2021	31.12.2020
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		24 953 689 017	46 984 689 933
Penningmarknadsinstrument		18 465 953 275	51 231 463 172
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		662 894 135	740 906 582
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		121 188 914	17 592 573
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		44 203 725 342	98 974 652 260
Bankmedel och övriga likvida medel		362 582 740	848 961 171
Övriga tillgångar	8	2 341 916	8 375 305
SUMMA TILLGÅNGAR		44 568 649 997	99 831 988 735
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		483 682 471	560 631 846
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		67 701 106	8 403 092
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		32 785 590 012	86 788 075 756
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		33 336 973 589	87 357 110 693
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	87 110	117 739
Övriga skulder	10	16 337 361	5 570 165
SUMMA SKULDER		33 353 398 060	87 362 798 597
FONDFÖRMÖGENHET		11 215 251 937	12 469 190 138
Poster inom linjen		31.12.2021	31.12.2020
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		273 639 844	152 156 341
Procent av fondförmögenheten		2,37%	1,22%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		119 424 157	17 055 549
Procent av fondförmögenheten		1,03%	0,14%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument		667 194 278	701 489 480
Procent av fondförmögenheten		5,77%	5,64%
Bankmedel		108 468 307	202 159 918
Procent av fondförmögenheten		0,94%	1,63%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument		616 762 000	618 786 000
Procent av fondförmögenheten		5,34%	4,96%
Bankmedel		144 134 262	36 977 934
Procent av fondförmögenheten		1,25%	0,30%

¹⁾ 908 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster fondandelar	1 495 090 973	1 661 069 698
Realisationsförluster fondandelar	-771 371 114	-1 262 370 166
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-203 240 222	-125 671 458
Summa värdeförändring på fondandelar	520 479 637	273 028 074

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	619 592 947	101 952 138
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-622 729 578	-425 059 732
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	1 258 260	129 578 261
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-1 878 372	-193 529 332

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2021	31.12.2020
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	1 912 547 045	1 525 666 101
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-1 802 081 972	-1 108 300 996
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	42 620 150	5 152 123
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	153 085 223	422 517 228

NOT 4 – RÄNTEINTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	1 338 439 773	1 727 315 002
Övriga ränteintäkter	3 631 807 043	4 673 688 237
Summa ränteintäkter	4 970 246 816	6 401 003 239

NOT 5 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Övrigt	1204	6 335
Öresavrundningar	94	205
Summa övriga intäkter	1 299	6 540

NOT 6 – RÄNTEKOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	-1 543 041 753	-1 056 585 268
Övriga räntekostnader	-4 289 171 005	-4 800 225 104
Summa räntekostnader	-5 832 212 759	-5 856 810 372

NOT 7 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2021	31.12.2020
Övrigt	-	-15 836
Transaktionskostnader	-22 065 259	-8 318 738
Öresavrundningar	-74	-102
Summa övriga kostnader	-22 065 333	-8 334 675

NOT 8 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2021	31.12.2020
Likvidfordringar	738 445	4 787 811
Upplupna räntor	1 603 471	3 587 494
Summa övriga tillgångar	2 341 916	8 375 305

NOT 9 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2021	31.12.2020
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-87 110	-117 739
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-87 110	-117 739

NOT 10 – ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2021	31.12.2020
Likvidskulder	-16 337 361	-5 570 165
Summa övriga skulder	-16 337 361	-5 570 165

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Real Statsobligation 3109	1 200 000 000	1	SEK	1	1 486 400 123	13,25%
Sv Real Statsobligation 3114	300 000 000	1	SEK	1	372 639 629	3,32%
Sv Real Statsobligation 3112	700 000 000	1	SEK	1	857 931 911	7,65%
Kommuninvest i Sverige AB 260204 0,75%	500 000 000	1	SEK	1	508 702 500	4,54%
Norsk Statsobligation 480	875 000 000	1	NOK	1,02845	930 654 830	8,30%
Castellum AB 0,62% 2023-06-22	150 000 000	1	SEK	1	150 032 500	1,34%
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	3 650 000 000	1	SEK	1	3 752 070 222	33,46%
Norsk Statsobligation 483	1 240 000 000	1	NOK	1,02845	1 238 490 248	11,04%
Länsförsäkringar Hypotek 520	1 150 000 000	1	SEK	1	1 164 061 944	10,38%
Kommuninvest i Sverige AB 261112 1,00%	1 500 000 000	1	SEK	1	1 530 981 667	13,65%
Norsk Statsobligation 481	719 000 000	1	NOK	1,02845	746 978 345	6,66%
Norsk Statsobligation 482	1 380 000 000	1	NOK	1,02845	1 391 242 844	12,40%
Danske Hypotek 1.0% 2025-12-17	6 000 000 000	1	SEK	1	6 110 713 333	54,49%
Danske Hypotek 1.0% 2023-12-20	1 200 000 000	1	SEK	1	1 221 982 667	10,90%
Fastighetspartner FRN 220530	270 000 000	1	SEK	1	271 155 060	2,42%
Resurs bank FRN 220829	118 000 000	1	SEK	1	118 645 224	1,06%
Wihlborgs Fast 220829 FRN	100 000 000	1	SEK	1	100 422 800	0,90%
Intrum Justitia FRN 220912	82 000 000	1	SEK	1	82 352 942	0,73%
Danske Bank FRN 230125	100 000 000	1	SEK	1	100 432 392	0,90%
Klövern FRN 230904	150 000 000	1	SEK	1	151 318 554	1,35%
Resurs bank FRN 220531	90 000 000	1	SEK	1	90 397 238	0,81%
SSAB FRN 220405	21 000 000	1	SEK	1	21 327 026	0,19%
Samhällsbyggnadsbolaget 230726 FRN	200 000 000	1	SEK	1	200 595 611	1,79%
Dios Fast 230915 FRN	150 000 000	1	SEK	1	149 446 583	1,33%
Svenska Handelsfastigheter FRN 230504	150 000 000	1	SEK	1	150 132 504	1,34%
Klövern FRN 2204	450 000 000	1	SEK	1	451 093 500	4,02%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230203	100 000 000	1	SEK	1	100 125 228	0,89%
Intrum Justitia FRN 230703	197 000 000	1	SEK	1	198 378 715	1,77%
LIFCO FRN 230906	66 000 000	1	SEK	1	66 096 622	0,59%
Klarna Bank FRN 230628	200 000 000	1	SEK	1	199 750 933	1,78%
Heimstaden FRN 230531	200 000 000	1	SEK	1	200 757 806	1,79%

Klarna Bank FRN 220815	240 000 000	1	SEK	1	241 009 173	2,15%
Nyfosa FRN 220522	75 000 000	1	SEK	1	75 977 175	0,68%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220510	100 000 000	1	SEK	1	100 356 458	0,89%
Klövern FRN 230605	50 000 000	1	SEK	1	51 535 032	0,46%
Intea Fastigheter AB FRN 220705	119 000 000	1	SEK	1	120 148 667	1,07%
Corem FRN 230227	100 000 000	1	SEK	1	101 066 800	0,90%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230901	48 000 000	1	SEK	1	47 898 165	0,43%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220907	100 000 000	1	SEK	1	100 386 044	0,90%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					24 953 689 017	222,50%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	
FCert Bravida Holding AB 220228	100 000 000	1	SEK	1	99 925 195	0,89%
FCert Ambea AB 220221	125 000 000	1	SEK	1	124 908 401	1,11%
FCert SSAB AB 220325	150 000 000	1	SEK	1	149 826 867	1,34%
FCert Diös Fastigheter AB 220302	250 000 000	1	SEK	1	249 790 384	2,23%
FCert Trenum AB 220428	150 000 000	1	SEK	1	149 796 028	1,34%
FCert Trenum AB 220228	100 000 000	1	SEK	1	99 938 926	0,89%
FCert Arjo AB 220308	250 000 000	1	SEK	1	249 838 230	2,23%
FCert Arjo AB 220608	200 000 000	1	SEK	1	199 630 406	1,78%
FCert Klarna Bank AB 220531	200 000 000	1	SEK	1	199 600 632	1,78%
FCert Collector Bank AB 220121	100 000 000	1	SEK	1	99 981 115	0,89%
FCert Intrum Justitia AB 220303	200 000 000	1	SEK	1	199 797 206	1,78%
FCert Ambea AB 220330	200 000 000	1	SEK	1	199 735 905	1,78%
FCert Trophi Fastighets AB 220228	50 000 000	1	SEK	1	49 964 886	0,45%
FCert Hexagon AB 220223	100 000 000	1	SEK	1	99 963 902	0,89%
FCert NP3 Fastigheter AB 220215	100 000 000	1	SEK	1	99 933 544	0,89%
FCert Collector Bank AB 220421	100 000 000	1	SEK	1	99 866 429	0,89%
FCert Bravida Holding AB 220331	50 000 000	1	SEK	1	49 939 157	0,45%
FCert Samhällsb. i Norden AB 220414	200 000 000	1	SEK	1	199 844 565	1,78%
FCert Trophi Fastighets AB 220204	150 000 000	1	SEK	1	149 943 188	1,34%
FCert Collector Bank AB 220321	100 000 000	1	SEK	1	99 909 305	0,89%
FCert NP3 Fastigheter AB 220207	50 000 000	1	SEK	1	49 973 098	0,45%
FCert Hexagon AB 220307	250 000 000	1	SEK	1	249 576 344	2,00%

Repa in US TII 261015 220111	65 550 000	1	USD	9,05635	593 586 027	5,29%
Repa in SE 1058 220112	558 227 000	1	SEK	1	558 123 883	4,98%
Repa in SE 1059 220112	531 765 000	1	SEK	1	531 666 771	4,74%
Repa in SE 1059 220112	531 765 000	1	SEK	1	531 666 771	4,74%
Repa in SE 1058 220112	558 227 000	1	SEK	1	558 123 883	4,98%
Repa in SE 1056 220112	622 261 000	1	SEK	1	622 146 055	5,55%
Repa in US TII 261015 220111	81 705 000	1	USD	9,05635	739 875 082	6,60%
Repa in SE 1059 220112	2 949 846 667	1	SEK	1	2 949 301 765	26,30%
Repa in SE 1056 220112	373 356 600	1	SEK	1	373 287 633	3,33%
Repa in SE 1053 220112	793 989 250	1	SEK	1	793 850 964	7,08%
Repa in SE 1056 220112	1 321 694 325	1	SEK	1	1 321 450 179	11,78%
Repa in SE 1059 220112	159 529 500	1	SEK	1	159 500 031	1,42%
Repa in SE 1058 220112	558 227 000	1	SEK	1	558 123 883	4,98%
Repa in SE 1056 220112	3 096 444 150	1	SEK	1	3 096 316 852	27,61%
Repa in SE 1059 220112	531 765 000	1	SEK	1	531 666 771	4,74%
Repa in SE 1059 220112	531 765 000	1	SEK	1	531 666 771	4,74%
Repa in SE 1058 220112	558 227 000	1	SEK	1	558 123 883	4,98%
Repa in SE 3109 220112	235 505 000	1	SEK	1	235 494 206	2,10%
Repa in US TII 261015 220111	65 550 000	1	USD	9,05635	593 586 027	5,29%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					18 465 953 275	164,65%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 220131 SEB	-18 000 000	1	EUR	10,24925	235 231	0,00%
Valutatermin NOK/SEK 220125 SEB	0	1	NOK	1,02845	3 470 200	0,03%
Valutatermin USD/SEK 220131 SEB	-29 000 000	1	USD	9,05635	108 141	0,00%
Valutatermin EUR/USD 220125 SEB	-10 000 000	1	EUR	10,24925	959 347	0,01%
NOK FRA Dec 22 OTC	10 000 000 000	1	NOK	1,02845	4 116 996	0,04%
NOK FRA Jun 22 OTC	5 000 000 000	1	NOK	1,02845	1 577 647	0,01%
NOK FRA Dec 22 OTC	10 000 000 000	1	NOK	1,02845	4 943 806	0,04%
NOK FRA Dec 22 OTC	5 000 000 000	1	NOK	1,02845	2 028 969	0,02%
EURUSD Sep-23 Put 1,06	100 000 000	1	EUR	10,24925	7 729 185	0,07%
EURNOK Jan-22 Call 10.25	100 000 000	1	NOK	1,02845	673 740	0,01%
Swaption 321223	1 000 000 000	1	SEK	1	27 642 564	0,25%
Swaption 250523 1	300 000 000	1	EUR	10,24925	23 479 390	0,21%

CADNOK Maj-22 Put 6.80	100 000 000	1	CAD	7,08605	11 108 453	0,10%
EURUSD Put 1,06 September-23	100 000 000	1	EUR	10,24925	7 919 880	0,07%
Swaption 330815 1	200 000 000	1	EUR	10,24925	32 258 856	0,29%
EURUSD Sep-23 Call 1,36	100 000 000	1	EUR	10,24925	1 774 501	0,02%
EURKSEK Feb-22 Put 10,15	60 000 000	1	SEK	1	1 967 358	0,02%
Cap Danske December 2022 0	40 000 000 000	1	SEK	1	5 256 620	0,05%
EURUSD Sep-23 Call 1,36	250 000 000	1	EUR	10,24925	4 161 726	0,04%
EURKSEK Feb-22 Put 10,15	60 000 000	1	SEK	1	1 967 358	0,02%
Swaption 280927 3	250 000 000	1	EUR	10,24925	12 787 813	0,11%
EURUSD Call 1,36 September-23	100 000 000	1	EUR	10,24925	1 732 234	0,02%
EURUSD Sep-23 Put 1,06	250 000 000	1	EUR	10,24925	20 440 928	0,18%
Inflation ZC Swap 220827 Rec IL Pay Fix ZC	-225 000 000	1	USD	9,05635	42 548 355	0,38%
Inflation ZC Swap 251215 Rec Fix Pay IL	-164 000 000	1	EUR	10,24925	14 134 925	0,13%
Inflation ZC Swap 311115 Pay Fix Rec IL	-47 000 000	1	EUR	10,24925	687 819	0,01%
Inflation ZC Swap 251015 Rec Fix Pay IL	-78 000 000	1	EUR	10,24925	9 233 531	0,08%
Inflation ZC Swap 311115 Pay Fix Rec IL	-47 000 000	1	EUR	10,24925	4 438 624	0,04%
Inflation ZC Swap 311115 Rec Fix ZC Pay IL	63 500 000	1	USD	9,05635	6 467 394	0,06%
Inflation ZC Swap 361110 Pay Fix ZC Rec IL	-63 500 000	1	USD	9,05635	7 617 704	0,07%
Currencyswap 230920 Pay Float Rec Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	941 808	0,01%
Currencyswap 221031 Pay Float Rec Float	-2 500 000 000	1	NOK	1,02845	1 248 818	0,01%
Currencyswap 261216 Pay Float Rec Float	-1 000 000 000	1	SEK	1	138 421	0,00%
Currencyswap 260617 Pay Fix Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	104 579	0,00%
Currencyswap 230920 Pay Float Rec Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	262 441	0,00%
Currencyswap 230621 Pay Float Rec Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	2 150	0,00%
Currencyswap 220608 Pay Float Rec Float	-5 000 000 000	1	NOK	1,02845	979 448	0,01%
Currencyswap 230210 Pay Float Rec Float	-5 000 000 000	1	NOK	1,02845	542 507	0,00%
Ränteswap 270316 Pay Fix Rec Float	2 000 000 000	1	SEK	1	11 434 999	0,10%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	200 000 000	1	NOK	1,02845	11 625 228	0,10%
Ränteswap 231221 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	1	NOK	1,02845	6 502 825	0,06%
Ränteswap 251221 Pay Fix Rec Float	1 500 000 000	1	SEK	1	3 886 301	0,03%
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	990 000 000	1	NOK	1,02845	857 569	0,01%
Ränteswap 251221 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	1	SEK	1	2 798 681	0,02%
OIS 250316 Pay Fix Rec SOFR-C	150 000 000	1	USD	9,05635	3 642 846	0,03%
Ränteswap 231221 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	1	NOK	1,02845	6 552 714	0,06%
Ränteswap 250827 Pay Fix Rec Float	253 000 000	1	USD	9,05635	33 148 699	0,30%

Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	594 000 000	1	NOK	1,02845	42 180 413	0,38%
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	245 000 000	1	NOK	1,02845	6 725 739	0,06%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	250 000 000	1	NOK	1,02845	11 959 913	0,11%
Ränteswap 270316 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	1	SEK	1	6 530 362	0,06%
Ränteswap 361217 PayFix Rec Float	100 000 000	1	EUR	10,24925	11 256 851	0,10%
OIS 311130 Rec Fix Pay GBP-SONIA-C	64 000 000	1	GBP	12,21335	6 577 457	0,06%
OIS 250316 Pay Fix Rec SOFR-C	150 000 000	1	USD	9,05635	2 756 800	0,02%
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	125 000 000	1	NOK	1,02845	10 523 117	0,09%
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	200 000 000	1	NOK	1,02845	5 651 373	0,05%
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	675 000 000	1	NOK	1,02845	39 235 145	0,35%
Ränteswap 330920 Pay Fix Rec Float	99 000 000	1	EUR	10,24925	38 908 081	0,35%
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	150 000 000	1	NOK	1,02845	4 353 645	0,04%
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	250 000 000	1	NOK	1,02845	353 613	0,00%
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	445 000 000	1	NOK	1,02845	2 283 236	0,02%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	200 000 000	1	NOK	1,02845	8 801 276	0,08%
Ränteswap 231221 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	1	NOK	1,02845	6 702 379	0,06%
Ränteswap 280920 Pay Fix Rec Float	244 000 000	1	USD	9,05635	21 811 901	0,19%
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	200 000 000	1	NOK	1,02845	5 658 860	0,05%
Ränteswap 270316 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	1	SEK	1	5 904 685	0,05%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	400 000 000	1	NOK	1,02845	36 206 705	0,32%
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	292 000 000	1	NOK	1,02845	26 057 790	0,23%
Ränteswap 320601 Pay Fix/Rec Flt	500 000 000	1	SEK	1	7 637 496	0,07%
Ränteswap 270316 Pay Fix Rec Float	1 000 000 000	1	SEK	1	6 677 973	0,06%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					662 894 135	5,91%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Sv Statsobligationstermin 10 yr	2 830 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
ICE 3MTH Sonia Future Sep 23	-1 500	2	GBP	12,21335	12 506 328	0,11%
Euribor 3-mth Future Jun 25	-2 500	2	EUR	10,24925	13 247 410	0,12%
Euro-Bund Future Feb-22 Put 167.50	-12 000	2	EUR	10,24925	13 529 010	0,12%
Euribor 3yr Mid-Curv Juni 22 Call 100.125	-10 000	2	EUR	10,24925	13 452 141	0,12%
Euro-Bund Future Jan 22 Put 167.00	-2 400	2	EUR	10,24925	3 935 712	0,04%
Euro-Bund Future Mar-22	-963	2	EUR	10,24925	23 218 036	0,21%
Sonia 2yr Midcurve Mar 22 Call 99.000	-5 000	2	GBP	12,21335	4 961 673	0,04%

CBT 5Y T-Note Mar-22 Call 123.25	2 000	2	USD	9,05635	566 022	0,01%
10 Yr US Treasury Note Future Mar 2022	-1 000	2	USD	9,05635	2 943 314	0,03%
CBT 5Y T-Note Mar-22 Put 120.00	2 000	2	USD	9,05635	4 528 175	0,04%
IMM Euro Dollars Future Mar 22 Put 99.75	10 000	2	USD	9,05635	27 735 072	0,25%
IMM Euro Dollars Future Mar 22 Put 99.3750	5 000	2	USD	9,05635	566 022	0,01%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					121 188 914	1,08%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					44 203 725 342	394,14%

Överlåtbara värdepapper	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
US Inflation Linked Treasury Bond 261015	-135 000 000	1	USD	9,05635	-1 348 270 614	-12,02%
Sv Statsobligation 1053	-500 000 000	1	SEK	1	-760 929 444	-6,78%
Sv Statsobligation 1056	-4 390 000 000	1	SEK	1	-5 332 148 875	-47,54%
Sv Statsobligation 1059	-4 950 000 000	1	SEK	1	-5 181 781 000	-46,2%
Sv Statsobligation 1058	-2 000 000 000	1	SEK	1	-2 204 182 222	-19,65%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					-14 827 312 156	-132,21%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Repa ut SE 3109 220112	-729 898 109	1	SEK	1	-729 840 325	-6,51%
Repa ut KOMMUN INV 2602 220112	-510 489 583	1	SEK	1	-510 481 501	-4,55%
Repa ut LFHY 520 220112	-1 169 837 500	1	SEK	1	-1 169 818 978	-10,43%
Repa ut SE 3112 220112	-368 133 898	1	SEK	1	-368 108 640	-3,28%
Repa ut SE 3112 220112	-245 794 810	1	SEK	1	-245 785 046	-2,19%
Repa ut SE 3109 220112	-367 240 500	1	SEK	1	-367 211 427	-3,27%
Repa ut SE 3112 220112	-122 650 000	1	SEK	1	-122 642 845	-1,09%
Repa ut DANSKE HYP02512 220112	-500 437 000	1	SEK	1	-500 423 794	-4,46%
Repa ut DANSKE HYP02512 220112	-500 437 000	1	SEK	1	-500 423 794	-4,46%
Repa ut DANSKE HYP02512 220112	-3 062 323 333	1	SEK	1	-3 062 274 847	-27,3%
Repa ut DANSKE HYP02312 220112	-1 120 736 222	1	SEK	1	-1 120 718 477	-9,99%
Repa ut KOMMUN INV 2505 220112	-462 925 500	1	SEK	1	-462 923 957	-4,13%
Repa ut SE 3114 220112	-368 638 677	1	SEK	1	-368 609 493	-3,29%
Repa ut SE 3112 220112	-122 897 405	1	SEK	1	-122 892 523	-1,10%
Repa ut DANSKE HYP02512 220112	-500 437 000	1	SEK	1	-500 423 794	-4,46%
Repa ut KOMMUN INV 2611 220112	-506 682 000	1	SEK	1	-506 668 629	-4,52%

Repa ut NO 482 220114	-1 314 361 302	1	NOK	1,02845	-1 352 227 069	-12,06%
Repa ut SE 3109 220112	-612 067 500	1	SEK	1	-612 019 045	-5,46%
Repa ut KOMMUN INV 2611 220112	-506 682 000	1	SEK	1	-506 668 629	-4,52%
Repa ut KOMMUN INV 2611 220112	-506 682 000	1	SEK	1	-506 668 629	-4,52%
Repa ut NO 483 220114	-1 161 552 368	1	NOK	1,02845	-1 195 015 824	-10,66%
Repa ut NO 480 220114	-874 370 038	1	NOK	1,02845	-899 559 986	-8,02%
Repa ut DANSKE HYPO2512 220112	-500 437 000	1	SEK	1	-500 423 794	-4,46%
Repa ut DANSKE HYPO2512 220112	-500 437 000	1	SEK	1	-500 423 794	-4,46%
Repa ut NO 481 220114	-705 280 613	1	NOK	1,02845	-725 599 221	-6,47%
Repa ut DANSKE HYPO2512 220112	-500 437 000	1	SEK	1	-500 423 794	-4,46%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-17 958 277 856	-160,12%

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
NOK FRA Jun 22 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,02845	-5 099 422	-0,05%
NOK FRA Jun 22 OTC	5 000 000 000	2	NOK	1,02845	-1 716 513	-0,02%
NOK FRA Sep 22 OTC	-10 000 000 000	2	NOK	1,02845	-6 166 372	-0,05%
SEK FRA Dec21 OTC	15 000 000 000	2	SEK	1	-6 524 218	-0,06%
NOK FRA Jun 22 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1,02845	-5 377 155	-0,05%
SEK FRA Jun 22 OTC	15 000 000 000	2	SEK	1	-2 791 859	-0,02%
NOK FRA Sep 22 OTC	-10 000 000 000	2	NOK	1,02845	-6 217 759	-0,06%
Swaption 330815 2	-200 000 000	2	EUR	10,24925	-20 004 728	-0,18%
Swaption 321223	-500 000 000	2	SEK	1	-6 469 056	-0,06%
Cap Danske December 2022 0,10	-25 000 000 000	2	SEK	1	-12 637 508	-0,11%
CBT 5Y T-Note Mar-22 Call 122.50	-2 000	2	USD	9,05635	-1 415 055	-0,01%
CADNOK Maj-22 Put 6.50	-150 000 000	2	CAD	7,08605	-4 408 509	-0,04%
Swaption 250523 2	-600 000 000	2	EUR	10,24925	-29 306 805	-0,26%
Swaption 280927 1	-250 000 000	2	EUR	10,24925	-2 060 757	-0,02%
Swaption 321223	-500 000 000	2	SEK	1	-9 722 982	-0,09%
Swaption 330815 3	-200 000 000	2	EUR	10,24925	-12 240 759	-0,11%
EURNOK Jan-22 Call 10,45	-100 000 000	2	EUR	10,24925	-68 126	0,00%
EURKSEK Feb-22 Call 10,50	-30 000 000	2	SEK	1	-398 141	0,00%
EURNOK Jan-22 Call 10,45	-100 000 000	2	NOK	1,02845	-91 350	0,00%
EURKSEK Feb-22 Call 10,50	-30 000 000	2	SEK	1	-398 141	0,00%
CADNOK Maj-22 Call 7,40	-50 000 000	2	CAD	7,08605	-1 843 105	-0,02%

Swaption 280927 2	-250 000 000	2	EUR	10,24925	-5 415 989	-0,05%
Swaption 231223	-7 000 000 000	2	SEK	1	-21 664 455	-0,19%
Valutatermin EUR/SEK 220125 SEB	-20 000 000	2	EUR	10,24925	-157 448	0,00%
Valutatermin EUR/USD 220125 Danske	55 000 000	2	EUR	10,24925	-1 464 208	-0,01%
Valutatermin NOK/SEK 220131 SEB	-200 000 000	2	NOK	1,02845	-836 024	-0,01%
Inflation ZC Swap 361115 Rec Fix Pay IL	47 000 000	2	EUR	10,24925	-1 573 396	-0,01%
Inflation ZC Swap 221215 Rec Fix Pay IL	164 000 000	2	EUR	10,24925	-9 831 174	-0,09%
Inflation ZC Swap 311110 Rec Fix ZC Pay IL	63 500 000	2	USD	9,05635	-5 191 342	-0,05%
Inflation ZC Swap 361115 Rec Fix Pay IL	47 000 000	2	EUR	10,24925	-6 412 945	-0,06%
Inflation ZC Swap 221015 Rec Fix Pay IL	78 000 000	2	EUR	10,24925	-7 487 083	-0,07%
Inflation ZC Swap 361115 Pay Fix ZC Rec IL	-63 500 000	2	USD	9,05635	-6 930 224	-0,06%
Inflation ZC Swap 250827 Rec IL Pay Fix ZC	225 000 000	2	USD	9,05635	-61 517 047	-0,55%
Currencyswap 260617 Pay Float Rec Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-1 135 775	-0,01%
Currencyswap 260617 Pay Fix Rec Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-1 348 681	-0,01%
Currencyswap 230210 Pay Float Rec Float	-2 500 000 000	2	NOK	1,02845	-302 868	0,00%
Currencyswap 230921 Pay Float Rec Float	500 000 000	2	EUR	10,24925	-269 689	0,00%
Currencyswap 220608 Pay Float Rec Float	-5 000 000 000	2	NOK	1,02845	-1 518 898	-0,01%
Currencyswap 260617 Pay Float Rec Float	-1 000 000 000	2	SEK	1	-97 984	0,00%
Currencyswap 230921 Pay Float Rec Float	500 000 000	2	EUR	10,24925	-792 728	-0,01%
Currencyswap 221031 Pay Float Rec Float	-2 500 000 000	2	NOK	1,02845	-524 677	0,00%
Currencyswap 230921 Pay Float Rec Float	500 000 000	2	EUR	10,24925	-1 054 447	-0,01%
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	2	SEK	1	-11 024 708	-0,10%
Ränteswap 320601 Rec Fix/Pay Flt	-575 000 000	2	SEK	1	-2 028 740	-0,02%
Ränteswap 311019 Pay Fix/Rec Flt	549 000 000	2	NOK	1,02845	-2 962 884	-0,03%
Ränteswap 231221 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	2	SEK	1	-15 643 728	-0,14%
Ränteswap 251015 Rec Fix Pay Float	-82 000 000	2	EUR	10,24925	-4 021 636	-0,04%
Ränteswap 280920 Rec Fix Pay Float	-196 000 000	2	EUR	10,24925	-44 766 840	-0,40%
Ränteswap 310930 Pay Fix/Rec Flt	1 127 000 000	2	NOK	1,02845	-3 762 959	-0,03%
Ränteswap 360224 Pay Fix/Rec Flt	595 000 000	2	NOK	1,02845	-9 224 738	-0,08%
Ränteswap 360317 Pay Fix/Rec Flt	475 000 000	2	NOK	1,02845	-9 321 379	-0,08%
Ränteswap 250922 Rec Fix Pay Float	-2 670 000 000	2	NOK	1,02845	-13 204 769	-0,12%
Ränteswap 311019 Pay Fix/Rec Flt	483 000 000	2	NOK	1,02845	-2 284 722	-0,02%
Ränteswap 270316 Rec Fix Pay Float	-1 000 000 000	2	SEK	1	-5 643 610	-0,05%
Ränteswap 310215 Rec Fix Pay Float	-55 400 000	2	EUR	10,24925	-2 535 841	-0,02%
Ränteswap 250829 Rec Fix Pay Float	-1 840 000 000	2	NOK	1,02845	-5 337 87	-0,05%

Ränteswap 320601 Rec Fix/Pay Flt	-575 000 000	2	SEK	1	-2 467 121	-0,02%
Ränteswap 250930 Rec Fix Pay Float	-2 625 000 000	2	NOK	1,02845	-6 595 971	-0,06%
Ränteswap 330920 Rec Fix Pay Float	-127 000 000	2	USD	9,05635	-9 108 739	-0,08%
Ränteswap 310215 Rec Fix Pay Float	-55 300 000	2	EUR	10,24925	-9 014 012	-0,08%
OIS 251130 Rec Fix Pay GBP-SONIA-C	-155 000 000	2	GBP	12,21335	-6 087 707	-0,05%
Ränteswap 311011 Pay Fix/Rec Flt	810 000 000	2	NOK	1,02845	-5 400 169	-0,05%
Ränteswap 251221 Rec Fix Pay Float	-1 500 000 000	2	SEK	1	-3 886 301	-0,03%
Ränteswap 310215 Rec Fix Pay Float	-55 300 000	2	EUR	10,24925	-10 088 698	-0,09%
Ränteswap 231221 Rec Fix Pay Float	-500 000 000	2	EUR	10,24925	-4 637 398	-0,04%
Ränteswap 251019 Rec Fix/Pay Flt	-1 100 000 000	2	NOK	1,02845	-1 123 681	-0,01%
Ränteswap 231113 Rec Fix Pay Float	-3 150 000 000	2	SEK	1	-10 541 967	-0,09%
Ränteswap 251019 Rec Fix/Pay Flt	-1 277 000 000	2	NOK	1,02845	-1 180 437	-0,01%
Ränteswap 251221 Rec Fix Pay Float	-165 000 000	2	EUR	10,24925	-7 963 458	-0,07%
Ränteswap 251011 Rec Fix/Pay Flt	-810 000 000	2	NOK	1,02845	-988 036	-0,01%
Ränteswap 311012 Pay Fix/Rec Flt	350 000 000	2	NOK	1,02845	-2 348 947	-0,02%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-483 682 471	-4,31%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
ICE 3MTH Sonia Future Sep 22	1 500	2	GBP	12,21335	-9 068 393	-0,08%
Euribor 3-mth Future Jun 23	2 500	2	EUR	10,24925	-6 969 747	-0,06%
Sonia 1yr MidCurve Mar22 Call 99.00	5 000	2	GBP	12,21335	-5 725 008	-0,05%
Euro-Bund Future Feb-22 Put 169.00	8 000	2	EUR	10,24925	-5 944 565	-0,05%
Euro-Bund Future Feb-22 Put 164.50	4 000	2	EUR	10,24925	-3 689 730	-0,03%
Euribor 3M M-Curv Juni 22 Call 100.25	10 000	2	EUR	10,24925	-13 772 430	-0,12%
Euro-Bund Future Jan 22 Put 170.00	1 600	2	EUR	10,24925	-3 935 712	-0,04%
RIBA Future Jun 22 (RIBAM2)	-100 000 000 000	2	SEK	1	-58 296	0,00%
IMM Euro Dollars Future Mar 22 Put 99.625	-15 000	2	USD	9,05635	-16 980 656	-0,15%
CBT 5Y T-Note Mar-22 Put 119.00	-2 000	2	USD	9,05635	-1 556 569	-0,01%
Sv Statsob termin 2yr	-3 250 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
Sv Stadshyp termin 5 yr	-2 500 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Sep 22	-60 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Jun22	-20 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SEK FRA Dec 22	-55 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					-67 701 106	-0,60%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-33 336 973 559	-297,25%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Cash Balance Principal EUR	2 172 306	EUR	10,24925	22 264 507	0,20%
Master Danske Bank NOK	166 058 741	NOK	1,02845	170 783 113	1,52%
Master Inv USD	948 490	USD	9,05635	8 589 856	0,08%
Master Danske Bank USD	18 518 360	USD	9,05635	167 708 750	1,50%
Master LCH EUR	2 882 665	EUR	10,24925	29 545 153	0,26%
Master ISDA SEK	1 138	SEK	1	1 138	0,00%
Master Nasdaq ICA SEK	10 289 664	SEK	1	10 289 664	0,09%
Master Danske Bank EUR	1 100 382	EUR	10,24925	11 278 089	0,10%
Master Inv CAD	28 742	CAD	7,08605	203 666	0,00%
Master UBS GBP	1 881 779	GBP	12,21335	22 982 826	0,20%
Master Inv GBP	78 246	GBP	12,21335	955 648	0,01%
Master Inv NOK	9 179 212	NOK	1,02845	9 440 361	0,08%
Master UBS EUR	7 805 723	EUR	10,24925	80 002 805	0,71%
Master Cash Balance Principal SEK	49 136 518	SEK	1	49 136 518	0,44%
Master Inv EUR	1 337 213	EUR	10,24925	13 705 430	0,12%
Master LCH SEK	3 182 269	SEK	1	3 182 269	0,03%
Master UBS USD	14 606 531	USD	9,05635	132 281 860	1,18%
Master ISDA EUR	42 206	EUR	10,24925	432 576	0,00%
Master Inv AUD	228 081	AUD	6,56795	1 498 025	0,01%
Master UBS JPY	64 318	JPY	7,8636	5 058	0,00%
Master Inv NZD	1 777 393	NZD	6,1854	10 993 889	0,10%
Master Danske Bank GBP	953 644	GBP	12,21335	11 647 192	0,10%
Master Inv JPY	22 494 386	JPY	7,8636	1 768 869	0,02%
Master Danske Bank SEK	130 944 754	SEK	1	130 944 754	1,03%
Master Inv CHF	167 821	CHF	9,90445	1 662 174	0,01%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				891 304 190	7,81%

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Inv SEK	-340 078 083	SEK	1	-340 078 083	-3,03%
Master LCH NOK	-148 955 381	NOK	1,02845	-153 193 161	-1,37%
Master LCH USD	-3 860 325	USD	9,05635	-34 960 455	-0,31%
Master LCH GBP	-40 100	GBP	12,21335	-489 750	0,00%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-528 721 450	-4,71%

Positiva upplupna kupongräntor	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Justering kupongränta Intrum Justitia FRN	1 603 471	SEK	1	1 603 471	0,01%
SUMMA UPPLUPNA KUPONGRÄNTOR, POSITIVA				1 603 471	0,01%

Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-9 420	SEK	1	-9 420	0,00%
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1	-10 000	0,00%
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000	SEK	1	-20 000	0,00%
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-47 690	SEK	1	-47 690	0,00%
SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER				-87 110	0,00%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				364 099 101	3,11%
FONDFÖRMÖGENHET				11 215 251 937	100,00%

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

Definition av instrumentkategorier för samtliga fonder i årsberättelsen

Kategori

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

Redovisningsprinciper för samtliga fonder i årsberättelsen

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 31 december 2021.

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
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Revisionsberättelse