



NORDKINN
— ASSET MANAGEMENT —

ÅRSBERÄTTELSE

2022

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna



VD har ordet

Bästa fondandelsägare och andra intressenter,

Nordkinns syfte är att skapa absolut avkastning åt er fondandelsägare. Det innebär mer specifikt att vi över tid ska generera positiv riskjusterad avkastning med låg samvariation till övriga tillgångsslag, vilket vi eftersträvar i förvaltningen av Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

En inflationschock som inte upplevts sedan 1970-talet orsakade omfattande turbulens på kapitalmarknaden under 2022. Rädslan för att hög inflation biter sig fast i ekonomin tvingade västvärldens centralbanker att snabbt byta fot från åratals av extremt expansiv penningpolitik till att strama åt med höjda styrräntor och i stora steg. Utöver dramatiska kursrörelser över i princip samtliga tillgångsslag över hela året, drev detta upp en redan hög marknadsvolatilitet ytterligare.

Över helåret 2022 föll vårt resultat med 6,0 procent (med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens) och traditionella ränteplaceringar (OMRX) och aktiemarknaden (OMXSGI) föll med 12,0 respektive 22,5 procent. Vår negativa avkastning för helåret var ett resultat av att marknadsmiljön blev en enorm utmaning för Nordkinn att hantera under årets första del, där vi levererade vårt sämsta halvårsresultat över fondens då nioåriga historia. Fast beslutna att ta till oss lärdomarna, implementerade vi vid halvårsskiftet omfattande anpassningar i förvaltningen. Vi upplever att dessa anpassningar var nödvändiga, dels för att de utgjorde grunden till varför andra halvåret 2022 riskjusterat blev det bästa sedan fondens start i juli 2013, men kanske framförallt för att det möjliggjort att vi kunnat anpassa oss till den nya marknadsmiljön.

I denna årsberättelse redogör vi även för hur vårt arbete med hållbarhet fortskrider och gör detta enligt ett nytt format utefter nya EU-lagstiftningen. Avseende hållbarhet upplever vi att Nordkinn har förmåga att påverka och det är en självklarhet för oss som aktiv förvaltare att ta vårt ansvar för att på olika sätt bidra till ett robust och effektivt finansiellt system.

Organisatoriskt gläds vi över att teamet i början av året förstärkts med Roger Josefsson i rollen som Head of Research samtidigt som vi lyckönskar vår investeringsstrateg Kjetil Høyland framgent då han efter två år valt att lämna Nordkinn för författarskap.

Som 2022 har visat är restriktivare penningpolitik en balansakt och de ekonomiska och geopolitiska förutsättningarna är mer osäkra än under de senaste decennierna. Samtidigt som vi förväntar oss att osäkerheten kommer att förbli hög framgent, bedömer vi med stöd av de anpassningar vi gjort i vår förvaltningsmetodik att vi har goda förutsättningar att uppnå våra absoluta avkastningsmål framöver.

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

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	2
Innehållsförteckning.....	3
Allmän information.....	4
Marknadskommentar.....	6
Framtidsutsikter.....	9
Vinst/Förlustprofil.....	10
Portföljrisker och riskspridning.....	11
Sammanfattning olika huvudrisker.....	14
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	15
Hållbarhetsöversikt	16
Task force on climate related financial disclosure.....	18
Rapport från Investor Ombudsman.....	19
Redogörelse av hur miljörelaterade och sociala egenskaper främjats.....	20
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....	33
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....	43
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....	53
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....	63
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E.....	73
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....	83
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....	93
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master.....	103

ALLMÄN INFORMATION

Kort om förvaltaren

Nordkinn Asset Management AB ("Bolaget") är en förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) och nordisk räntespecialist med säte i Stockholm och filial i Oslo. Nordkinn förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Fonden") samt dess matarfonder, som samtliga är svenska så kallade AIF specialfonder. Fondens målsättning är att maximera den riskjusterade avkastningen och förvaltas med strategin "*Global Makro*" med fokus på ränte- och valutamarknaderna. Förvaltningen ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt och hållbarhetsrisker ska beaktas i investeringsprocessen.

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

Tillsyn

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

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

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

Fondens mål och placeringsinriktning

Fonden förvaltas med ett absolut avkastningsmål 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 följande matarfonder till Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund:

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

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

Förvaltningsvolym

Total förvaltnad volym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid utgången av 2022: 4 768 miljoner (2021: SEK 11 235 miljoner). Fondernas nettoutflöde uppgick till SEK 5 726 miljoner (2021: nettoutflöde SEK 827 miljoner) och förvaltningsresultatet uppgick till SEK -771 miljoner (2021: SEK -453 miljoner).

Organisation och personalförändringar

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

Under året har Roger Josefsson anslutit som ansvarig för analys (Head of Research). Roger har sin bas i Stockholm och kommer närmast från Danske Bank där han hade rollen som

Head of Societal Impact & Sustainability. Roger har 19 års erfarenhet från finansmarknaden.

Kjetil Høyland som anslöt till teamet 2020 valde vid slutet av året att lämna Nordkinn och finansmarknaden för att ta upp en ny karriär utanför finansvärlden.

Vid årsstämman den 16 juni 2022 lämnade Eva Redhe styrelsen efter fyra år som ordinarie ledamot.

Information om ersättningar

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

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

Bolaget har under 2022 utbetalat en total fast och rörlig ersättning på 14,2 miljoner (2021: 18,3 miljoner) kronor varav 0,8 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.

Hållbarhetsrelaterad information

Detaljerad information om hur miljörelaterade och sociala egenskaper har uppnåtts under året beskrivs i avsnittet *Redogörelse av hur miljörelaterade och sociala egenskaper främjats*. Informationen omfattar i vilken utsträckning de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som fonderna

främjar har uppfyllts under året samt information om huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

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

Information om klagomål

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

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

Årsberättelse, fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

Övrig information

Kategori: Auktoriserad AIF-förvaltare

Organisationsnummer: 556895-3375

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

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

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinn.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre
Styrelse: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, 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 Henjeb, FCG Risk och Compliance AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Mikael Olausson, FCG Fonder AB

Investor Ombudsman och klagomålsansvarig: Emma Ihre, Embracer AB

Främsta bidragen till fondens resultat 2022

Första halvåret 2022 var det mest utmanande halvåret hittills i fondens mer än nioåriga historia. Totalavkastningen var för svag och svängningarna i månadsresultaten för höga. Från denna utmanande period gjordes en grundlig genomgång av våra arbetssätt och organisation. Vi har dragit värdefulla lärdomar och har med full effekt från 1 juli genomfört omfattande justeringar för att förbättra och förstärka vår förvaltning i framtiden.

Sedan dessa justeringar genomfördes den 1 juli har svängningarna i månadsresultatet återgått till en mer normal nivå samtidigt som totalavkastningen har förbättrats.

Nedan beskrivs de viktigaste faktorerna som påverkat värdeförändringen i fonden under 2022.

Globalt: En historisk inflationschock

Efter många år av låg inflation började inflationen i OECD-området att ta fart under 2021, något som fortsatte under 2022. Till en början tolkades ökningen av konsumentpriserna som tillfällig och främst orsakad av produktionsproblem till följd av driftstopp under framför allt coronapandemin.

Hypotesen att inflationsuppgången var tillfällig kom att successivt ifrågasättas då uppgången i individuella priser spred sig till att bli bred inflation, det vill säga en generellt hög prisökning för de flesta varor och tjänster. Inflationsproblemen förvärrades kraftigt efter Rysslands invasion av Ukraina i slutet av februari 2022, då det orsakade en kraftig höjning av bland annat mat- och energipriser.

Omsider blev det klart att uppgången i inflationen inte bara berodde på bristande utbud, utan även på en stark tillväxt i efterfrågan på varor, tjänster och arbetskraft, framför allt i USA och Storbritannien.

Tillväxten i konsumentpriserna i OECD-området var som högst i oktober 2022 med 10,8 % jämfört med samma period förra året. Pristillväxten exklusive mat och energi, ofta kallad kärninflation, var 7,8 % under samma period. Det är den högsta nivån sedan början av 1980-talet och påminner om den inflationschock som inträffade på 1970-talet. Från november och framåt har vi sett en tendens till lägre inflation, främst driven av lägre pristillväxt på energi, livsmedel och andra varor, samtidigt som tjänsteinflationen har ökat ytterligare.

Som ett resultat av den breda inflationsuppgången insåg centralbankerna att den extrema penningpolitiska stimulans som rådde från pandemins utbrott fram till början av 2022 måste vändas mycket snabbare än man tidigare trott. Under 2022 höjde den amerikanska centralbanken sin styrränta med totalt 425 räntepunkter (dvs 4,25 procentenheter), vilket är den snabbaste höjningen sedan 1980-talet. ECB höll räntan oförändrad under hela första halvåret 2022, men under andra halvåret höjdes styrräntan med 250 räntepunkter.

Räntemarknaderna påverkades starkt av inflationsuppgången och av centralbankernas faktiska och förväntade höjning av styrräntan.

Inom temat *"Global: Rate hike timing, pace and duration"* var vi positionerade för att centralbankerna skulle påbörja processen att höja sina styrräntor. Detta tema bidrog positivt vid början av 2022, men drabbades därefter av större förluster. Vår vy var att räntehöjningen skulle ske något mer gradvis än den faktiskt gjorde, särskilt efter Rysslands invasion av Ukraina och den ekonomiska osäkerhet som den gav upphov till. Dessutom förväntade vi oss att skillnaden i ekonomisk osäkerhet och underliggande inflationstryck mellan USA och Europa skulle innebära en mer divergerande penningpolitik än vad marknaden så småningom prisade in. Isolerat sett tjänade vi på högre amerikanska korträntor, men vinsten var inte tillräckligt stor för att kompensera för förluster på positioner för lägre korträntor i Europa och Sverige.

Parallellt med att styrräntorna skulle höjas för att dämpa inflationen, aviserade även centralbankerna en ambition att påbörja avveckling av den kvantitativa stimulansen – det vill säga avsluta sina köp av bland annat långa statsobligationer. Vi trodde att denna policyändring skulle resultera i en nedgång i värdet av långfristiga statsobligationer (dvs högre räntor) i förhållande till bland annat swappar och korta räntor, särskilt i euroområdet och Sverige, där det tidvis har varit stora obalanser mellan utbud och efterfrågan. Positionerna för detta synsätt organiserades under temat *"Global: Quantitative tightening"*. Den starka efterfrågan på långa statsobligationer fortsatte dock i många månader trots den ändrade penningpolitiken, vilket kom som en överraskning för oss. Temat bidrog därmed negativt till avkastningen och avbröts i juni.

Den kraftiga ökningen av olje- och gaspriserna 2022 resulterade i stora förändringar i de enskilda ländernas bytesbalansförhållande. Exportörer av energi blev vinnare och importörer blev förlorare. Vi trodde att denna förändring skulle återspeglas i en relativt stark valutakursutveckling för exportörer jämfört med importörer. I temat *"Global: Terms of trade FX implications"* var vi positionerade för en relativt starkare utveckling av norska kronan jämfört med bland annat euron. Tyvärr fungerade inte temat då valutarörelserna i stället dominerades av de stora svängningarna på aktie- och räntemarknaderna och temat bidrog negativt till avkastningen under perioden.

Som ett resultat av den kraftiga inflationsuppgången under det första halvåret stod det gradvis klart att centralbankerna skulle behöva kyla ner ekonomierna relativt snabbt för att förhindra att inflationen skulle stiga utom kontroll. Utifrån denna grundidé introducerade vi mot slutet av första halvåret temat *"Global: Hiking into recession"*, där vi inkluderade positioner för flackare avkastningskurvor. Detta tema bidrog positivt till resultatet under andra halvåret.

Mot slutet av 2022 började marknaden prissätta sänkningar av räntan redan 2023, vilket vi bedömde vara för tidigt då den höga inflationen gjorde att räntan måste hållas hög under en längre period för att lyckas att få tillbaka den permanent till 2 %. Mot denna bakgrund introducerade vi temat *"Global: Too early for dovish pivot"*, vilket bidrog positivt till fondens resultat förra året. Nordkinn var även positionerat för en ökning av inflationsförväntningarna i Europa, samt högre realräntor i

USA jämfört med Europa, genom temat "*Global: Comparative inflation expectations*". Isolerat bidrog detta tema positivt till fondens resultat under 2022.

Sverige: Riksbankens helomvändning

Under åren före pandemin förde Riksbanken en ultraexpansiv penningpolitik bestående av kvantitativa lättnader och extremt låg, ibland negativ, styrränta. Syftet var att säkerställa att inflationen, som varit några tiondelar för låg under en längre period, permanent skulle stabilisera sig kring 2 %.

Denna penningpolitik låg i början av 2022 fast, trots att den svenska inflationen steg förvånansvärt mycket i början av året. Ända in i februari signalerade Riksbanken i sin penningpolitiska rapport att styrräntan skulle vara kvar på noll fram till andra halvåret 2024. Efter denna prognos accelererade inflationen kraftigt i Sverige. I december var inflationen 12,3 % i Sverige, vilket var högre än i både eurozonen, Storbritannien och USA.

I inflationschockens kölvatten valde Riksbanken i april att helt vända på sin ultraexpansiva penningpolitik. Styrräntan höjdes med totalt 250 räntepunkter mellan april och december. Marknadsräntorna steg mycket under framför allt första halvåret.

Magnituden i förändringen av den faktiska penningpolitiken, och marknadens stora skift i förväntningar på den framtida styrräntan, överträffade tyvärr våra förväntningar. Låg och stabil löneutveckling i både Europa och Sverige antydde, enligt vår bedömning, ett mer måttligt inhemskt inflationstryck jämfört med USA. Vi trodde därför att penningpolitiken skulle divergera mer mellan USA och Sverige än vad marknaden till slut diskonterade. Den snabba uppgången i svenska ränteförväntningar förstärktes ytterligare av att många investerare med fel uppfattning, som vi, tvingades minska sina positioner samtidigt. Detta var något som drabbade marknadslikviditeten.

Nordkinn var positionerat för en senare och mer gradvis ränteuppgång i Sverige än vad marknaden diskonterade, vilket vi uttryckte genom temat "*Sweden: Riksbank and market pricing inconsistencies*". Temat led extraordinärt stora förluster till följd av marknadsutvecklingen under första kvartalet, framför allt i mars. Vi beslutade att stänga temat samma månad.

Då vi var av uppfattningen att prissättningen på svenska korträntor relativt omvärlden, även efter Riksbankens ändring i penningpolitik, var för hög så behöll vi viss positionering för lägre svenska korträntor in i andra kvartalet men i en helt annan form än under första kvartalet. Under andra kvartalet var positionerna riktningsneutrala, uttryckta som skillnader mot andra länder, framför allt gentemot euroområdet. Vi ansåg att det inte fanns grund för att tro att Riksbanken skulle leverera snabbare och fler räntehöjningar än ECB, vilket marknaden diskonterade. I stället trodde vi på en minskad skillnad i framtida ränteförväntningar mellan Sverige och Euroområdet, vilket var vår grundvy i temat "*Sweden: Rate path to align with peers*" från april. Den aggressiva prissättningen i marknaden för högre korträntor fortsatte, vilket gjorde att vi efter betydande förluster stängde ner temat redan i maj.

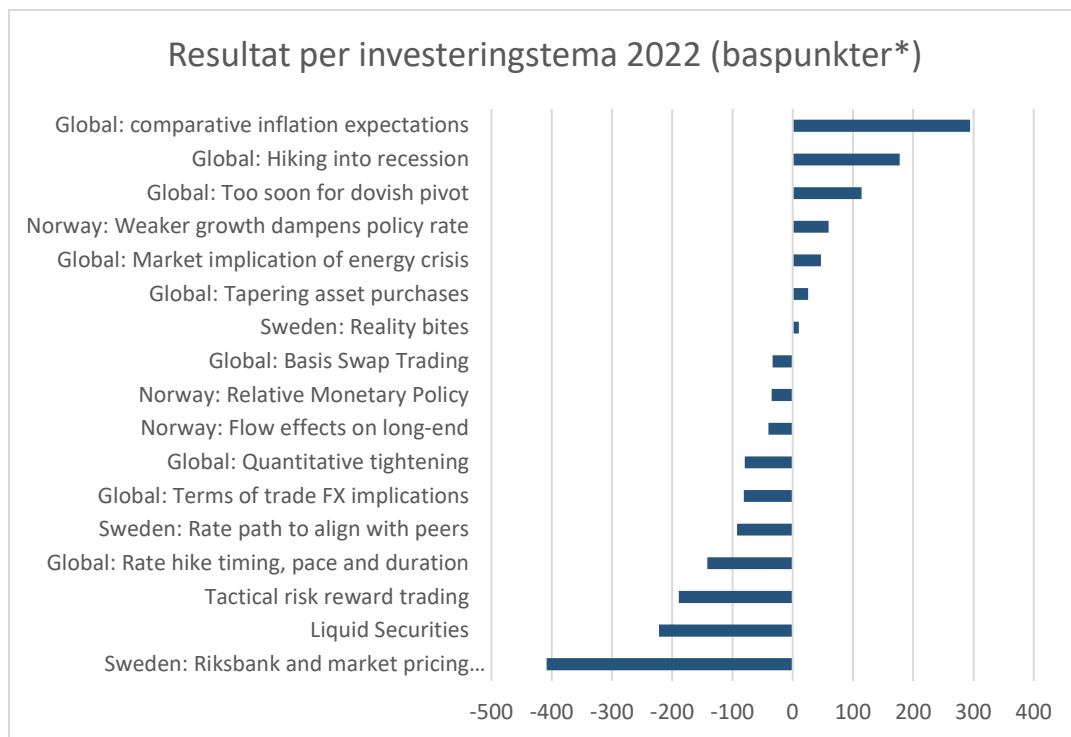
Norge: Relativ gradvis ränteuppgång

Det ökade inflationstrycket globalt och förändringarna i penningpolitiken bland Norges handelspartners hade också stor inverkan på marknadens förväntningar på penningpolitiken i Norge, så småningom påbörjade Norges Bank normaliseringen av sin penningpolitik hösten 2021.

Även om Norges Bank försökte föra en framåtblickande penningpolitik blev det mer och mer tydligt efter första halvåret 2022 att centralbankens penningpolitik släpade efter inflationsutvecklingen även i Norge. Norges Bank höjde sedan räntan med 175 baspunkter under andra halvan av 2022, vilket var betydligt mindre än de flesta andra länder.

Nordkinn försökte vara relativt aktiva med norska räntepositioner under första halvåret och växlade ömsom mellan "kort" och "lång" exponering för högre respektive lägre räntor, men dessvärre utan större framgång. Norska räntepositioner var under första halvåret organiserade i temat "*Norway: Relative Monetary Policy*", vilket hade en negativ men relativt liten inverkan på fondens resultat under första halvåret.

Mot slutet av 2022 stod det återigen klart för oss att Norges Bank, trots stark tillväxt och hög inflation, skulle försöka gå mer stegvis fram i sin räntebana och att räntetoppen närmade sig. Anledningen var att ledande indikatorer signalerade betydligt svagare ekonomisk tillväxt framöver när åtstramningen av penningpolitiken började få effekt. Med denna framåtblickande penningpolitik som bakgrund introducerade vi ett nytt tema; "*Norway: Weaker growth dampens policy rate*", där vi var positionerade för relativt lägre marknadsräntor i Norge jämfört med resten av världen. Temat fungerade bra och bidrog positivt till resultatet under andra halvåret 2022.



**) En baspunkt motsvarar en hundra delar procent.*

Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

Ränteuppgång som påverkar ekonomin

2022 var det inflationsuppgången och den starka responsen i penningpolitiken som dominerade marknaden. 2023 kommer sannolikt att handla om hur stor effekten av ränteuppgången blir på ekonomin, och hur snabbt inflationen faller tillbaka mot 2-procentsmålet.

Målet med räntepolitiken är nu att få tillbaka inflationen permanent till 2 % inom en rimlig tidshorisont. Det tar ofta tid för räntorna att påverka ekonomin och inflationen. En snabb återgång till 2 %, till exempel redan 2023, skulle sannolikt innebära en mycket hög ränta och en onödigt stor ökning av arbetslösheten. Samtidigt är det viktigt att man snabbt börjar se att inflationen är på god väg mot 2 % för att undvika löneprisspiraler och därmed att inflationen biter sig fast på en hög nivå.

Det finns redan tecken på att inflationen är på väg ner. Konsumentprisinflationen har fallit på de flesta håll, främst drivet av lägre pristillväxt på energi, livsmedel och andra varor. Men för att inflationen permanent ska komma ner till 2 % krävs en relativt måttlig löneökning, troligen runt 3 %, under antagande av en produktivitetstillväxt på runt 1 %. Idag är löneökning mycket högre än så i USA, runt 5 %. Med en sådan löneökning är det osannolikt att inflationen faller till 2 % och samtidigt stabiliseras där.

Lägre löneutveckling, som alltså är en förutsättning för en varaktigt lägre pristillväxt, kan endast uppnås genom en bättre balans mellan efterfrågan på arbetskraft och utbud. Detta antagande kommer med all säkerhet inte att uppfyllas med en rekordlåg arbetslöshet på cirka 3,5 % i USA. Därför får vi troligen räkna med att den amerikanska centralbanken fortsätter att höja styrräntan tills sysselsättningstillväxten avtar och arbetslösheten börjar stiga.

Högre arbetslöshet innebär i sin tur att BNP-tillväxten ligger under trend. I teorin kan denna anpassning ske utan att det blir ett fall i BNP, det vill säga recession, men historiska erfarenheter visar att när arbetslösheten först börjar stiga hamnar ekonomin ofta i recession.

Sammantaget ser vi därför framför oss att utvecklingen under 2023 kan bli relativt volatil, där penningpolitikens dilemma blir att balansera målet om lägre inflation, vilket kräver höga räntor, mot risken för en onödigt svår lågkonjunktur, som kan innebära press att sänka räntor igen.

I Skandinavien är förhållandena något annorlunda än i USA av flera anledningar. För det första sker lönebildningen i större utsträckning genom centraliserade uppgörelser, där arbetslivets parter tar hänsyn till den makroekonomiska utvecklingen. I Sverige har löneutvecklingen hittills varit måttlig, vilket borde innebära att inflationen kan falla tillbaka relativt snabbt och stabiliseras kring 2 % igen. I Norge tycks löneutvecklingen stiga lite mer, men utan att det är stor risk för en prislönespiral.

För det andra är effekten av räntehöjningar på ekonomin mycket större och snabbare i de skandinaviska länderna än i

USA. Orsaken är en hög skuldsättningsgrad och omfattande användning av rörlig ränta på bolån.

Sammantaget skulle man alltså tro att centralbankerna i Norge och framför allt Sverige har bättre förutsättningar att lyckas få ner inflationen, utan att räntorna blir lika höga som i USA.

Ett problem som dock kan uppstå om penningpolitiken i små öppna ekonomier avviker för mycket från andra länder är att växelkurserna kommer under press. Även om centralbankerna inte har något uttryckligt mål för växelkursen kan en allt svagare växelkurs göra det svårt att stabilisera inflationen då importpriserna stiger snabbt. Därför kommer även de skandinaviska centralbankerna att ställas inför ett svårt dilemma 2023: Räntan får inte sättas så högt att ekonomin kollapsar, men samtidigt måste ränteskillnaden utomlands vara tillräckligt låg för att inflationen permanent ska kunna falla tillbaka till 2 %.

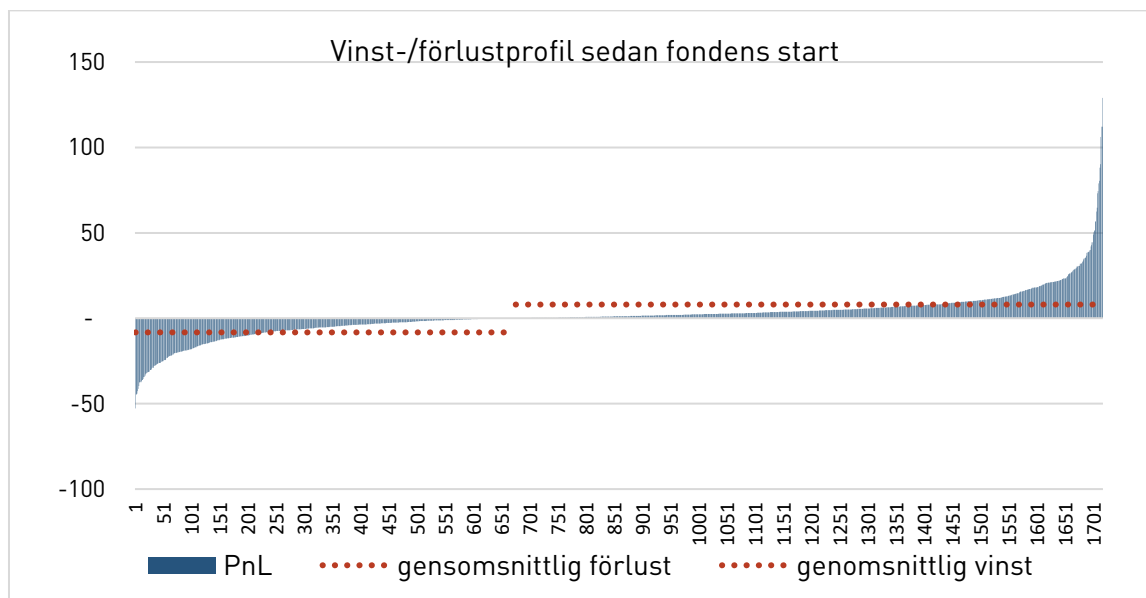
Till följd av dessa svåra balanser är det, enligt vår bedömning, osannolikt att utvecklingen de närmaste åren blir exakt som marknaden idag förväntar sig, nämligen att balansen i ekonomin snabbt kommer att rättas till utan att företagens intjänings påverkas kraftigt och att räntor når sin topp innan sommaren 2023 för att sedan gradvis falla tillbaka mot en normal nivå under loppet av ett par år.

Vi förväntar i stället att osäkerheterna kring balansgången att få ner inflation utan att knäcka ekonomin kommer vara en följetång av stora slag under hela 2023, med bibehållen hög marknadsvolatilitet till följd. Att dessutom räntemarknaden idag är helt förändrad jämfört med bara ett år sedan såsom att räntor över i princip hela avkastningskurvan är väsentligt högre, gör att investeringsteamet i Nordkinn är väldigt konstruktiva på förutsättningarna att uppnå våra avkastningsmål framgent.

VINST/FÖRLUSTPROFIL

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns Game Plan Tagging-metodik till att disciplinera våra portföljförvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin, som innebär att nivån där en förlust måste tas är fördefinierad, vilket kan öka den förväntade riskjusterade avkastningen. Metodiken omfattar vidare en noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell investering utvärderas både separat och i kombination med övriga investeringar. Ofta krävs flera investeringar för att skapa ett så kallat investeringscase. Ett eller flera investeringscase skapar i sin tur ett så kallat investeringstema. Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen för totalt 1 701 investeringscase som stängts sedan fondens start, uttryckt som vinster respektive förluster i baspunkter (hundredels procentenheter) av fondens NAV. Totalt sett, av samtliga investeringscase sedan start, har 61% genererat vinst. Fördelningen mellan vinst och förlust sedan start visar på en positiv skevhet.

Första halvåret 2022 levererade vi vårt sämsta halvårsresultat över fondens då nioåriga historia, vilken var en turbulent period för fonden och vårt team. Fast beslutna att ta till oss lärdomarna, implementerade vi vid halvårsskiftet omfattande anpassningar i förvaltningen. Dessa inkluderade omdefinierade roller inom riskhantering, nytt ramverk och signalsystem för makroanalys, tydligare decentraliserad hantering av positioner, ny struktur för löpande utvärdering av positionsförvaltningen samt ytterligare förtydliganden av regler kring "game plan" metodiken. Vi upplever att dessa anpassningar var nödvändiga, dels för att de utgjorde grunden till varför andra halvåret 2022 riskjusterat blev det bästa sedan fondens start i juli 2013, men kanske framför allt för att det möjliggjort att vi kunnat anpassa oss till den nya marknadsmiljön.



Källa: Nordkinn AM

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Förvaltaren kontrollerar risken i Fonden genom att dagligen beräkna olika mått för marknadsrisk. Huvudmått för att beräkna Fondens marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR"), som beräknas med de olika metoderna parametrisk, historisk och Monte Carlo. I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (Ränteföljsamhet), hävstång (mätt enligt Brutto-, Åtagande samt 10-årsekvivalentmetoderna såsom närmare beskrivs på sida 12), kreditspreddar, egenutvecklade koncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas löpande i Matarfondernas månadsrapporter.

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

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

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

VaR är ett statistiskt mått som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt; Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100 (100-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5% av fondandelsvärdet. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och en statisk portfölj. Analyssvaret på 0.5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0.5% kan komma att överstiga (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 framför allt 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.

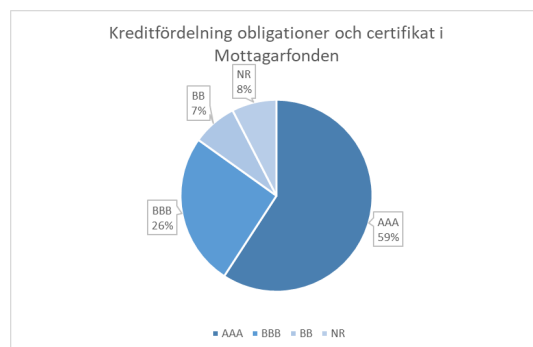
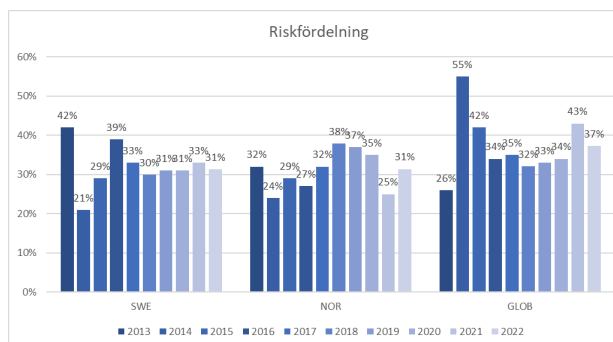
Likviditetshantering

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 investeringsprocess inkluderar analys och hantering av likviditetsrisker förknippade med varje investering. En god matchning mellan tillgångarnas likviditet och fondens inlösen villkor är grunden för hanteringen av dessa likviditetsrisker.

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.

Kreditfördelning

Vid utgången av 2022 hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 59% av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-rating medan resterande del utgjordes av certifikat eller företagsobligationer med rating mellan BBB+ och BB samt bolag som saknar rating, samtliga med löptider understigande 1 år, se diagrammet "Kreditfördelning" på nästa sida.



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, behöver tas i anspråk. Detta uppnås genom exponering via derivatinstrument såsom optioner, terminer och swappar, eller genom lån via återköpsavtal (repur) samt blankningar.

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

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

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

Enligt AIFM Direktivet skall Fondens exponering genom derivat, 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 nettning- 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 till vilken vi anser optimal i relation till avkastning relativt risk/volatilitet. Mot bakgrund av detta har vi tagit fram nedanstående graf för att illustrera risikkonsumtionen under perioden.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar risikkonsumtion under 2022. Risikkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

SAMMANFATTNING AV FONDENS 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 framför allt genom att säkerställa efterlevnad av de placeringsbegränsningar som följer av fondens riskbegränsningssystem samt i förekommande fall genom hedging.

En kort beskrivning och exempel på risker 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.

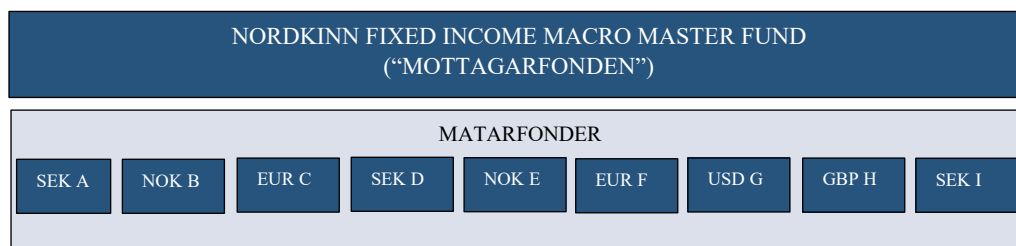
Operativ risk

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 sex matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013, matarfonden USD G lanserades den 1:a mars 2015, SEK D lanserades 1:a februari 2016 och SEK I lanserades 1:a januari 2018. Matarfonden NOK E har sedan 30:e juni 2022 inte någon fondförmögenhet. Matarfonderna EUR F och GBP H är ännu inte lanserade.

Mekanismen bakom mottagar-/matarfondstrukturen är följande:

Teckning och inlösen av andelar

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

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Den värdeförändring som skapas genom förvaltarteamets förvaltning av mottagarfonden speglas i mottagarfondens NAV.

Då matarfonderna placerar sina medel i mottagarfonden speglas värdeförändringen i mottagarfonden även i matarfonderna i och med att dess huvudsakliga tillgång utgörs av andelar i mottagarfonden. De fonder som är denominerade i annan valuta än SEK påverkas av kostnaden för valutasäkring samt av eventuell ränteskillnad mellan Sverige och landet för den aktuella matarfondens valuta.

Avgifter

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

Effekter av strukturen

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

HÅLLBARHETSÖVERSIKT

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

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

Mål

Kopplat till hållbarhetsarbetet som bedrivs, har Nordkinn mål att:

- Främja miljörelaterade och sociala egenskaper
- Bolag har mål, strategier, resurser och mätetal för relevanta indikatorer på negativa konsekvenser för hållbar utveckling, som stödjer en omställning till en hållbar ekonomi
- Stödja Agenda 2030 - de 17 globala målen för hållbar utveckling som FN:s medlemsländer enades om 2015
- Stödja Parisavtalet - halvera koldioxidutsläppen till 2030 och nå netto-noll utsläpp senast 2050
- Verka för att bolag har processer för att följa Global Compact - FN:s tio principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupTION
- Verka för att bolag har processer för att följa OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO - Internationella arbetsorganisationen främjar social rättvisa och internationellt erkända mänskliga rättigheter och arbetarrättigheter, och fullföljer sitt grundläggande uppdrag att social rättvisa är avgörande för universell och varaktig fred samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter

Strategi

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

Vår strategi omfattar bland annat att:

- Föra dialog med bolag och motparter
- Styra investeringar mot ansvarsfulla bolag
- Exkludera bolag som bedriver verksamhet som inte bidrar till omställningen eller som har för hög hållbarhetsrelaterad risk.

- Aktivt verka för principerna uppställda av FN-stödda PRI (Principles for Responsible Investment) och SBAI (Standards Board for Alternative Investments).
- Tydligt kommunicera effekterna av hållbarhetsarbetet.

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

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

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

Samhällets perspektiv, där vi verkar för hållbarhet i vår bransch i synnerhet

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

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

Resurser

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

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

Nordkinns Hållbarhetskommitté

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

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.

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

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

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

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

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

Resultat av vårt hållbarhetsarbete 2022

Genomförda dialoger

Under året har vi genomfört hållbarhetsrelaterade dialoger med 17 bolag och andra intressenter.

I vårt arbete med att främja ett än mer hållbart finansiellt system för vi löpande dialog med våra motparter, nordiska och globala banker, där ett tema vi haft sedan 2019 är *övervaka bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism*. Vi har på detta tema följt upp våra dialoger under året och vi kan konstatera att våra motparter fortsatt bedriver ett fokuserat arbete mot sina mål att hantera dessa risker, att deras strategier är tydliga och att man byggt upp starka organisationer och resurser för att nå målen. Ett stort arbete har genomförts vilket fortsätter att utvecklas för att hantera denna komplexa fråga.

Vi har även årligen en utvärdering och dialog med samtliga motparter gällande *bästa orderutförande* där vi gemensamt med varje motpart utvärderar året som gått i syfte att se om det är något som kan ytterligare effektiviseras gällande processer och transparens.

Vårt tema för att främja hållbarhetsfaktorer genom dialog med bolagen har rört *indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer*. Vår målsättning har varit dels att förstå vilka hållbarhetsfaktorer som är mest relevanta och prioriterade för respektive bolag, dels att få en tydlig bild av bolagens målsättning, strategier, resurser och rapportering för dessa faktorer.

Under året bjöds Nordkinn in till att delta i PRI:s konsultation i Stockholm under rubriken *the PRI in a Changing World Consultation* där vi aktivt deltog i diskussionen.

Gröna obligationer

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

Exkluderingar

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

Under året har analysen baserad på ovanstående sektorer och normer, resulterat beslut om uteslutning av 36 bolag vilka presenteras i Hållbarhetsrelaterade upplysningar nedan.

Resultat för hållbarhetsindikatorerna

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

TASK FORCE ON CLIMATE RELATED FINANCIAL DISCLOSURE

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.

Styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter

Hållbarhetsarbetet utgår från vår målsättning att vår verksamhet skall bidra till en utveckling mot en mer hållbar ekonomi. Parisavtalet, FN:s globala hållbarhetsmål och Global Compact; 10 internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion är exempel på mål och principer som Nordkinn beaktar i hållbarhetsarbetet.

Strategi

Det finns ett antal hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter förknippade med Nordkinns verksamhet, både som aktör i finansmarknaden och genom våra investeringar i fonderna. Det är viktigt att identifiera, mäta och prissätta dessa risker och möjligheter för att kanalisera verksamheten till mer hållbara investeringar.

Nordkinns strategiska arbete för att hantera klimatrisker och -möjligheter, samt för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper omfattar att bedriva 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 och resurser för att utveckla och anpassa verksamheten för att minska utsläppen, samt att de mäter och rapporterar sina koldioxidutsläpp på ett relevant och transparent sätt.

Nordkinn har även 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 där vi avstår från investering, så kallad exkludering. Det innebär till exempel att vi sedan 2017 inte investerar i bolag involverade i utvinning av fossila bränslen.

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.

Nordkinn har en uttalad målsättning för vårt hållbarhetsarbete inom miljö, samhället och ägarstyrning (ESG), att främja utvecklingen mot ett hållbart globalt finansiellt system. Det innebär bland annat att vår verksamhet och de investeringar vi gör skall följa internationella normer och riktlinjer inklusive Parisavtalet.

Riskhantering

Nordkinn analyserar löpande både fondens investeringar utifrån de kriterier som Nordkinn definierat för exkludering där klimatrelaterad risk är en central del. Vidare följer Nordkinn kvartalsvis upp negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (så kallade Principal Adverse Impact indicators, PAI) för fondens innehav. Detta arbete görs genom analysstöd från ISS ESG samt Bloomberg ESG.

Hållbarhetskommittén träffas regelbundet för att gå igenom de klimat- och hållbarhetsrisker som har identifierats i analysen. Kommittén ansvarar för att utifrån resultatet av analysen ta beslut om hur dessa skall hanteras såsom vilka bolag som skall exkluderas eller bolag med vilka dialog ska etableras.

Mål och mätetal

Nordkinn har en målsättning att begränsa koldioxidavtrycket från likviditetsportföljen över tid. Koldioxidavtrycket utgör en viktig del i analysen av klimatrisk i bolaget och utgör också underlag för dialog med bolagen. Nordkinn vill se att bolagen som vi finansierar har tydliga mål och en ambitiös strategi för att sänka sina utsläpp, resurser för omställningsarbetet, samt struktur för att mäta och rapportera sitt CO2 avtryck. Över tid kommer vi att utvärdera hur dessa utsläpp utvecklas hos bolagen och i likviditetsportföljen mot den målsättning respektive bolag har satt upp för sin omställning.

Nedan redovisas de utsläpp som bolagen i likviditetsportföljen genererat under året. Sett ur Mottagarfondens totala perspektiv är utsläppen lägre då den övriga portföljen som består av statsobligationer, valutor och derivat på desamma, har en lägre klimatrisk, såsom beskrivet ovan.

KLIMAT OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER

Indikator	2022	2021
Utsläpp av växthusgaser		
Växthusgasutsläpp totalt (Scope 1, 2 & 3)	9 113	73 079
Viktad koldioxidintensitet (tCO ₂ e/miljoner SEK)		
Koldioxidintensitet Fonden	2,8	1,8

Källa: ISS ESG

Justerat för förändringar i fondförmögenheten minskade utsläpp av växthusgaser med 30% under 2022. Minskningen under året beror framför allt på att innehavet i SSAB avyttrats. Högre koldioxidintensitet beror framför allt på ökad exponering mot Heimstaden och Kungsleden (Castellum). Dessa bolag har ett tydligt fokus på frågan med mål, strategi, resurser, och rapportering av resultatet och har satt vetenskapliga utsläppsminskningmål enligt Science Based Target Initiative, SBTi. Nordkinn kommer att följa upp utvecklingen mot målen med bolagen under 2023.

Siffrorna som redovisas ovan för likviditetsportföljen bygger på data vi erhåller från Nordkinns externa ESG analytiker, och har ett års eftersläpning vad gäller rapporterade klimatdata. För analys på hela mottagarfonden se *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna* i avsnitt Hållbarhetsinformation nedan.

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Bakgrund om Investor Ombudsman¹

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

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

RAPPORT FRÅN INVESTOR OMBUDSMAN

Jag har under 2022 deltagit på samtliga styrelsemöten. 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. Som Investor Ombudsman ingår uppgiften att vid varje styrelsemöte presentera Nordkinns löpande arbete kopplat till intressekonflikter där jag bland annat erhållit underlag och analys av:

- "Svarteboka" - där 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 Nordkinns löpande arbete kopplat till dessa frågor genom att jag tagit del av underlag samt analys av hur gruppen av fondandelsägare utvecklats.

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

Hållbarhet

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

Ersättningar

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

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

Klagomål från fondandelsägare under perioden

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

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

Ambitioner för 2023

Min ambition för 2023 är att fortsätta att främja skyddet av fondandelsägarnas intressen. Jag vill fortsatt kunna försäkra mig om att Nordkinn handlar rättvist, professionellt, samt på ett sätt som gagnar både samtliga fondandelsägares och fondens långsiktiga intressen och att det därtill kommuniceras på ett transparent och pedagogiskt sätt.

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

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

Stockholm, mars 2023

Emma Ihre
Investor Ombudsman

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

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

REDOGÖRELSE AV HUR MILJÖRELATERADE OCH SOCIALA EGENSKAPER FRÄMJATS UNDER 2022

I denna bilaga redogör vi för hållbarhetsrelaterade upplysningar för finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852.

Produktnamn: Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund och dess matarfonder

Identifieringskod för juridisk person: (LEI-kod) 5493003HITM7K2Q4UI14

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade fonden ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

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

☐ I ekonomiska verksamheter som inte anses miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som mål, hade den en andel på 9,8% hållbara investeringar

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

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

☐ med ett socialt mål

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

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

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



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

Fonden främjar bland annat miljömålen i enlighet med EU-taxonomin och Parisavtalet med fokus på att begränsa klimatförändringarna samt skydda och återställa den biologiska mångfalden, samt sociala egenskaper med fokus på efterlevnad av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Under perioden främjades detta i följande utsträckning:

- Fonden har fört dialog med samtliga bolag där fonden haft exponering för att uppmuntra bolagen att sätta tydliga mål, strategier samt resurser för de hållbarhetsindikatorer negativa konsekvenser för hållbar utveckling som är relevanta för bolagen. Dialogerna har också omfattat bolagens mätetal och transparent rapportering av dessa indikatorer. Dessa dialoger och resultaten som bolagen redovisar är viktiga för att följa upp hur utvecklingen mot en positiv omställning uppfylls över tid.
- Fonden har investerat i gröna obligationer framför bruna i det fall detta varit möjligt.
- Fonden har exkluderat investeringar i sektorer där vi anser att verksamheten bidrar negativt till omställningen eller som har för hög hållbarhetsrelaterad risk. Därav har fonden bland annat inte investerat i sektorn fossila bränslen.
- Avseende utfall av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer redovisas dessa nedan tillsammans med vår målsättning för dessa för 2023.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Nedan har vi valt att redovisa resultaten under perioden för samtliga hållbarhetsindikatorer. För de hållbarhetsindikatorer som Nordkinn primärt fokuserar på, hänvisas till fondens Informationsbroschyr. Vi ger även en förklaring till utfallet, kommentar om vidtagna åtgärder under året, samt våra mål för 2023.

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

Nedanstående värden för respektive indikator redovisas för mottagarfondens nettoexponeringar under året beräknat som ett snitt av nettoexponering vid varje kvartalsslut.

Värden i kolumnen "konsekvenser" redovisar resultat av data erhållet från Bloomberg ESG, ISS ESG samt av Nordkinn via bolagen verifierad data. Resultaten baseras på bolagsspecifik data, (självrapporterad eller via externa källor). Om sådan saknas är data beräknad av Bloomberg utifrån relevanta antaganden, eller utifrån branschsnitt för den sektor som bolaget tillhör. I vissa fall är data inhämtat från Nordkinn.

Värden i kolumnen "förklaring" redovisar hur stor andel av bolagen i fonden som inkluderats i beräkningen. Om ingen data kunnat identifierats, är bolaget exkluderat från beräkningen vilket är orsaken till att värdena i kolumnen kan vara lägre än 100%.

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt

	Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2022*	Förklaring**	Vidtagna åtgärder, planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
1-1	Utsläpp av växthusgaser, Scope 1	890.7903 ton CO2e	71%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering avseende utsläpp av växthusgaser. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-1	Utsläpp av växthusgaser, Scope 2	252.0959 ton CO2e	71%	
1-1	Utsläpp av växthusgaser, Scope 3	1083.052 ton CO2e	71%	
1-1	Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	2225,9421 ton CO2e	71%	
1-2	Koldioxidavtryck	2.5959 ton CO2e per EUR M investerat	71%	Se kommentar för Scope 1.
1-3	Investeringsobjekts växthusgasintensitet	33298,0315 ton CO2e per EUR M intäkt	88%	Se kommentar för Scope 1.
1-4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0	79%	Nordkinn har sedan 2017 valt att avstå från investeringar i bolag med verksamhet kopplad till fossila bränslen. Mål för 2023 är att fortsätta analysera bolag i vårt univers utifrån uppsatta kriterier.
1-5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	1,53%	18%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.

1-6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	0,0939 GWh/EUR M intäkt	35%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av energiförbrukningsintensitet. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-7	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	N/A	3%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-8	Utsläpp till vatten	0. ton / EUR M investerat	3%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av utsläpp till vatten. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	0.005359 ton / EUR M investerat	21%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av farligt och radioaktivt avfall. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-10	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	74%	Nordkinn har sedan 2017 valt att avstå från investeringar i bolag som bryter mot dessa överenskommelser och riktlinjer. Analys av bolag görs av extern ESG konsult utifrån dessa kriterier. Mål för 2023 är att fortsätta att analysera bolag i vårt univers utifrån denna fråga.

	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	74%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag där dialogen har omfattat vilka globala överenskommelser och riktlinjer, såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, bolaget stödjer. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag som saknar processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av dessa samt deras mål, strategi, resurser och rapportering gällande denna fråga.
1-11				
1-12	Ojusterad löneklyfta mellan könen	0,22%	3%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av ojusterade löneklyftor mellan könen. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-13	Jämnare könsfördelning i styrelserna	89,36% andel kvinnor där 50/50 ger 100%	100%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering av en jämnare könsfördelning i styrelserna. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
1-14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	0%	38%	Nordkinn har sedan 2017 valt att avstå från investeringar i bolag med verksamhet kopplad till kontroversiella vapen. Mål för 2023 är att fortsätta att analysera bolagen i vårt univers utifrån detta kriteriet.
2-4	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet	13,88%	62%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering avseende deras anpassning till Parisavtalet. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.

3-4	Andel investeringar i investeringsobjekt utan uppförandekodex för leverantörer	13,15%	68%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering avseende uppförandekodex för leverantörer. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
3-5	Bolag utan mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	2,29%	68%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering avseende klagomålshantering i samband med personalfrågor. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
3-15	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor	4,91%	68%	Nordkinn har under året fört dialog med samtliga investeringsbolag som inkluderat mål, strategier, resurser samt rapportering avseende policy för bekämpning av korruption och mutor. Mål för 2023 är att följa upp samtliga bolag i de delar vi bedömer att det är relevant.
övrigt	Andel investeringar i enheter som saknar processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism	0%	100%	Nordkinn har sedan 2019 etablerad dialog med våra motparter (banker med vilka handel för fondens räkning sker) angående deras mål, strategier, resurser och uppföljning av bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism. Uppföljning har skett under 2022. Mål för 2023 är att behålla dialogen och följa upp i relevanta fall.

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

	Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling			Sedan 2017 följer vi Tranparency Internationals ranking av korruption som en indikator för hållbar utveckling på statlig nivå, vilket vi kommer fortsätta med 2023.
1-15	Växthusgasintensitet	16.578765 ton CO2e / EUR M BNP	100%	Inga åtgärder gällande växthusgasintensitet, har vidtagits under året gentemot de stater fonden varit exponerad. Vi ser detta som en viktig fråga och kommer prioritera ländernas rapportering och mätetal under kommande period. Mål 2023 är att kartlägga förutsättningarna för att fördjupa oss i ämnet.

1-16	Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar	0%	100%	Det förekommer inte bristande samhällsansvar i de stater mot vilka fonden har exponering och inga åtgärder har vidtagits under 2022. Vi ser detta som en viktig fråga och kommer prioritera ländernas rapportering och mätetal under kommande period. Mål 2023 är att kartlägga förutsättningarna för att fördjupa oss i ämnet.
------	---	----	------	---

... och jämfört med de föregående perioderna?

Detta är den första rapporten som Nordkinn lämnar i enlighet med denna förordning. En jämförelse av indikatorerna kommer vi att kunna ge i nästa årsrapport.

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

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, och har inte haft någon minimiandel för hållbara investeringar och har därför inte heller några mål satta avseende hållbara investeringar. Samtidigt har fonden haft exponeringar mot så kallade gröna obligationer och gröna certifikat, se nedan.

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

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper men har inte hållbara investeringar som mål. Under året har fonden likväl haft exponeringar mot 5 fastighetsbolags emitterade gröna obligationer vilka utgjorde ett snitt på 9,8% av fondens förmögenhet under året. Fastighetssektorn är en sektor med omfattande behov av omställning. Gröna obligationer som emitterats har gått till bland annat minska CO2-utsläppen och bekämpa klimatförändringarna, finansierat nya fastigheter som uppfyller höga miljökrav, inklusive till exempel energi- och vattenanvändning, närmiljö, materialval och inomhusklimat. För äldre fastigheter har investeringar finansierat energibesparande åtgärder och åtgärder för att öka energieffektiviteten.

Samtliga investeringar i gröna obligationer är utgivna under gröna ramverk uppsatta av bolagen, vilka i sin tur är antingen fullt anpassade utefter den föreslagna European Green Bond Standard och de krav som hittills fastställs i EU Taxonomi eller utformats i linje med Green Bond Principles framtagna av ICMA (International Capital Market Association). Ramverken sätter villkoren för vilka tillgångar och projekt som kan finansieras genom gröna obligationer.

Samtliga bolags gröna ramverket, där fonden investerat, har granskats av extern tredje part i form av Cicero, ett oberoende forskningscentrum inom globala klimatförändringar, för att säkerställa att dessa uppfyller de högt ställda hållbarhetskraven.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Ramverken för de gröna obligationerna tar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i beaktande.

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

Inga hållbara investeringar utöver gröna obligationer beskrivet ovan gjordes under perioden.

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



Hur beaktades i fonden huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Nordkinns Hållbarhetskommitté ansvarar för att löpande identifiera och prioritera indikatorer för negativa konsekvenser för hållbar utveckling, samt hålla dessa val och prioriteringar uppdaterade. Bedömningen görs av vilka hållbarhetsfaktorer som har störst risk för att inträffa eller orsaka betydande skada om den skulle inträffa. Bedömningen görs även kring vilka faktorer som anses kunna ha störst negativa konsekvenser med hänsyn till de initiativ och hållbarhetsmål som Nordkinn ställt sig bakom. Metoden utgår från proportionalitetsprincipen, utifrån de sektorer och bolag där investeringar görs.

Nordkinn har under året följt upp med samtliga bolag där fonden är investerad med frågor om bolagens målsättning, strategier, resurser och mätetal. Det möjliggör uppföljning av indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser där företag beskriver detta för de indikatorer som är mest relevanta och prioriterade för bolaget. Nordkinn följer på årsbasis upp utvecklingen mot företagets definierade mål. Resultaten för hållbarhetsindikatorerna under 2022 redovisas ovan under fråga "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna".

Vi har under året också följt upp med samtliga nordiska banker med vilka vi handlar för fondens räkning, våra så kallade motparter, där vi haft en dialog sedan 2019 om deras arbete för att bekämpa penningtvätt och finansiering av terrorism. Denna dialog har omfattat bankernas målsättning, strategi och resurser för att hantera denna hållbarhetsrisk och hur de mäter och följer upp sitt arbete.

Nordkinns Hållbarhetskommitté har även identifierat sektorer med verksamheter och produkter som den anser kan bidra till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och där Nordkinn tar helt avstånd från att investera. Dessa omfattar verksamheter som är involverade i eller kopplade till fossila bränslen (olja, gas, kol), arktisk – och djuphavsborrhning och oljesand, kontroversiella vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi och cannabis för icke medicinskt bruk. Vi har även valt att ta avstånd från att investera i bolag som bryter mot internationella normer såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s trepartsdeklaration om principer för multinationella företag och socialpolitik, FN:s globala överenskommelse (Global Compact) samt de vägledande principerna för företag och mänskliga rättigheter. Vi tar också avstånd från investeringar i länder och i dessa länders valutor som inte uppfyller 50%-nivån på korruptionsindex från Transparency International. Under året har analysen resulterat i en uteslutning av följande 36 bolag:

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

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

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

Företag	Sektor	Land
Acroud AB	Kommersiell spelverksamhet	Sverige
Aker ASA	Fossila brännen	Norge
Aker Solutions ASA	Fossila brännen	Norge
Alfa Laval Treasury Intl AB	Fossila brännen	Sverige
Betsson AB	Kommersiell spelverksamhet	Sverige
Boa OCV AS	Fossila brännen	Norge
BOA Offshore AS	Fossila brännen	Norge
BOASBL AS	Fossila brännen	Norge
Carbon Transition ASA	Fossila brännen	Norge
DNO ASA	Fossila brännen	Norge
Dolphin Drilling ASA	Fossila brännen	Norge
ElectroMagnetic GeoServ ASA	Fossila brännen	Norge
Energa Finance AB	Fossila brännen	Sverige
Equinor ASA	Fossila brännen	Norge
Future Gaming Group Intl AB	Kommersiell spelverksamhet	Sverige
Havila Shipping ASA	Fossila brännen	Norge
Hexagon Composites ASA	Fossila brännen	Norge
IMSK SE	Fossila brännen	Norge
Kistefos AS	Fossila brännen	Norge
Kongsberg Gruppen ASA	Kontroversiella vapen	Norge
Kongsberg Gruppen ASA	Fossila brännen	Norge
Leovegas AB	Kommersiell spelverksamhet	Sverige
Maha Energy AB	Fossila brännen	Sverige
Norwegian Energy Co. ASA	Fossila brännen	Norge
Ocean Yield AS	Fossila brännen	Norge
OKEA ASA	Fossila brännen	Norge
Olympic Subsea KS	Fossila brännen	Norge
ORLEN Capital AB	Fossila brännen	Sverige
PGE Sweden AB	Fossila brännen	Sverige
Prosafte SE	Fossila brännen	Norge
Solstad Offshore ASA	Fossila brännen	Norge
Stena AB	Fossila brännen	Sverige
Stena Metall Finans AB	Fossila brännen	Sverige
Swedish Match	Tobak	Sverige
Trelleborg AB	Fossila brännen	Sverige



Vilka var fondens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SEB 576 1% 2023-12-20	Finans	20	Sverige
Sv Real Statsobligation 3109	Stat	18	Sverige
Repa in SE 1058 230112	Stat	17	Sverige
Danske Hypotek 1.0% 2023-12-20	Finans	16	Sverige
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	Kommun	11	Sverige
Repa in SHYB 1588 230112	Finans	10	Sverige
Sv Real Statsobligation 3114	Stat	9	Sverige
Norsk Statsobligation 484	Stat	8	Norge
Repa ut SE 3114 230112	Stat	-10	Sverige
Stadshypotek 1588	Finans	-10	Sverige
Sv Statsobligation 1058	Stat	-17	Sverige
Repa ut SE 3109 230112	Stat	-19	Sverige
% totalt		55	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **fondens största andel investeringar** under referensperioden 1.1.2022-31.12.2022



**Tillgångs-
allokering**
beskriver
andelen
investeringar i
specifika
tillgångar.

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

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

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

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, den har inte någon minimiandel för hållbara investeringar och har därför inte heller några mål satta avseende hållbara investeringar. Fondens hade en exponering på 9,8% mot gröna obligationer i genomsnitt under 2022.

Vad var tillgångsallokeringen?

Fonden hade en tillgångsallokering där 87% av tillgångarna var anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper, inklusive 9,8% gröna obligationer. Resterande 13% utgörs av likvida medel.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Sektor	% tillgångar
Finans	37
Fastigheter	35
Industrivaror och -tjänster	1
Bank	3
Stat och kommun	11
Likvida medel	13

Förordningen kräver att vi även redogör för andelen investeringar inom fossila bränslen. Nordkinn har valt att ha ett exkluderingsfilter för bolag med omsättning som härrör produktion, distribution eller service inom denna sektor. Under året exkluderades totalt 30 bolag inom denna sektor, därmed hade fonden inte någon exponering mot fossila bränslen.

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

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

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



Ja, i



fossilgas



kärnenergi

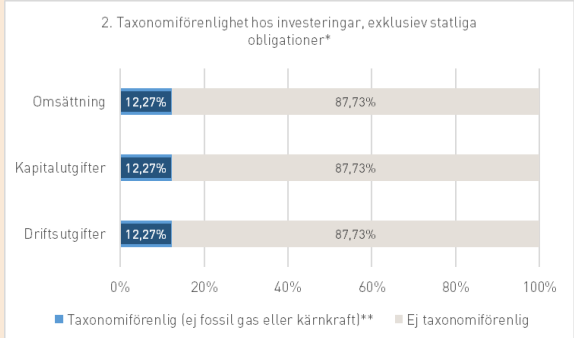
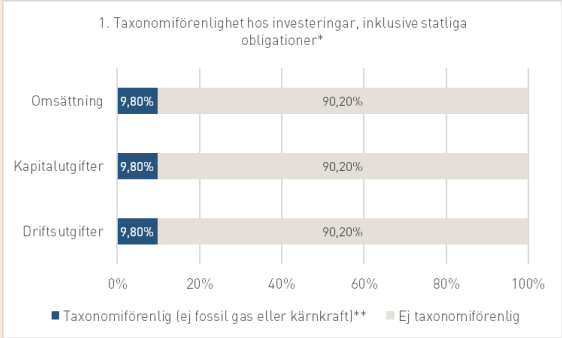


Nej

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

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

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



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

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

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

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

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

Då detta är den första rapporten Nordkinn lämnar i enlighet med denna förordning kan inte en historisk jämförelse presenteras.

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

Fondens hade en andel på 9,8% mot gröna obligationer i genomsnitt under 2022, som inte definieras som taxonomiförenliga.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

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

I kategorin "Annat", som totalt utgjorde 13% av fondförmögenheten, inkluderade likvida medel i olika valutor, vilka syftar till att hantera fondens behov av likviditetshantering, riskhantering samt för ställandet av säkerheter för positionstagning.

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

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

Vidtagna åtgärder under perioden inkluderar:

- A. Exkludering - Nordkinns Hållbarhetskommitté har även identifierat ett antal verksamheter och produkter som den anser kan orsaka, bidra till eller vara direkt kopplat till negativa, betydande eller sannolikt betydande konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och där Nordkinn tar helt avstånd från att investera. Dessa omfattar verksamheter som är

involverade i eller kopplade till Fossila bränslen (olja, gas, kol), Arktisk – och djuphavsborrning och oljesand, kontroversiella vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, cannabis för icke medicinskt bruk samt brott mot internationella normer. Vi investerar inte heller i länder som inte uppfyller 50%-nivån på korruptionsindex. Under året har analysen baserad på ovanstående sektorer och normer resulterat i en uteslutning av 36 bolag.

- B. Företagsdialoger – Nordkinn har under året använt möjligheten till samverkan med bolagen genom dialog i syfte att påverka i positiv riktning. Dessa dialoger har omfattat samtliga bolag fonden haft exponering mot och har fokuserat på att verka för att dessa har definierade mål för hållbar omställning, kan presentera sina strategier och resurser för att möjliggöra denna omställning och anpassning till hållbarhetsmålen samt att bolagen mäter och redovisar sina resultat på ett kvalitativt, transparent och åtkomligt sätt.
- C. Investeringar – I de fall det finns möjlighet och bedöms som fördelaktigt väljs gröna obligationer och certifikat emitterade av bolagen framför bruna.



Vilket resultat hade fonden jämfört med referensvärdet?

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

Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Se ovan.

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

Se ovan.

Vilket resultat hade fonden jämfört med referensvärdet

Se ovan.

Vilket resultat hade fonden jämfört med det breda marknadsindexet?

Se ovan.

Referensvärden

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

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 115,31 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -6,02% 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%
2022	0,20%	-1,10%	-4,61%	1,08%	-2,53%	-3,74%	0,57%	0,83%	0,38%	-0,04%	1,55%	1,46%	-6,02%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,20%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,10%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,61%	-4,51%	2,53%
Apr	1,08%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,53%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,74%	-1,15%	-11,77%
Jul	0,57%	2,25%	12,05%
Aug	0,83%	-3,39%	-7,21%
Sep	0,38%	-0,96%	-7,35%
Okt	-0,04%	0,07%	6,50%
Nov	1,55%	2,28%	7,21%
Dec	1,46%	-3,25%	-2,66%
Under 2022	-6,02%	-11,93%	-22,39%

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

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,55%	2,28%	12,05%
Sämsta månad	-4,61%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,50%	-1,03%	-1,84%
Antal positiva månader	7	4	4
Antal negativa månader	5	8	8
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	58%	33%	33%
Korrelation med fonden		0,08	0,25
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-4,48%	-6,51%	4,10%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	-0,35%	-1,70%	11,97%
Totalrisk (24 månader)*	7,48%	6,04%	21,68%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,09%	4,16%	16,10%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (114 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 104–105 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 3 656 866 834 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 74 miljoner och nettoutflödet SEK -4 477 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -604 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710	5 817 740
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	44 177 579	1 473 383 641	13 707 278
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082	34 275 697
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598	56 138 774
31.12.2017	6 415 729 598	2 528 884 018	256 495 038	188 511 047	8 876 629 625	75 630 138
31.12.2018	8 876 629 625	1 132 755 217	830 448 247	-139 921 306	9 039 015 288	78 207 218
31.12.2019	9 039 015 288	1 121 472 141	772 013 536	267 918 314	9 656 392 207	81 162 498
31.12.2020	9 656 392 207	1 410 574 530	1 476 293 381	592 589 285	10 183 262 641	80 393 789
31.12.2021	10 183 262 641	1 015 614 854	2 176 549 152	-357 958 508	8 664 369 835	70 632 529
31.12.2022	8 664 369 835	73 902 757	4 477 009 618	-604 396 140	3 656 866 834	31 712 402

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till Fonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11–13 och 14 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sidorna 106–107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4–5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara SEK 9 400. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 100, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 118 648, samt transaktionskostnader som för helåret uppgick till SEK 990. 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 0,00% för helåret, och utgörs till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-547 637 378	-206 055 057
Övriga intäkter		35 768	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-547 601 611	-206 055 057
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-56 658 220	-151 651 929
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-118 648	-198 172
Räntekostnader		-16 671	-52 250
Övriga kostnader	2	-990	-1 100
SUMMA KOSTNADER		-56 794 529	-151 903 450
ÅRETS RESULTAT		-604 396 140	-357 958 508

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A		
	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar		
Fondandelar	3 653 613 395	8 653 250 774
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 653 613 395	8 653 250 774
Bankmedel och övriga likvida medel	6 340 805	18 545 795
SUMMA TILLGÅNGAR	3 659 954 201	8 671 796 569
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 3 087 366	7 426 734
Övriga skulder	-	-
SUMMA SKULDER	3 087 366	7 426 734
FONDFÖRMÖGENHET	3 656 866 834	8 664 369 835
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	INGA	INGA
Ansvarsförbindelser	INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	353 412 469	284 900 349
Realisationsförluster fondandelar	-	-
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-901 049 848	-490 955 406
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-547 637 378	-206 055 057

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-989	-1 099
Öresutjämning	1	-
Summa övriga kostnader	-990	-1 100

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-3 087 366	-7 426 734
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 087 366	-7 426 734

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondandelar	Antal	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	27 019 771	SEK	1	3 653 613 395	99,91%
SUMMA FONDANDELAR				3 653 613 395	99,91%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				3 653 613 395	99,91%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	6 340 805	SEK	1	6 340 805	0,17%
SUMMA LIKVIDKONTON				6 340 805	0,17%
Upplupna kostnader	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-3 087 366	SEK	1	-3 087 366	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-3 087 366	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				3 253 439	0,09%
FONDFÖRMÖGENHET				3 656 866 834	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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) A för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 33–42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) A:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO NOK B

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden 3-månaders norsk statsränta (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 127,43 NOK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för året till -4,77% efter avgifter.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,41%	0,42%	0,77%	-0,80%	0,80%	0,70%	2,32%
2014	0,19%	0,33%	0,65%	0,15%	0,32%	1,82%	1,42%	0,10%	1,24%	-0,11%	0,12%	0,06%	6,44%
2015	0,98%	0,35%	0,95%	0,42%	-0,14%	-0,35%	1,01%	-0,53%	0,14%	0,79%	0,57%	0,69%	4,98%
2016	-0,79%	-0,34%	1,31%	-0,15%	0,80%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,68%	1,01%	0,58%	0,40%	4,02%
2017	1,06%	0,22%	0,90%	0,18%	-0,14%	0,47%	0,67%	-0,57%	1,01%	0,14%	-0,87%	0,88%	3,99%
2018	0,88%	-0,12%	-0,14%	0,56%	-0,77%	0,10%	1,13%	-1,06%	1,33%	0,30%	-1,27%	-1,27%	-0,36%
2019	1,00%	0,04%	0,17%	0,71%	0,34%	0,98%	0,47%	-0,73%	0,50%	0,41%	-0,10%	0,67%	4,54%
2020	1,30%	-0,14%	-0,42%	1,93%	1,47%	0,28%	0,82%	0,94%	-0,72%	-0,77%	1,51%	0,42%	6,77%
2021	1,50%	-2,36%	2,64%	0,14%	-0,46%	1,28%	-0,29%	-0,06%	0,52%	-5,95%	2,24%	0,90%	-2,72%
2022	0,28%	-1,06%	-4,40%	1,25%	-2,51%	-3,59%	0,63%	0,89%	0,54%	0,00%	1,61%	1,72%	-4,77%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	0,28%	-1,00%	-2,37%
Feb	-1,06%	-0,09%	3,65%
Mar	-4,40%	-2,47%	7,24%
Apr	1,25%	-0,19%	-1,85%
Maj	-2,51%	0,29%	5,75%
Jun	-3,59%	-1,48%	-8,93%
Jul	0,63%	1,53%	6,11%
Aug	0,89%	-2,88%	0,79%
Sep	0,54%	1,10%	-11,18%
Okt	0,00%	-1,05%	6,95%
Nov	1,61%	1,81%	3,08%
Dec	1,72%	0,41%	-2,99%
Under 2022	-4,77%	-4,05%	4,21%

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

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,72%	1,81%	7,24%
Sämsta månad	-4,40%	-2,88%	-11,18%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,40%	-0,33%	0,52%
Antal positiva månader	8	5	7
Antal negativa månader	4	7	5
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	42%	58%
Korrelation med fonden		0,20	0,16
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-3,68%	-3,32%	15,04%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	0,61%	-0,12%	10,05%
Totalrisk (24 månader)*	7,38%	4,07%	15,41%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,04%	2,94%	14,24%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (114 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 104-105 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 195 och 205 procent, och 199 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 96 och 106, 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 119 miljoner. Under året var nettoinflödet NOK 10 miljoner och nettoutflödet NOK 308 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK -23 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030	10 000
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647	253 276
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479	1 651 981
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664	1 481 926
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827	1 521 957
31.12.2018	188 227 827	452 000 580	17 048 074	-4 967 956	618 212 377	5 016 419
31.12.2019	618 212 377	130 292 935	219 664 573	28 283 828	557 124 567	4 324 779
31.12.2020	557 124 567	348 719 779	408 795 606	34 065 697	531 114 437	3 860 653
31.12.2021	531 114 437	133 284 653	209 303 505	-14 710 039	440 385 546	3 291 823
31.12.2022	440 385 546	9 933 142	308 432 850	-23 138 963	118 746 874	931 834

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-13 och 14 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i NOK och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR for Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sidorna 106-107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara NOK 9 525. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 100, fördelat på NOK 100 i fast arvode och NOK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 18 987 samt transaktionskostnader som uppgick till NOK 3 054. Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0.00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 17,08% för helåret och utgjordes, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närståendetransaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-33 888 140	-46 836 058
Ränteintäkter		83 238	-
Valutakursvinster och -förluster netto		13 668 410	40 052 192
Övriga intäkter		2	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-20 136 491	-6 783 866
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-2 840 865	-7 910 692
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-18 987	-10 380
Räntekostnader		-139 568	-2 399
Övriga kostnader	2	-3 054	-2 701
SUMMA KOSTNADER		-3 002 473	-7 926 173
ÅRETS RESULTAT		-23 138 963	-14 710 039

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		118 200 935	439 567 561
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		118 200 935	439 567 561
Bankmedel och övriga likvida medel		760 003	1 872 921
Övriga tillgångar		-	-
SUMMA TILLGÅNGAR		118 960 938	441 440 482
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		115 025	619 212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	99 038	435 723
SUMMA SKULDER		214 063	1 054 935
FONDFÖRMÖGENHET		118 746 874	440 385 546
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	4 112 714	12 435 714
Realisationsförluster fondandelar	-10 541 698	-722 739
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-27 459 157	-58 549 033
Summa värdeförändring på fondandelar	-33 888 140	-46 836 058

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-3 054	-2 700
Öresutjämning	-	-1
Summa övriga kostnader	-3 054	-2 701

NOT 3 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-99 038	-435 723
Summa upplupna kostnader	-99 038	-435 723

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondandelar	Antal	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	927 460	SEK	0,9425	118 200 935	99,54%
SUMMA FONDANDELAR				118 200 935	99,54%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				118 200 935	99,54%
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin NOK/SEK 230127	116 400 000	NOK	1,0605	-115 025	-0,10%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-115 025	-0,10%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-115 025	-0,10%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B SEK	233 325	SEK	0,9425	219 909	0,19%
Fixed Income Macro B NOK	539 418	NOK	1	540 093	0,45%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				760 003	0,64%
Upplupna kostnader	Nom. värde	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-99 038	NOK	1	-99 038	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-99 038	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				660 964	0,56%
FONDFÖRMÖGENHET				118 746 874	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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) B för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 43-52 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) B:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO EUR C

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: EUR 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 112,07 EUR. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -6,69% 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%
2022	0,17%	-1,14%	4,72%	1,01%	-2,55%	-3,63%	0,49%	0,75%	0,16%	-0,14%	1,50%	1,42%	-6,69%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	0,17%	-0,46%	-3,54%
Feb	-1,14%	-1,10%	-2,78%
Mar	4,72%	-2,63%	3,14%
Apr	1,01%	-0,69%	-2,97%
Maj	-2,55%	-1,53%	-1,41%
Jun	-3,63%	-1,14%	-6,17%
Jul	0,49%	4,44%	9,69%
Aug	0,75%	-2,92%	-2,33%
Sep	0,16%	-2,72%	-7,18%
Okt	-0,14%	-1,56%	5,10%
Nov	1,50%	0,59%	3,43%
Dec	1,42%	-2,83%	-7,32%
Under 2022	-6,69%	-12,06%	-13,01%

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

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	1,50%	4,44%	9,69%
Sämsta månad	-4,72%	-2,92%	-7,32%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,56%	-1,05%	-1,03%
Antal positiva månader	7	2	4
Antal negativa månader	5	10	8
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	58%	17%	33%
Korrelation med fonden		0,06	0,19
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-5,00%	-5,82%	5,47%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	-0,69%	-0,02%	9,03%
Totalrisk (24 månader)*	7,47%	6,33%	15,01%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,08%	6,16%	13,32%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (114 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 104-105 i denna årsberättelse.

Eftersom Fonden är denominerad i EUR, till skillnad från Mottagarfonden som är denominerad i SEK, görs placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra Fonden, vilket påverkar finansiell hävstång. Under perioden har hävstången i Fonden mätt med bruttometoden varierat mellan 195 och 208 procent, och 199 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 97 och 102, 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 förvaltade kapitalet till EUR 212 000. Under året var nettoinflödet EUR 255 827 och nettoutflödet EUR 15,3 miljoner. Härtill kommer årets resultat på EUR -1,4 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling EUR C						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866	100 062
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736	100 282
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069	137 428
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318	136 504
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066	214 613
31.12.2018	24 917 066	1 532 602	19 648 513	-144 862	6 656 293	58 285
31.12.2019	6 656 293	264 946	1 270 042	182 202	5 833 399	49 697
31.12.2020	5 833 399	3 107 500	3 840 651	203 280	5 303 529	42 587
31.12.2021	5 303 529	12 301 700	163 285	-739 967	16 701 976	139 096
31.12.2022	16 701 976	255 827	15 325 596	-1 419 895	212 313	1 894

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-13 och 14 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i EUR och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sidorna 106-107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat EUR 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av december vara EUR 9 333. Erlagda kostnader under perioden är då EUR 100, fördelat på EUR 100 i fast arvode och EUR 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till EUR 1 579 samt transaktionskostnader som uppgick till EUR 64. 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 7,54% för helåret och utgjordes, 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	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-1 847 433	-635 146
Valutakursvinster och -förluster netto		521 701	56 097
Ränteintäkter		124	-
SUMMA INTÄKTER OCK VÄRDEFÖRÄNDRING		-1 325 609	-579 049
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-89 168	-158 785
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-1 579	-189
Räntekostnader		-3 475	-1 925
Övriga kostnader	2	-64	-20
SUMMA KOSTNADER		-94 286	-160 918
ÅRETS RESULTAT		-1 419 895	-739 967

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		206 442	16 677 721
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 097	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		207 539	16 677 721
Bankmedel och övriga likvida medel		4 950	128 438
SUMMA TILLGÅNGAR		212 490	16 806 159
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	90 230
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-177	13 952
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		-177	104 182
FONDFÖRMÖGENHET		212 313	16 701 976
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	57 505	18 406
Realisationsförluster fondandelar	-2 000 567	-8 410
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	95 629	645 141
Summa värdeförändring på fondandelar	-1 847 433	635 146

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-64	-20
Summa övriga kostnader	-64	-20

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-177	-13 952
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-177	-13 952

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondandelar	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	17 031		SEK	0,0896	206 442	97,23%
SUMMA FONDANDELAR					206 442	97,23%
Valutaterminer	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 230127	206 000		EUR	1	1 097	0,52%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					207 539	97,75%
Likvidkonton	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C SEK	19 617		SEK	0,0896	1 759	0,83%
Fixed Income Macro C EUR	3 191		EUR	1	3 192	1,50%
SUMMA LIKVIDKONTON					4 950	2,33%
Upplupna kostnader	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-177		EUR	1	-177	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER					-177	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					4 773	2,25%
FONDFÖRMÖGENHET					212 313	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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (EUR) C för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 53-62 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (EUR) C:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK D

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på 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 101,38 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för året till -6,48% 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%
2022	0,16%	-1,14%	-4,66%	1,05%	-2,57%	-3,78%	0,54%	0,78%	0,35%	-0,08%	1,50%	1,42%	-6,48%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGL Index
2022			
Jan	0,16%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,14%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,66%	-4,51%	2,53%
Apr	1,05%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,57%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,78%	-1,15%	-11,77%
Jul	0,54%	2,25%	12,05%
Aug	0,78%	-3,39%	-7,21%
Sep	0,35%	-0,96%	-7,35%
Okt	-0,08%	0,07%	6,50%
Nov	1,50%	2,28%	7,21%
Dec	1,42%	-3,25%	-2,66%
Under 2022	-6,48%	-11,93%	-22,39%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,50%	2,28%	12,05%
Sämsta månad	-4,66%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,54%	-1,03%	-1,84%
Antal positiva månader	7	4	4
Antal negativa månader	5	8	8
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	58%	33%	33%
Korrelation med fonden		0,08	0,24
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-4,91%	-6,51%	4,10%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	-0,77%	-1,70%	11,97%
Totalrisk (24 månader)*	7,48%	6,04%	21,68%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,60%	4,14%	16,92%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (83 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 i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 104-105 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 691 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 86 miljoner och nettoutflödet SEK 369 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -66 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK D						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2016	0	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351	4 896 217
31.12.2017	504 838 351	403 999 681	128 483 719	12 593 105	792 947 418	7 520 176
31.12.2018	792 947 418	302 224 849	219 218 173	-16 988 164	858 965 930	8 306 001
31.12.2019	858 965 930	237 630 551	183 434 032	21 836 442	935 089 891	8 824 006
31.12.2020	935 089 891	220 649 297	164 821 063	56 113 560	1 047 031 685	9 312 048
31.12.2021	1 047 031 685	277 905 693	243 644 645	-41 940 081	1 039 352 653	9 589 533
31.12.2022	1 039 352 653	86 020 695	369 149 403	-65 666 376	690 557 569	6 811 473

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs ingående på sidorna 11-13 och 14 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sidorna 106-107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet i slutet av året vara SEK 9 354 netto. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 150 kronor, fördelat på SEK 150 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 23 840 samt transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 8. 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 0,00% för helåret och utgjordes 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	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-53 207 638	-21 104 806
Ränteintäkter		15 599	-
Övriga intäkter	2	-	2
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-53 192 039	21 104 805
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-12 446 441	-20 800 201
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-23 840	-20 329
Räntekostnader		-4 049	-14 556
Övriga kostnader	3	-8	-190
SUMMA KOSTNADER		-12 474 337	-20 835 276
ÅRETS RESULTAT		-65 666 376	-41 940 081

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		689 399 137	1 036 806 776
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		689 399 137	1 036 806 776
Bankmedel och övriga likvida medel		2 051 494	3 841 034
SUMMA TILLGÅNGAR		691 450 631	1 040 647 810
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	893 062	1 295 157
SUMMA SKULDER		893 062	1 295 157
FONDFÖRMÖGENHET		690 557 569	1 039 352 653
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	19 254 441	7 621 149
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-72 462 079	-28 725 956
Summa värdeförändring på fondandelar	-53 207 638	-21 104 806

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Öresavrundning	-	2
Summa övriga intäkter	-	2

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-5	-190
Öresavrundning	-3	-
Summa övriga kostnader	-8	-190

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-893 062	-1 295 157
Summa upplupna kostnader	-893 062	-1 295 157

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	5 098 352	SEK	1	689 399 137	99,83%
SUMMA FONDANDELAR				689 399 137	99,83%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				689 399 137	99,83%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	2 051 494	SEK	1	2 051 494	0,30%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				2 051 494	0,30%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-893 062	SEK	1	-893 062	-0,13%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-893 062	-0,13%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				1 158 432	0,17%
FONDFÖRMÖGENHET				690 557 569	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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) D för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 63-72 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (SEK) D:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Exempel 8 Revisionsberättelse i värdepappersfond

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

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. Per 2022 06 30 blev Fondens samtliga utestående andelar inlösta av fondandelsägarna. Då inga handels-NAV beräknats därefter, redogörs nedan Fondens utveckling fram till 2022 06 30.

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 (NOGOVD3M).

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 2022 06 30, uppgick till 116,27 NOK. Nettoavkastningen för Fonden 2021 12 31 – 2022 06 30 uppgick till -9,81% 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%
2022	0,24%	-1,06%	-4,40%	1,05%	-2,68%	-3,28%							-9,81%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	0,24%	-1,00%	-2,37%
Feb	-1,06%	-0,09%	3,65%
Mar	-4,40%	-2,47%	7,24%
Apr	1,05%	-0,19%	-1,85%
Maj	-2,68%	0,29%	5,75%
Jun	-3,28%	-1,48%	-8,93%
Jul		1,53%	6,11%
Aug		-2,88%	0,79%
Sep		1,10%	-11,18%
Okt		-1,05%	6,95%
Nov		1,81%	3,08%
Dec		0,41%	-2,99%
Under 2022	-9,81%	-4,05%	4,21%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är så kallat 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			
2022	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,05%	0,29%	7,24%
Sämsta månad	-4,40%	-2,47%	-8,93%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,64%	-0,82%	0,58%
Antal positiva månader	2	1	3
Antal negativa månader	4	5	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader (%)	33%	16,67%	50,00%
Korrelation med fonden		0,20	0,18
Genomsnittlig avkastning (2 år)		2,95%	15,54%
Genomsnittlig avkastning (5 år)		2,71%	13,73%
Totalrisk (24 månader)*		0,29%	7,24%
Totalrisk (sedan fondens start)*		-2,47%	-8,93%

*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

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 104-105 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 183 och 201 procent, och 193 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 81 och 98 och 91 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 0 miljoner. Under året var nettoinflödet NOK 0 och nettoutflödet NOK 20,1 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK -1 miljon.

Fondförmögenhetsutveckling NOK E						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Vid årets start	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
31.12.2022	21 184 240	0	20 158 989	-1 025 251	0	0

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-13 och 14 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 sidorna 106-107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Per 2022 06 30 blev Fondens samtliga utestående andelar inlösta av fondandelsägarna. Inga handels-NAV har beräknats därefter.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat NOK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara NOK 9 019. Erlagda kostnader under perioden är då NOK 150, fördelat på NOK 150 i fast arvode och NOK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till NOK 12 201 samt transaktionskostnader vilka uppgick till NOK 82. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitutet i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Så länge fonden saknar fondförmögenhet beräknas inte några handels-NAV.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-1 587 525	-1 966 302
Ränteintäkter		117	-
Valutakursvinster och -förluster netto		666 651	1 426 921
Övriga intäkter	2	1	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-920 756	-539 380
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-89 884	-434 137
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-12 201	-426
Räntekostnader		-2 329	-365
Övriga kostnader	3	-82	-
SUMMA KOSTNADER		-104 495	-434 928
ÅRETS RESULTAT		-1 025 251	-974 308

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		-	20 718 100
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		-	20 718 100
Bankmedel och övriga likvida medel		-	517 485
SUMMA TILLGÅNGAR		-	21 235 585
Skulder			
OTC-derivainstrument med negativt marknadsvärde		-	24 826
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	24 826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-	26 519
SUMMA SKULDER		-	51 345
FONDFÖRMÖGENHET		-	21 184 240
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	20 149	125 147
Realisationsförluster fondandelar	-1 696 390	-109 623
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	88 717	-1 981 826
Summa värdeförändring på fondandelar	-1 587 525	-1 966 302

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Öresavrundning	1	-
Summa övriga intäkter	1	-

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-82	-
Summa övriga kostnader	-82	-

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-	-26 519
Summa upplupna kostnader	-	-26 519

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondandelar	Volym	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	0	0	0,00%
SUMMA FONDANDELAR		0	0,00%
FONDFÖRMÖGENHET		0	0,00%

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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) E, org.nr 515602-6360

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) E för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 73-82 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (NOK) E:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO USD G

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången året uppgick till 118,42 USD. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -4,21% 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%
2022	0,23%	-1,10%	-4,46%	1,14%	-2,34%	-3,34%	0,81%	0,94%	0,50%	0,09%	1,66%	1,80%	-4,21%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	0,23%	-1,88%	-4,91%
Feb	-1,10%	-0,91%	-2,58%
Mar	-4,46%	-3,55%	2,17%
Apr	1,14%	-5,84%	-8,00%
Maj	-2,34%	-0,01%	0,12%
Jun	-3,34%	-3,52%	-8,43%
Jul	0,81%	1,86%	6,98%
Aug	0,94%	-4,26%	-3,68%
Sep	0,50%	-5,23%	-9,57%
Okt	0,09%	-0,69%	6,03%
Nov	1,66%	4,79%	7,76%
Dec	1,80%	0,71%	-3,94%
Under 2022	-4,21%	-17,47%	-18,36%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är så kallad aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att visa hur väl målsättningen nåtts, redovisas hur Fondens avkastning skiljer sig från

traditionella obligationsplaceringar (mätt genom LGTRTRUU Index) och traditionella aktieplaceringar (mätt genom M1WD World Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,80%	4,79%	7,76%
Sämsta månad	4,46%	-5,84%	-9,57%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,35	-1,54%	-1,50%
Antal positiva månader	8	3	5
Antal negativa månader	4	9	8
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	25%	42%
Korrelation med fonden		0,14	0,21
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-3,38%	-11,46%	-1,61%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,29%	-2,24%	5,80%
Totalrisk (24 månader)*	7,40%	8,33%	16,85%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,56%	6,59%	15,54%

*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 (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 104-105 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 191 och 203 procent, och 197 procent i genomsnitt av fondförmögenheten. Mätt med åtagandemetoden, har hävstången varierat mellan 94 och 102, och 96 procent i genomsnitt.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under året

Den totala avkastningen under året i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman. 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 7,4 miljoner. Under året var nettoinflödet USD 449 899 och nettoutflödet USD 748 899. Härtill kommer årets resultat på USD -332 799.

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
31.12.2022	8 042 842	449 623	748 899	-332 799	7 410 767	62 579

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrör till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-13 och 14 i denna årsberättelse. Eftersom Fonden är denominerad i USD och Mottagarfonden är denominerad i SEK, valutasäkras Fonden genom valutaterminer.

Value-at-Risk

Då VaR for Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sidorna 106-107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat USD 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara USD 9 582. Erlagda kostnader under perioden är då USD 100 fördelat på USD 100 i fast arvode och USD 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat Fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till USD 1 410 samt transaktionskostnader vilka uppgick till USD 56. Transaktionskostnader inklusive ersättning till förvaringsinstitutet i procent av omsättning senaste 12 månaderna: 0,00%.

Övrigt

Per utgången av året hade Fonden inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser. Fondens omsättningshastighet var 17,24% för helåret och utgjordes, förutom valutasäkringspositioner, till 100% av närliggande transaktioner. Den har beräknats som det lägsta av summa köp eller summa försäljningar i Fonden under året i procent av genomsnittsförmögenheten och sedan omräknad till årstakt.

Resultaträkning

Resultaträkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-1 320 978	-897 690
Ränteintäkter		3 218	3 294
Valutakursvinster och -förluster netto		1 059 906	789 035
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-257 854	-105 361
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-72 922	-115 341
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-1 410	-146
Räntekostnader		-557	-94
Övriga kostnader	2	-56	-
SUMMA KOSTNADER		-74 945	-115 534
ÅRETS RESULTAT		-332 799	-220 895

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		7 377 469	7 963 929
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		7 377 469	7 963 929
Bankmedel och övriga likvida medel		63 951	133 919
SUMMA TILLGÅNGAR		7 441 420	8 097 848
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		24 473	48 297
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	6 181	6 709
SUMMA SKULDER		30 653	55 006
FONDFÖRMÖGENHET		7 410 767	8 042 842
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	85 612	68 297
Realisationsförluster fondandelar	-126 996	-1 271
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-1 279 594	-964 716
Summa värdeförändring på fondandelar	-1 320 978	-897 690

NOT 2 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-56	-
Summa övriga kostnader	-56	-

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-6 181	-6 709
Summa upplupna kostnader	-6 181	-6 709

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	568 229	SEK	0,0960	7 377 469	99,55%
SUMMA FONDANDELAR				7 377 469	99,55%
OTC-derivatinstrument	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 230127	7 230 000	USD	1	-24 473	-0,33%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-24 473	-0,33%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-24 473	-0,33%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G USD	62 655	USD	1	62 725	0,85%
Fixed Income Macro G SEK	12 770	SEK	0,0960	1 226	0,02%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				63 951	0,86%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-6 181	USD	1	-6 181	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-6 181	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				57 770	1,58%
FONDFÖRMÖGENHET				7 410 767	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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (USD) G för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 83-92 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund (USD) G:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO SEK I

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar årligen utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 87,98 SEK. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för helåret till -5,99% 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%
2022	0,21%	-1,11%	-4,59%	1,08%	-2,53%	-3,74%	0,57%	0,83%	0,39%	-0,04%	1,53%	1,46%	-5,99%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,21%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,11%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,59%	-4,51%	2,53%
Apr	1,08%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,53%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,74%	-1,15%	-11,77%
Jul	0,57%	2,25%	12,05%
Aug	0,83%	-3,39%	-7,21%
Sep	0,39%	-0,96%	-7,35%
Okt	-0,04%	0,07%	6,50%
Nov	1,53%	2,28%	7,21%
Dec	1,46%	-3,25%	-2,66%
Under 2022	-5,99%	-11,93%	-22,39%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,53%	2,28%	12,05%
Sämsta månad	-4,59%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,50%	-1,03%	-1,84%
Antal positiva månader	7	4	4
Antal negativa månader	5	8	8
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	58%	33%	33%
Korrelation med fonden		0,13	0,25
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-4,58%	-6,51%	4,10%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	-0,37%	-1,70%	11,97%
Totalrisk (24 månader)*	7,46%	6,04%	21,68%
Totalrisk (sedan fondens start)*	5,26%	4,16%	16,10%

*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 (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar risken eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas i stället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 104-105 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 216 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 27 miljoner och nettoutflödet SEK 557 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK -10 miljoner, samt utdelning på SEK 10 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK I							
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)							
	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinslösen	Resultat	Utdelning	Vid årets slut	Antal andel
31.12.2018	52 900 000	481 106 872	12 093 292	-11 110 401	-3 758 304	507 044 875	5 192 919
31.12.2019	507 044 875	108 616 719	160 633 486	14 362 200	-9 710 012	459 680 296	4 667 521
31.12.2020	459 680 296	187 295 763	46 234 631	31 134 011	-14 578 089	617 297 349	6 068 332
31.12.2021	617 297 349	331 600 673	87 996 069	-27 546 429	-20 869 476	812 486 048	8 504 768
31.12.2022	812 486 048	26 595 358	557 225 997	-56 247 986	-9 703 776	215 903 646	2 453 980

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad en utdelning om 1,83 kronor (2021: 3,11 kronor) per andel.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Mottagarfonden, vilka beskrivs närmare på sidorna 11-13 och 14 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Då VaR för Fonden är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden på sidorna 106-107.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

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 0,00 procent. Annat uttryckt, om man placerat SEK 10 000 från årets början, skulle värdet vid utgången av året vara SEK 9 403. Erlagda kostnader under perioden är då SEK 100, fördelat på SEK 100 i fast arvode och SEK 0 i rörligt arvode.

Övriga kostnader som belastat fonden under perioden är ersättning till förvaringsinstitutet som uppgick till SEK 39 485 samt transaktionskostnader vilka uppgick till SEK 3. 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 0,00% för helåret och utgjordes 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	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar	1	-51 760 872	-17 065 676
Ränteintäkter		5 109	-
Övriga intäkter	2	-	-
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-51 755 762	-17 065 676
Kostnader			
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaltningsbolaget)		-4 448 229	-10 416 496
Förvaltningskostnader (ersättning till förvaringsinstitut)		-39 485	-52 095
Räntekostnader		-4 507	-12 118
Övriga kostnader	3	-3	-44
SUMMA KOSTNADER		-4 492 224	-27 546 429
ÅRETS RESULTAT		-56 247 986	-27 546 429

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		215 129 561	809 090 435
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		215 129 561	809 090 435
Bankmedel och övriga likvida medel		953 737	4 086 351
SUMMA TILLGÅNGAR		216 083 298	813 176 786
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-179 652	-690 738
SUMMA SKULDER		-179 652	-690 738
FONDFÖRMÖGENHET		215 903 646	812 486 048
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	464 705	3 624 358
Realisationsförluster fondandelar	-16 761 053	-
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-35 464 524	-20 690 034
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-51 760 872	-17 065 676

NOT 2 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Öresavrundning	-	-
Summa övriga intäkter	-	-

NOT 3 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Bankavgifter	-	-43
Öresavrundning	-3	-1
Summa övriga kostnader	-3	-44

NOT 4 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-179 652	-690 738
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-179 652	-690 738

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondandelar	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 590 960	SEK	1	215 129 561	99,64%
SUMMA FONDANDELAR				215 129 561	99,64%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				215 129 561	99,64%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro I SEK	1 658 268	SEK	1	953 737	0,44%
SUMMA LIKVIDKONTON				953 737	0,44%
Upplupna kostnader	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-179 652	SEK	1	-179 652	-0,08%
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER				-179 652	-0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				774 085	0,36%
FONDFÖRMÖGENHET				215 903 646	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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund I för år 2022 undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 93-102 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund I:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR NORDKINN FIXED INCOME MACRO MASTER

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

Prestationsbaserad avgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

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

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av året uppgick till 135,22 SEK. Nettoavkastningen för Mottagarfonden uppgick för helåret till -5,06%. 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%
2022	0,29%	-1,02%	-4,54%	1,17%	-2,45%	-3,67%	0,66%	0,91%	0,47%	0,05%	1,63%	1,55%	-5,06%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,29%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,02%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,54%	-4,51%	2,53%
Apr	1,17%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,45%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,67%	-1,15%	-11,77%
Jul	0,66%	2,25%	12,05%
Aug	0,91%	-3,39%	-7,21%
Sep	0,47%	-0,96%	-7,35%
Okt	0,05%	0,07%	6,50%
Nov	1,63%	2,28%	7,21%
Dec	1,55%	-3,25%	-2,66%
Under 2022	-5,06%	-11,93%	-22,39%

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

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,63%	2,28%	12,05%
Sämsta månad	-4,54%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,41%	-1,03%	-1,84%
Antal positiva månader	8	4	4
Antal negativa månader	4	8	8
Antal månader (totalt)	12	12	12
Andel positiva månader (%)	67%	33%	33%
Korrelation med fonden		0,08	0,25
Genomsnittlig avkastning (2 år)	-3,35%	-6,51%	4,10%
Genomsnittlig avkastning (5 år)	1,14%	-1,70%	11,97%
Totalrisk (24 månader)*	7,56%	6,04%	21,68%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,25%	4,16%	16,10%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (114 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, dels lån av värdepapper, beräknas. Detta skall göras enligt två beräkningsmetoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring via nettning. Åtagandemetoden, men inte bruttometoden, tar hänsyn till de riskbegränsningar som åstadkoms genom att summera alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till nettning och hedgingpositioner (risksäkring). Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

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

Finansiell hävstång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
Hävstång 2022-12-31	2737%	2685%
Max hävstång under året	10178%	8727%
Min hävstång under året	896%	842%
Genomsnittlig hävstång under året	4799%	4100%

Finansiell hävstång, 10-årsmetoden

Ett alternativ till ovan är att mäta fondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande instrument, genom att durationsjustera de nominella beloppen, till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, den så kallade 10-årsmetoden. Denna metod gör det enklare att jämföra hävstången mot räntemarknaden, samt att beräkna de förväntade svängningarna i fondens resultat.

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

Hävstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
Hävstång 2022-12-31	235%
Max hävstång under 2022	699%
Min hävstång under 2022	95%
Genomsnittlig hävstång 2022	360%

Värdepappersfinansiering

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

Uppgifter om värdepappersfinansiering vid 2022-12-31

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheten, %
Repa	- 1 988 654	-41,16
Omvänd repa	1 527 493	31,61

Uppgift om säkerheter för värdepappersfinansiering

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

	Marknadsvärde, tkr	Valuta
SEB	-31 926	SEK
Danske Bank	-236 996	SEK
DnB Bank	-192 238	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 6-8 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 Mottagarfondens fondförmögenhet till SEK 4 763 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 48 miljoner och nettoutflödet SEK 5 806 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -695 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Vid årets start	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635	6 640 514
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246	14 354 154
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696	35 655 084
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936	59 409 774
31.12.2017	7 273 131 936	2 642 300 000	80 000 000	363 068 865	10 198 500 801	79 718 970
31.12.2018	10 198 500 801	1 605 650 000	589 900 000	-41 266 980	11 172 983 820	87 587 554
31.12.2019	11 172 983 820	915 700 000	781 480 000	455 819 848	11 763 023 669	88 624 774
31.12.2020	11 763 023 669	1 124 100 000	1 435 900 000	1 017 966 469	12 469 190 138	86 029 533
31.12.2021	12 469 190 138	1 269 900 000	2 263 200 000	-260 638 201	11 215 251 937	78 750 084
31.12.2022	11 215 323 649	47 800 000	5 805 636 528	-694 787 176	4 762 699 945	35 221 802

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 11-13 och sida 14 i denna årsberättelse.

Value-at-Risk

Mottagarfonden hade per 31:a december 2022 en Value-at-Risk (VaR) på 1,77 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under 2022 påvisade mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	Min	Genomsnitt	Max	Per 31.12
2013	0,04%	1,78%	3,84%	0,63%
2014	0,53%	2,80%	6,09%	2,39%
2015	1,53%	2,86%	6,15%	2,17%
2016	1,86%	2,39%	3,81%	2,24%
2017	1,97%	2,82%	4,17%	3,08%
2018	1,64%	2,83%	3,97%	3,16%
2019	1,88%	2,53%	4,00%	3,43%
2020	2,47%	3,49%	5,57%	4,24%
2021	2,03%	3,21%	5,43%	3,95%
2022	1,03%	2,89%	6,13%	1,77%

Omräkningstabell av VaR ¹		
2022	Konfidensintervall	
Tidshorisont	95%	99%
1 dag	0,26%	0,38%
1 månad (22 dagar)	1,23%	1,77%

¹Data gäller för Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund per 31.12.2022

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

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under året.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

För organisatoriska förändringar, se sidorna 4-5.

Kostnader

Inga arvoden belastar fonden. Kostnader som belastat fonden under perioden är transaktionskostnader vilka uppgick till 12 621 090 kronor samt avgifter till förvaringsinstitutet som uppgick till 8 074 094 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 683 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 13 miljoner kronor. Fondens omsättningshastighet var 864% 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	31.12.2022	31.12.2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-1 033 328 375	520 479 637
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	-365 725 419	-1 878 372
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument	3	-522 354 137	153 085 223
Ränteintäkter	4	4 987 895 870	4 970 246 816
Valutakursvinster och -förluster netto		77 424 475	-37 649 244
Övriga intäkter	5	21 061	1 299
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		3 143 933 475	5 604 285 359
Kostnader			
Ersättning till förvaringsinstitut		-8 074 094	-10 645 468
Räntekostnader	6	-3 818 025 467	-5 832 212 759
Övriga kostnader	7	-12 621 090	-22 065 333
SUMMA KOSTNADER		-3 838 720 651	-5 864 923 560
ÅRETS RESULTAT		-694 787 176	-260 638 201

Balansräkning

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	31.12.2022	31.12.2021
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		5 980 489 225	24 953 689 017
Penningmarknadsinstrument		1 723 816 527	18 465 953 275
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		77 716 356	662 894 135
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		13 146 045	121 188 914
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		7 795 168 153	44 203 725 342
Bankmedel och övriga likvida medel		640 559 875	362 582 740
Övriga tillgångar	8	3 996 886	2 341 916
SUMMA TILLGÅNGAR		8 439 724 913	44 568 649 997
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		94 811 362	483 682 471
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		11 606 412	67 701 106
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		3 498 885 447	32 785 590 012
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		3 605 303 222	33 336 973 589
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	10 000	87 110
Övriga skulder	10	71 711 746	16 337 361
SUMMA SKULDER		3 677 024 968	33 353 398 060
FONDFÖRMÖGENHET		4 762 699 945	11 215 251 937
Poster inom linjen		31.12.2022	31.12.2021
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		16 041 841	273 639 844
Procent av fondförmögenheten		0,33%	2,37%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		13 146 031	119 424 157
Procent av fondförmögenheten		0,27%	1,03%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument		621 650 000	667 194 278
Procent av fondförmögenheten		12,87%	5,77%
Bankmedel		61 470 128	108 468 307
Procent av fondförmögenheten		1,27%	0,94%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument		293 976 000	616 762 000
Procent av fondförmögenheten		6,08%	5,34%
Bankmedel		55 747 702	144 134 262
Procent av fondförmögenheten		1,15%	1,25%

¹⁾ 533 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster fondandelar	1 290 200 112	1 495 090 973
Realisationsförluster fondandelar	-2 343 937 871	-771 371 114
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	20 409 384	-203 240 222
Summa värdeförändring på fondandelar	-1 033 328 375	520 479 637

NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ OTC-DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	138 772 992	619 592 947
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-372 329 674	-622 729 578
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	-132 168 736	1 258 260
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-365 725 419	-1 878 372

NOT 3 – VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

	31.12.2022	31.12.2021
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	6 472 908 404	1 912 547 045
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-6 948 560 563	-1 802 081 972
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-46 701 977	42 620 150
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	-522 354 137	153 085 223

NOT 4 – RÄNTEINTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	825 369 570	1 338 439 773
Övriga ränteintäkter	4 162 526 299	3 631 807 043
Summa ränteintäkter	4 987 895 870	4 970 246 816

NOT 5 – ÖVRIGA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Övrigt	20 999	1204
Öresavrundningar	62	94
Summa övriga intäkter	21 061	1 299

NOT 6 – RÄNTEKOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Värdeförändring penningmarknadsinstrument och repor	-807 975 611	-1 543 041 753
Övriga räntekostnader	-3 010 049 856	-4 289 171 005
Summa räntekostnader	-3 818 025 467	-5 832 212 759

NOT 7 – ÖVRIGA KOSTNADER

	31.12.2022	31.12.2021
Övrigt	-4 589	-
Transaktionskostnader	-12 616 401	-22 065 259
Öresavrundningar	-101	-74
Summa övriga kostnader	-12 621 090	-22 065 333

NOT 8 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	31.12.2022	31.12.2021
Likvidfordringar	3 980 404	738 445
Upplupna räntor	16 482	1 603 471
Summa övriga tillgångar	3 996 886	2 341 916

NOT 9 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31.12.2022	31.12.2021
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-10 000	-87 110
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10 000	-87 110

NOT 10 – ÖVRIGA SKULDER

	31.12.2022	31.12.2021
Likvidskulder	-71 711 746	-16 337 361
Summa övriga skulder	-71 711 746	-16 337 361

Fondförmögenhet (Innehav) per 31 december 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Corem FRN 230227	145 000 000	1	SEK	1	145 040 890	3,05%
Danske Hypotek 1.0% 2023-12-20	800 000 000	1	SEK	1	783 872 889	16,46%
Dios Fast 230915 FRN	150 000 000	1	SEK	1	146 994 442	3,09%
Fastighetspartner FRN 230524	190 000 000	1	SEK	1	190 617 500	4,00%
Heimstaden FRN 230531	200 000 000	1	SEK	1	199 197 422	4,18%
Klarna Bank FRN 230628	140 000 000	1	SEK	1	138 065 317	2,90%
Klövern FRN 230605	140 000 000	1	SEK	1	139 716 286	2,93%
Klövern FRN 230904	160 000 000	1	SEK	1	154 963 711	3,25%
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	550 000 000	1	SEK	1	523 664 167	11,00%
Kungsleden FRN 230307	76 000 000	1	SEK	1	76 055 955	1,60%
LIFCO FRN 230906	66 000 000	1	SEK	1	65 937 315	1,38%
Norsk Statsobligation 484	400 000 000	1	NOK	1,061	393 864 594	8,27%
NP3 FRN 230313	100 000 000	1	SEK	1	100 129 400	2,10%
NP3 FRN 240105	55 000 000	1	SEK	1	53 591 588	1,13%
SEB 576 1 % 2023-12-20	1 000 000 000	1	SEK	1	979 921 111	20,57%
Sv Real Statsobligation 3109	700 000 000	1	SEK	1	889 890 907	18,68%
Sv Real Statsobligation 3112	200 000 000	1	SEK	1	247 596 326	5,20%
Sv Real Statsobligation 3114	400 000 000	1	SEK	1	454 132 410	9,54%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230203	100 000 000	1	SEK	1	100 249 683	2,10%
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230901	48 000 000	1	SEK	1	47 391 812	1,00%
Svenska Handelsfastigheter FRN 230504	150 000 000	1	SEK	1	149 595 500	3,14%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					5 980 489 225	125,57%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	
Samhällsbygg.bolaget i Norden AB 230331	100 000 000	1	SEK	1	98 905 283	2,08%
Samhällsbygg.bolaget i Norden AB 230630	100 000 000	1	SEK	1	97 418 201	2,05%
Repa in SE 1058 230112	511 817 500	1	SEK	1	512 175 772	10,75%
Repa in SE 1058 230112	286 617 800	1	SEK	1	286 818 432	6,02%
Repa in SE 1059 230112	230 709 048	1	SEK	1	230 874 389	4,85%
Repa in SHYB 1588 230112	497 226 667	1	SEK	1	497 624 448	10,45%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					1 723 816 527	36,19%

OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin USD/SEK 230131 SEB	-8 000 000	1	USD	10,41495	236 403	0,01%
Valutatermin NOK/SEK 230131 Danske Bank	-135 000 000	1	NOK	1,061	98 511	0,00%
Valutatermin AUD/NZD 230117 SEB	10 000 000	1	AUD	7,1001	953 336	0,02%
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	1	SEK	1	7 189 381	0,15%
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	1	SEK	1	6 912 271	0,15%
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	1	SEK	1	80 427	0,00%
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	1	SEK	1	205 791	0,00%
Ränteswap 261218 Pay Fix Rec Float	1 440 000 000	1	NOK	1,061	9 026 607	0,19%
Ränteswap 251220 Rec Fix Pay Float	-1 310 000 000	1	NOK	1,061	7 428 268	0,16%
Ränteswap 250512 Pay Fix Rec Float	550 000 000	1	SEK	1	10 580 339	0,22%
Ränteswap 250320 Pay Fix Rec Float	2 575 000 000	1	NOK	1,061	4 015 238	0,08%
Ränteswap 241220 Pay Fix Rec Float	1 250 000 000	1	SEK	1	1 921 623	0,04%
Ränteswap 240315 Pay Fix Rec Float	155 000 000	1	EUR	11,1552	8 919 415	0,19%
Ränteswap 240315 Pay Fix Rec Float	155 000 000	1	EUR	11,1552	8 087 242	0,17%
OIS 251125 Pay Fix Rec SOFR	334 000 000	1	USD	10,41495	202 518	0,00%
OIS 241124 Rec Fix Pay SOFR	-160 500 000	1	USD	10,41495	590 295	0,01%
OIS 230621 Pay Fix Rec NOWA	5 000 000 000	1	NOK	1,061	1 790 880	0,04%
NOK FRA Mar 23 OTC	5 000 000 000	1	NOK	1,061	481 707	0,01%
Inflation ZC Swap 271015 Pay Fix Rec IL	-27 000 000	1	EUR	11,1552	3 632 025	0,08%
Inflation ZC Swap 241115 Pay Fix Rec IL	-125 000 000	1	EUR	11,1552	1 504 989	0,03%
Inflation ZC Swap 231115 Rec Fix Pay IL	75 000 000	1	EUR	11,1552	1 924 931	0,04%
Inflation ZC Swap 231115 Rec Fix Pay IL	125 000 000	1	EUR	11,1552	1 257 063	0,03%
EURSEK Jan-23 Put 10,8	50 000 000	1	SEK	1	305 097	0,01%

Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	361 845	0,01%
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	1	SEK	1	10 158	0,00%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					77 716 356	1,63%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Euro-Bund Future Mar-23	-97	2	EUR	11,1552	9 273 206	0,19%
SOFR 3-mth Future Sep 23	-1 400	2	USD	10,41495	2 225 158	0,05%
US long Bond Mar 23	-250	2	USD	10,41495	1 647 681	0,03%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					13 146 045	0,28%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					7 795 168 153	163,67%

Överlåtbara värdepapper	Volym		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Stadshypotek 1588	-500 000 000	1	SEK	1	-496 831 667,	-10,43%
Sv Statsobligation 1058	-780 000 000	1	SEK	1	-787 317 700,	-16,53%
Sv Statsobligation 1059	-240 000 000	1	SEK	1	-226 081 600,	-4,75%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					-1 510 230 967	-31,17%

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Repa ut NO 484 230120	-181 004 844	1	NOK	1,061	-192 238 712	-4,04%
Repa ut NO 484 230120	-185 173 658	1	NOK	1,061	-196 666 259	-4,13%
Repa ut SE 3109 230112	-63 886 777	1	SEK	1	-63 936 396	-1,34%
Repa ut SE 3109 230112	-189 634 500	1	SEK	1	-189 781 783	-3,98%
Repa ut SE 3109 230112	-632 115 000	1	SEK	1	-632 605 943	-13,28%
Repa ut SE 3112 230112	-247 618 800	1	SEK	1	-247 811 117	-5,20%
Repa ut SE 3114 230112	-465 252 925	1	SEK	1	-465 614 272	-9,78%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-1 988 654 481	-41,75%

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 230131 SEB	-9 000 000	2	EUR	11,1552	-410 544	-0,01%
Valutatermin EUR/NOK 230117 SEB	-10 000 000	2	EUR	11,1552	-576 793	-0,01%
Straddle CapFloor Danske 3,5 FRA JUN23	-10 000 000 000	2	SEK	1	-14 089 484	-0,30%
SEK FRA Dec23 OTC	-5 000 000 000	2	SEK	1	-183 530	0,00%
Ränteswap 331220 Rec Fix Pay Float	-290 000 000	2	NOK	1,061	-2 824 439	-0,06%

Ränteswap 281220 Pay Fix Rec Float	1 100 000 000	2	NOK	1,061	-1 001 185	-0,02%
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-136 000 000	2	EUR	11,1552	-16 335 303	-0,34%
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	2	SEK	1	-8 181 979	-0,17%
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	2	SEK	1	-8 713 862	-0,18%
Ränteswap 251220 Rec Fix Pay Float	-650 000 000	2	SEK	1	-1 832 478	-0,04%
Ränteswap 251220 Rec Fix Pay Float	-650 000 000	2	SEK	1	-2 312 811	-0,05%
Ränteswap 251218 Rec Fix Pay Float	-160 000 000,	2	EUR	11,1552	-8 257 328	-0,17%
Ränteswap 251218 Rec Fix Pay Float	-160 000 000	2	EUR	11,1552	-8 795 459	-0,18%
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-1 300 000 000	2	SEK	1	-3 202 733	-0,07%
Ränteswap 241220 Rec Fix Pay Float	-2 500 000 000	2	SEK	1	-3 843 246	-0,08%
Ränteswap 240621 Rec Fix Pay Float	-1 250 000 000	2	SEK	1	-942 976	-0,02%
OIS 271124 Rec Fix Pay SOFR	-87 550 000	2	USD	10,41495	-1 344 265	-0,03%
Inflation ZC Swap 321015 Rec Fix Pay IL	27 000 000	2	EUR	11,1552	-3 596 697	-0,08%
Inflation ZC Swap 241115 Pay Fix Rec IL	-75 000 000	2	EUR	11,1552	-155 828	0,00%
EURSEK Jan-23 Call 11,15	-25 000 000	2	SEK	1	-1 826 274	-0,04%
Ccyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-3 221 641	-0,07%
Ccyswap 260617 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-2 729 747	-0,06%
Ccyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-432 763	-0,01%
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-94 811 362	-1,99%

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
10 Yr US Treasury Note Future Mar 2023	686	2	USD	10,41495	-6 381 783	-0,13%
Euribor 3-mth Future Sep 23	939	2	EUR	11,1552	-3 666 156	-0,08%
SEK FRA Sep 23	-5 000 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SOFR 3-mth Future Sep 24	-1 200	2	USD	10,41495	-1 326 219	-0,03%
SOFR 3-mth Future Sep 25	600	2	USD	10,41495	-232 253	0,00%
Sv Stadshyp.termin 2 yr Mar-23	2 300 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
Sv Stadshyp.termin 5 yr Mar 23	-1 400 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
Sv Statsobl.termin 10 yr Mar 23	-1 020 000 000	2	SEK	1	0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					-11 606 412	-0,24%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-3 605 303 222	-75,70%

Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master Cash Balance Principal EUR	1 988 922	EUR	11,1552	22 186 823	0,47%
Master Cash Balance Principal SEK	104 005 162	SEK	1	104 005 162	2,18%
Master Danske Bank EUR	848 024	EUR	11,1552	9 459 875	0,20%
Master Danske Bank GBP	717 286	GBP	12,59565	9 034 682	0,19%
Master Danske Bank NOK	148 602 045	NOK	1,061	157 666 769	3,31%
Master Danske Bank SEK	150 239 511	SEK	1	150 239 511	3,15%
Master Danske Bank USD	2 287 556	USD	10,41495	23 824 780	0,50%
Master Inv AUD	276 464	AUD	7,1001	1 962 923	0,04%
Master Inv CAD	36 095	CAD	7,69845	277 878	0,01%
Master Inv CHF	13 128	CHF	11,29645	148 304	0,00%
Master Inv EUR	77 500	EUR	11,1552	864 528	0,02%
Master Inv GBP	78 835	GBP	12,59565	992 977	0,02%
Master Inv JPY	1 933 863	JPY	0,079483	153 709	0,00%
Master Inv NOK	393 660	NOK	1,061	417 673	0,01%
Master Inv NZD	47 998	NZD	6,6151	317 512	0,01%
Master Inv SEK	1 547 122	SEK	1	1 547 122	0,03%
Master Inv USD	93 917	USD	10,41495	978 143	0,02%
Master ISDA EUR	45 643	EUR	11,1552	509 155	0,01%
Master ISDA SEK	1 567 740	SEK	1	1 567 740	0,03%
Master LCH EUR	816 705	EUR	11,1552	9 110 505	0,19%
Master LCH SEK	3 385 818	SEK	1	3 385 818	0,07%
Master LCH USD	171 630	USD	10,41495	1 787 514	0,04%
Master UBS EUR	5 913 789	EUR	11,1552	65 969 499	1,39%
Master UBS GBP	1 145 977	GBP	12,59565	14 434 324	0,30%
Master UBS JPY	63 937	JPY	0,079483	5 082	0,00%
Master UBS SEK	1	SEK	1	1	0,00%
Master UBS USD	7 633 101	USD	10,41495	79 498 365	1,67%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				660 346 374	13,86%

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Master LCH NOK	-18 648 916	NOK	1,061	-19 786 500	-0,42%
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-19 786 500	-0,42%

Positiva upplupna kupongräntor	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fordran UBS (räntekrav) USD	1 583	USD	10,4150	16 482	0,00%
SUMMA UPPLUPNA KUPONGRÄNTOR, POSITIVA				16 482	0,00%

Negativa upplupna avgifter utan fastställt likviddatum	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1	-10 000	0,00%
SUMMA UPPLUPNA AVGIFTER				-10 000	0,00%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				640 556 357	13,45%
FONDFÖRMÖGENHET				4 762 699 945	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 30 december 2022.

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

Emma Ihre
Adjungerad Styrelseledamot
Investor Ombudsman

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk underskrift

Ernst & Young

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Nordkinn Asset Management AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556895-3375, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund, org.nr 515602-6311 för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 103–122 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av sidorna 2-32 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 16-32 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Den dagen som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor