

Halvårsberättelse 2016

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

samtliga aktiva matarfonder till mottagarfonden

Nordkinn Fixed Income Macro Fund



Om Nordkinn

Nordkinn Asset Management har som målsättning är att skapa och bevara värdetillväxt genom att generera en stabil absolut avkastning för dess investerare. Baserat på ett unikt team med lokal expertis, är Nordkinns ambition att vara en ledande fondförvaltare i Norden i sitt slag.

Om fonden

Nordkinn Fixed Income Macro Fund är en svensk AIF specialfond som står under tillsyn av Finansinspektionen. Med utgångspunkt från global räntemarknad och med tonvikt på Norden, eftersträvar fondens förvaltnings-team att maximera stabil riskjusterad absolut avkastning till en årlig volatilitet (rullande 24 månader) om 4-8% per år.



Sammanfattning av H1 2016



Bästa investerare,

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är investerbar via matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C, SEK D, NOK E samt USD G. SEK D lanserades i februari 2016. EUR F samt GBP H är ännu inte lanserade.

Halvårskiftet 2016 avslutar fondens tredje verksamhetsår. Halvåret 2016 ökade andelsvärdet för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens med +0,47%. Sedan start redovisar SEK A en avkastning på +11,77%, till en realiserad årlig volatilitet om 2,11%. Riskjusterat motsvarar detta en årlig Sharpe-kvot på 1.75. Gentemot obligations (OMRX)- och aktiemarknaderna (MSCI) uppvisade SEK A över perioden en extremt låg samvariation. Motsvarande risk- och avkastningsprofil hade matarfonderna NOK B, EUR C, SEK D, NOK E och USD G. Vi är stolta att dessa resultat ligger helt i linje med vår målsättning att skapa stabil absolut riskjusterad avkastning till våra investerare.

Förtroendet från investerare har stadigt ökat både i termer av nya fondandelsägare och genom ytterligare kapitalinflöden. I slutet av juni 2016 uppgick det förvaltade kapitalet till 5,496 miljoner kronor.

Framgent kommer vi fortsatt att anamma vår filosofi att konsumera risk utefter grad av övertygelse per investeringsidé med respekt för strikta stop-loss och take-profit mål. I förvaltningen av det förtroende som våra investerare ger oss strävar vi efter att vara en ledande fondförvaltare i Norden i vårt slag.

Erik Eidolf, VD

Innehållsförteckning

Sammanfattning av H1 2016	2
Innehållsförteckning	3
Om Nordkinn Asset Management	4
Om fonden	4
Investeringsprocessen	5
Game Plan system	5
Integrering av riskhantering	6
Transparens	6
Marknadskommentar	7
Framtidsutsikter	8
Portföljrisker och riskspridning	10
Sammanfattning olika huvudrisker	14
Mottagar/Matarfondstrukturen	16
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A	20
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B	29
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C	38
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D	49
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E	59
Förvaltningsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G	70
Förvaltningsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	80

Nordkinn i korthet

Nordkinn Asset Management syftar till att skapa och bevara värdetillväxt genom generering av stabil absolut avkastning till dess investerare.

Med kontor i Stockholm och Oslo är Nordkinns verksamhet baserad på expertisen och kunskapen hos de åtta aktiva i bolaget. Teamet har en lång erfarenhet från kapitalförvaltning med global räntemarknad och absolut avkastning som huvudfokus.



Nordkinns åtta medarbetare från bakre raden vänster;

Ludvig Uddeholt, Investor Relations
Tom Farnen, Risk Allocations
Björn Roger Wilhelmsen, Chief Economist
Alexander Melsom, Investment Manager
Anders Haller, Investment Manager
Erik Eidolf, VD
Katarina Carlbring, Chief Operating Officer
Ronny Eriksson, Investment Manager

Om Nordkinn Asset Management AB

Nordkinn Asset Management AB grundades 2012 som ett oberoende nordisk fondbolag av sju partners baserade i Stockholm och Oslo. Företaget ägs till 70% av de sju delägarna och resterande 30% minoritetsägs av en grupp externa nyckelpersoner som varit engagerade i hedgefondbranschen sedan början av 1990-talet. Genom minoritetsägarna har bolaget medvetet överkapitaliserats i syfte att ge arbetsro att utveckla verksamheten långsiktigt. Nordkinn Asset Management AB äger 100% av Nordkinn Asset Management Oslo Filial och står under tillsyn av svenska Finansinspektionen. Bolagets filial i Oslo står även under tillsyn av det norska Finanstilsynet.

I syfte att skydda investerarnas intressen genom sund bolagsstyrning, har Nordkinn en styrelse med en majoritet av oberoende ledamöter. De oberoende ledamöterna inkluderar styrelsens ordförande Tor Bechmann, Christer Franzén, Runar Gulhaugen och Arne Jon Isachsen. Ledamöter som är anställda i Nordkinn, och därmed inte är oberoende, inkluderar Erik Eidolf, Ronny Eriksson och Tom Farnen, som representerar bolagets ledning, investeringsteamet samt riskhanteringen. Styrelsen sammanträder regelbundet i syfte att styra utvecklingen inom bolaget samt säkerställa att bolaget fortlöpande följer gällande lagar och förordningar samt de regler och föreskrifter som angivits av de svenska och norska tillsynsmyndigheterna.

Utifrån bolagets kontor i Stockholm och Oslo förvaltas Nordkinn Fixed Income Macro Fund. Fyra anställda är baserade i Stockholm och fyra är baserade i Oslo. Investeringsteamet består av fem personer, av vilka fyra är portföljförvaltare och en person uteslutande fokuserar på riskhantering. En person bär övergripande ansvaret för kundhantering och en person det övergripande ansvaret för alla operationella frågor i verksamheten.

Om fonden

Fonden är en absolutavkastande AIF specialfond med målsättning att skapa och bevara värde åt dess andelsägare och därmed uppvisa en stabil riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på aktie-, ränte-, valuta- och råvarumarknaden.

Genom lokal expertis, specialisering och närvaro är förvaltningens fokus de nordiska kapitalmarknaderna, men fonden agerar även på övriga OECD-marknader. I förvaltningen av fonden läggs tonvikt på räntemarknader, men fonden har även möjlighet att sprida riskerna genom positioner på aktie-, valuta- och råvarumarknader. Minst 50 procent av fondens värde ska vid var tid vara placerade i ränterelaterade finansiella instrument.

För att uppnå målsättningen är fondens placeringsmöjligheter mindre begränsande än för värdepappersfonder, såsom möjligheten att i större omfattning använda derivatinstrument, belåning samt blankning. Detta möjliggör för fonden att exploatera önskvärda risker, att neutralisera icke önskvärda risker, att kombinera riktningsoberoende och riktningsoberoende positioner och därmed effektivt hantera fondens totala riskexponering.

Fondbolaget eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tjugofyramånadersperiod, ska uppgå till 4 till 8 procent. Vidare eftersträvas en assymetrisk avkastningsprofil utan stora värdefall genom fokus på så kallad stop-loss disciplin.

Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Investeringsprocessen

Investeringsteamet kombinerar top-down analys av de rådande makroekonomiska förutsättningarna med hur marknadsförutsättningarna bedöms vara på något kortare sikt.

Över tid anser vi att värderingarna på finansiella instrument återgår till "normal" värdering med hänsyn till makroekonomisk fundamenta. Därför är analysen av makroekonomisk fundamenta en av grundpelarna i vår investeringsprocess. Utifrån detta synsätt säljer vi instrument som vi anser vara övervärderade (s.k. blankning) och köper instrument som vi anser vara undervärderade, ofta men inte alltid genom kombinerade rikttnings-oberoende strategier.

På kort sikt kan priser ofta variera kraftigt kring vad som kan anses vara "normal" värdering, på grund utav t ex politiska och makroekonomiska händelser. Dessa situationer kan ha betydande effekt på värderingar och marknadssentiment. Vi bedömer därför fortlöpande potentiella katalysatorer och gör egna prognoser i syfte att förutse, och därmed utnyttja, dessa kortsiktiga marknadsrörelser. Dessa katalysatorer är som exempel prognoser för penningpolitiska utfall, makro-ekonomisk data, statistik-rapporter, överraskningsindex och marknadspositioneringsdata.

Med ett investeringsteam i två städer avser vi kapitalisera på en tydlig nordisk

spetskompetens. Vidare, baserad på lång individuell historik av framgångsrik räntehandel, besitter våra portfölj-förvaltare var för sig olika spetskunskaper avseende sin förvaltningsstil som spänner över såväl kvantitativt till diskretionärt förhållningssätt. Även geografiskt huvudfokus skiljer sig mellan förvaltarna Detta skapar en diversifiering inom teamet hur idéer genereras och hur positioner tas.

I syfte att optimera riskutnyttjandet för att maximera absolut avkastning och simultant undvika nedåtrisker förhåller sig portföljförvaltarna till ett internt ramverk för risktagande. Detta ramverk är något som vi kallar *Game Plan system*:

Game Plan system

Alla investeringar är föremål för en i förväg definierad plan, sk Game Plan. Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar detta till att disciplinera våra portfölj-förvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Syftet med game plan är alltså att skapa ett ramverk för disciplin, fokus och transparens i investeringsprocessen eftersom förvaltarna därmed agerar utefter fördefinierade rutiner. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera.

Integrering av riskhantering och organisation kring fonden

Riskhantering är en central byggsten, och därmed en fullt integrerad del, i Nordkinns investeringsprocess. En person fokuserar uteslutande på aktiv hantering av risk.

Som svensk AIF specialfond åläggs en rad regler och föreskrifter på hur organisationen kring fonden skall struktureras. Dessa regler har det övergripande syftet att skydda investerarens intresse genom att säkerställa ett oberoende mellan nyckelfunktionerna inom och runt fondbolaget. Vidare finns krav på insyn så att Finansinspektionen kan säkerställa att alla rutiner och regler efterföljs. Mot bakgrund av detta har Nordkinn, i tillägg till de interna funktionerna, etablerat följande organisation kring fonden:

- Externt back office för att separera NAV-beräkning och administration från fondbolaget
- Extern värderingsfunktion av NAV.
- Extern riskfunktion för fortlöpande oberoende kontroll av samtliga risklimit (i tillägg till den interna riskfunktionen)
- Extern regelefterlevnadsfunktion för fortlöpande oberoende kontroll av att samtliga rutiner efterlevs.
- Externt förvaringsinstitut och prime brokerage
- Oberoende revisionsfunktioner, både avseende intern revision och extern revision

I tillägg har Nordkinn etablerat system som möjliggör transparens både inom bolaget och gentemot bolagets motparter. Dessa system inkluderar tex ett *straight-through-processing* portföljförvaltningssystem (Bloomberg AIM) och det egenutvecklade game plan systemet.

Transparens

Att ha välinformerade investerare är något som ligger i Nordkinns intresse. Om fondens

investerare har god förståelse av hur Nordkinn arbetar så ökar sannolikheten att investerarens förväntansbild motsvarar avkastnings-profilen i fonden över tid. En grundsten i detta är att bibehålla en öppenhet och transparens gentemot investerarna, något Nordkinn eftersträvar i största möjliga utsträckning i våra månadsrapporter och övriga rapporter. Investerarna uppmanas att engagera Nordkinn om man uppfattar att man inte erhåller relevant transparens och den information man önskar erhålla.

Marknadskommentar

Under första hälften av 2016 överraskades marknaden av flera händelser som gjorde investeringsklimatet extremt utmanande. Det började redan i januari med en för säsongen ovanligt kraftig nedgång i aktie- och råvarupriser, samt fallande räntor. Osäkerhet om kinesisk valutapolitik och global ekonomisk tillväxt var underliggande orsaker till de kraftiga rörelserna.

Därefter kom folkomröstningen om Storbritanniens EU-medlemskap i fokus. Opinionsundersökningar visade på att det skulle bli ett jämnt resultat, men på valdagen var marknaden övertygad om att folket skulle rösta för att stanna kvar i EU. Överraskningen var därför ovanligt stor då resultatet blev det motsatta, något som kom till uttryck i kraftiga marknadsrörelser inte upplevda sedan 1980-talet.

Det utmanande marknadsklimatet till trots, lyckades Nordkinn skapa ett positivt resultat under första hälften av 2016. Geografiskt kom de största bidragen från våra investeringsteman i Sverige och Norge.

Riksbankens strategi för att skapa trovärdighet för inflationsmålet ("Sweden: Credible inflation targeting") var det enskilda temat som gav störst resultatbidrag första halvåret 2016. För att värna om inflationsmålet sänktes reporäntan med 15 baspunkter i februari, till -0,50%. Detta beslut gav stöd till bland annat svenska obligationer.

Två månader senare fattades beslut om fortsatt köp av svenska nominella statsobligationer efter sommaren, samt utöka obligationsköpen till att inkludera även realränteobligationer. Detta beslut gav stöd till ett separat tema som var direkt relaterat till obligationsprogrammet ("Sweden: Sovereign QE expansion"). Bakgrunden till detta tema var vår vy om att Riksbankens program för att köpa statsobligationer skulle resultera i en brist på svenska statsobligationer och därmed en flackare räntekurva samt ökad räntedifferens mellan swap- och statsobligationsräntor.

Norsk ekonomi präglades under perioden av svag tillväxt som följd av en kraftig nedgång i oljeindustrin. För att motverka svagare tillväxtutsikter beslutade Norges Bank att sänka styrräntan med 25 baspunkter till 0,50% i mars. Nordkinn var exponerad för en sådan penningpolitisk utveckling bland annat genom obligationsmarknaden ("Norway: Weaker growth outlook"). Fram till mars bidrog detta temat positivt till resultatet, även om norska statsobligationer inte steg lika mycket som till exempel tyska Bunds. I april kom emellertid en kraftig reversering av norska ränteförväntningar med bakgrund i en uppgång i råvarupriser och bättre än väntat inhemsk data, vilket ledde till förluster i detta tema i april.

I Norge var vi även positionerade för ökad ränteskillnad mellan swap- och statsobligationsräntor ("Norway: ASW trading"). En bakgrund till temat var att ränteskillnaden hade gått kraftig ihop under fjolåret och att en reversering var sannolik. En annan anledning till temat var att det skulle fungera väl i ett scenario med mycket stress i marknaden, vilket var situationen inför Storbritanniens omröstning om EU-

medlemskap. Temat gav ett positivt resultatbidrag. I tillägg var vi positionerade för en appreciering av den norska kronan vilket gav ett positivt resultatbidrag ("Norway: FX recovery").

Globalt hade vi ett tema som skulle dra nytta av att den amerikanska centralbanken gradvis skulle höja styrräntan mot mer långsiktigt normala nivåer ("USA: Interest rate normalisation"). Amerikanska räntor föll emellertid kraftigt i början av året i samband med den stora nedgången i aktie- och företagsobligations-marknaden.

Åtstramningen i de finansiella marknaderna samt osäkerheten om den globala tillväxten ledde till att centralbanken valde att skjuta på de planlagda räntehöjningarna. Temat gav därför ett negativt resultatbidrag. Detta blev delvis balanserat av ett positivt bidrag från aktiv handel kring räntekurvan i USA ("USA: Curve trading")

Osäkerheten om Storbritanniens medlemskap i EU resulterade bland annat i svagare tillväxt i ekonomin och därmed en flackare räntekurva. Nordkinn var exponerad för en brantare kurva genom temat "UK: Longer-term inflation prospects", vilket gav ett negativt bidrag till resultatet.

Övriga teman hade mindre påverkan på fondens resultat under första hälften av 2016.

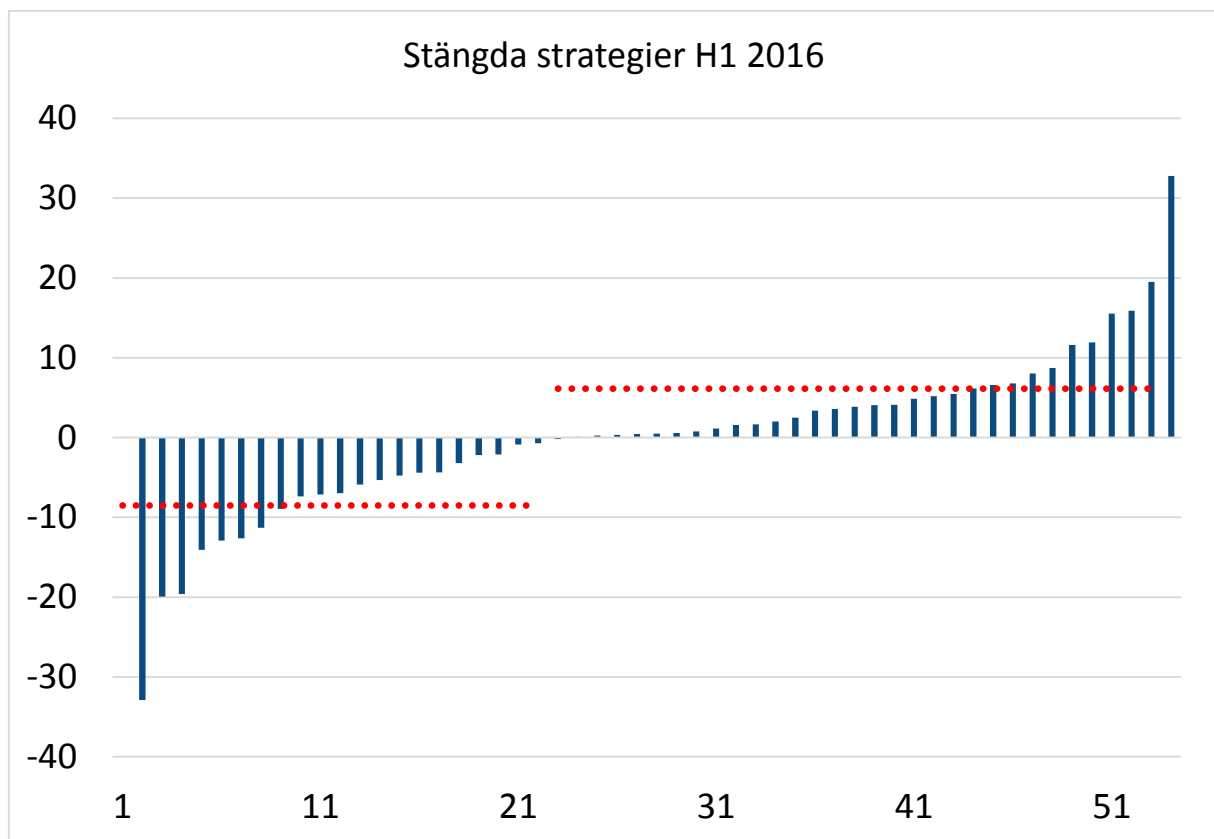
Utifrån ett instrumentperspektiv var det både ränte- och valutastrategier som bidrog till resultatet. Fonden hade exponering på riktning såväl som kurvatur, skillnad (spread) mellan länder och mellan olika instrument i räntemarknaden, samt spot- och optionsstrategier i valutamarknaden.

Vinst/förlustprofil

Inspirerad av teorier inom *Behavioral Finance*, syftar Nordkinns game plan system till att disciplinera våra portfölj-förvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera. Nordkinns game plan system möjliggör vidare en noggrann utvärdering av förvaltningsresultaten. Varje individuell transaktion utvärderas separat och i kombination med övriga transaktioner. Ofta krävs ett flertal transaktioner för att skapa en

position eller investeringscase och i sin tur krävs ofta flera positioner eller investeringscase för att skapa ett investeringstema.

Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen på totalt 53 investmentcase/strategier som stängdes under första halvåret 2016. Ett flertal av dessa investmentcase tillhör samma investeringstema. Fördelningen påvisar en positiv skevhet, vilket föranledde de riskjusterade resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



Källa: Nordkinn

Portföljrisker och riskspridning

Nordkinn Asset Management kontrollerar risken genom etablerade rutiner att följa olika mått för marknadsrisk i realtid genom ett antal olika system. Huvudmått för marknadsrisk är Value-at-Risk (olika metoder som parametrisk, historisk och Monte Carlo beräknas). I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom $dv01$ (baspunktvärde), duration (ränteföljsamhet), leverage (brutto-exponering/hävtångsrisk), kredit-spreadar, samt egenutvecklade risk och risk-koncentrationsmål, samt scenario-analyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser publicerats bland annat löpande i månadsrapporterna.

Nordkinn använder, i tillägg till den interna riskfunktionen, en extern tredjepart (The Financial Compliance Group - FCG) som oberoende följer upp risktagande och genomför löpande kontroller utav alla limiter.

Value-at-Risk ("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 Value at Risk-modell (VaR) 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 fondbolaget snarast tillse att fondens VaR sänks till under 20 procent.

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

Value-at-Risk är ett statistiskt estimat 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; Baserat på 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 fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som förutsätter normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och att det inte handlas i portföljen. Analysresultatet 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 Value-at-Risk). 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 dock även dessa typer av risker systematiskt, något vi beskriver kortfattat nedan. Vidare skall man vara medveten om att VaR modeller baseras på olika antaganden som kan vara olika mellan VaR modeller, vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika begränsningar förblir VaR ett relativt enkelt verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

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

Utgångspunkt från global räntemarknad med tonvikt på Norden

Grafen nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen under första halvan av 2016. Även om fondbestämmelserna tillåter för diversifiering över OECD så har globala exponeringen, med undantag av några valutapositioner, härrörts G4. Exponeringen

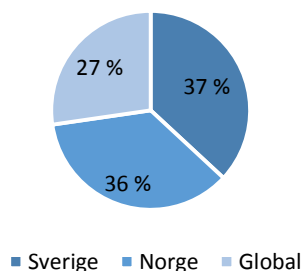
mot dessa länder sker i regel genom de mest likvida börshandlade derivatinstrumenten (futures) eller inom valutamarknaderna (spot, futures och optioner). Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global ränte- och makrofond med nordisk spetskompetens.

Kreditfördelning i den underliggande kärnportföljen¹

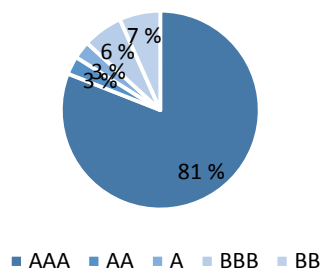
Förvaltningen av mottagarfonden är uppdelad i fem olika sub-portföljer med tydliga

riskmandat. En portfölj, likviditetsportföljen, bär maximalt 20% av den totala risken och syftar till att aktivt förvalta de likvida medel som finns i fonden. Med respekt för varje baspunkts potentiella bidrag till den totala avkastningen durationsmanageras denna portfölj. Vid utgången av första halvan 2016 hade kärnportföljen följande fördelning avseende kreditrisk, där 81% av obligationsportföljen består av stats- eller säkerställda obligationer med AAA-rating och resterande del utgörs av certificat eller företagsobligationer med korta löptider:

Risikfördelning



Kreditfördelning



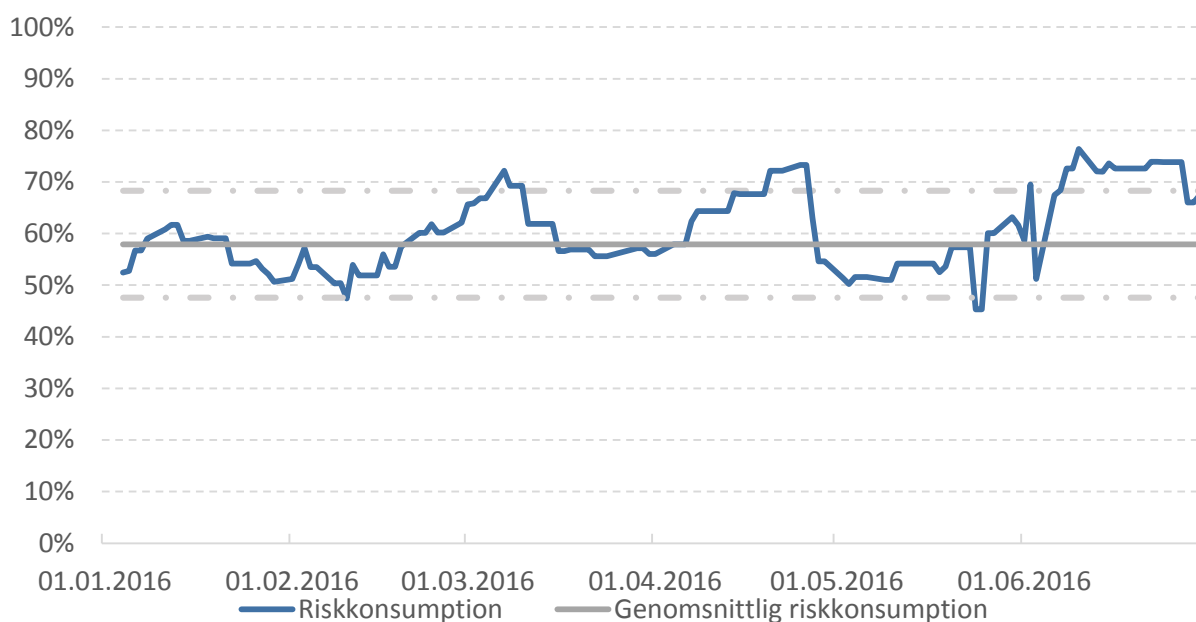
Ovan fördelningar gäller mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.

En balanserad portfölj

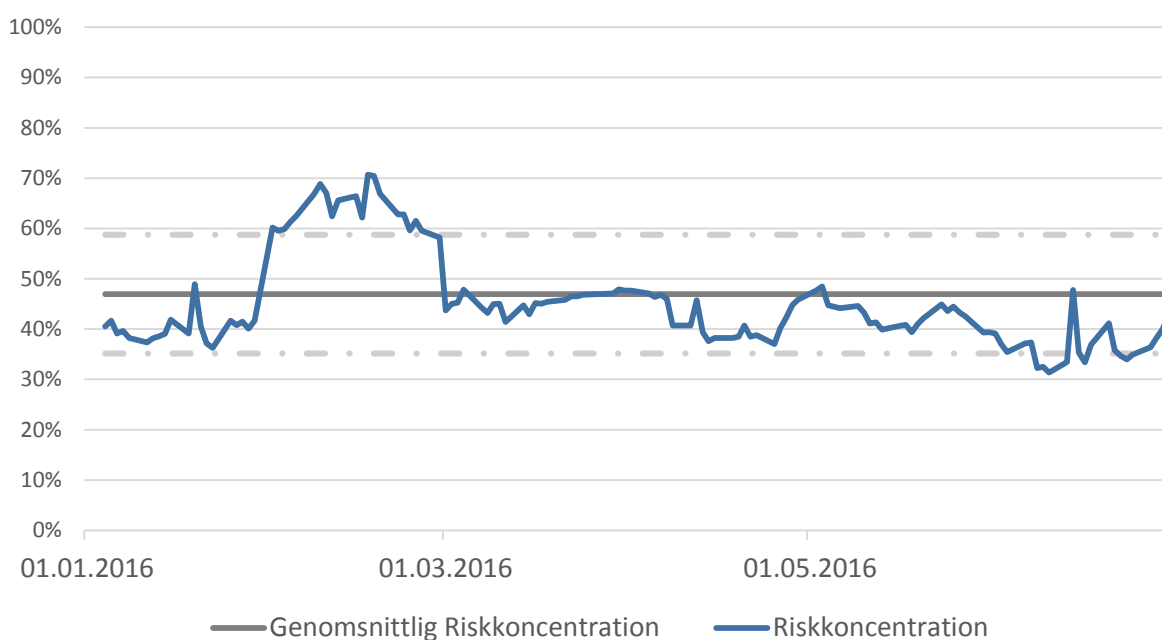
Nordkinn ser risktagande som vårt råmaterial. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför mot att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå

vi anser optimal i relation till målsättningen kring avkastning och volatilitet. Mot bakgrund av detta har vi tagit fram två interna illustrativa mål för riskkonsumtion och riskkoncentration.

Riskkonsumtion och långsiktig riskmålsättning



Riskkoncentration



Graferna ovan visar Riskkonsumtion och Riskkoncentration från 01.01.2016 till 30.06.2016. I de tillfällen som både riskkonsumtion och riskkoncentration klassificeras som hög, kommer den interna riskfunktionen vara i än högre beredskap såsom extra kontroller vid den fortlöpande riskvärderingen av portföljen.

Riskkonsumtion: 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 värdefall (utifrån våra riskbudget-beräkningar).

(Måttet nyttjas endast illustrativt, eftersom VaR inte är sub-additivt). Riskkoncentration: Är ett illustrativt mått på koncentrationen av risk i portföljen. Måttet beräknas genom att ta summan av VaR (individuellt beräknad) för alla öppna positioner relativt till vår VaR modell.

Sammanfattning av fondens olika huvudrisker

Som förklarats ovan hade fonden en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker såsom marknadsrisk och operationell risk. Sammanställningen avser inte vara komplett eller heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen av fonden. Monitorering av riskerna i fonden indikerar att fonden inte hade större risker vid halvårsskiftet inom ovan 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. En kort beskrivning och exempel på ovan nämnda risker är:

Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för förluster till följd av rörelser på finansiella marknader, exempelvis aktie-, ränte- eller valutamarknaden. Denna risk hanteras framförallt genom att säkerställa efterlevnad av de placeringsbegränsningar som följer av fondens riskbegränsningssystem. Detta innebär också kontroll och begränsningar på följande typer marknadsrisk:

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk menas risken för större förluster till följd av att portföljen kan vara koncentrerad till ett fåtal enskilda bolag, motparter eller emittenter. Koncentrationsrisk mäts och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem.

Kreditrisk

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

placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem, och kan vidare hanteras genom hedging.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken för förlust till följd av förändringar av räntenivåer på räntemarknaden. Ränterisk mäts i första hand som duration eller DV01, och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem. Ränterisk kan vidare hanteras genom hedging.

Valutakursrisk

Med valutarisk menas risken för förlust till följd av förändringar av valutakurser på valutamarknaden. Valutakursrisk mäts i första hand som storleken på de belopp som är exponerat mot annan valuta, och begränsas av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem. Valutakursrisk kan vidare hanteras genom hedging.

Kursrisk

Med kursrisk menas risken för förlust till följd av förändringar av kurser på exempelvis aktie- eller råvarumarknaden. Kursrisk begränsas av de placeringsbegränsningar (exempelvis avseende koncentrationsrisk) som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem, och kan vidare hanteras genom hedging.

Svansrisk

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

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken att en position inte kan avvecklas till ett rimligt pris innanför en rimlig tidshorisont.

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 instrumenter handlas med marginkontrakt (CSA), eller clearas och/eller handlas på börs. Motpartsrisk begränsas vidare av de placeringsbegränsningar som följer av mottagarfondens riskbegränsningssystem (exempelvis avseende till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade maximal exponering mot enskild motpart), och kan vidare hanteras genom hedging.

Operationell risk

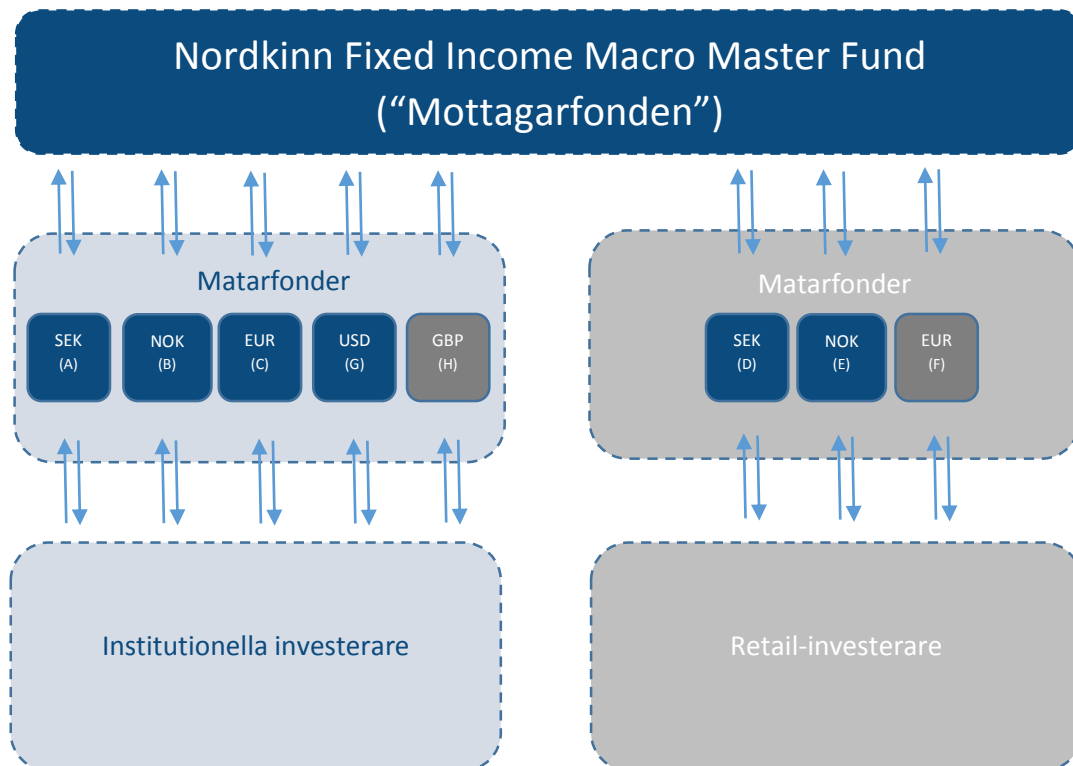
Med operativ risk menas risken för förluster, processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk. Operativ risk hanteras framförallt genom löpande revisioner av riskhanteringssystem av extern riskfunktion (FCG) och genom rapportering och hantering, samt genom årliga workshops för självutvärdering avseende operativa risker kopplade till fondbolagets operativa

verksamhet avseende till exempel affärsflödet, IT-system, rutiner med mera.

Matarfondernas risker

Matarfonderna är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av matarfonderna samt placeringar i derivatinstrument för att valutassäkra värdet på tillgångarna i matarfonderna, som huvudregel fullinvesterade 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. Det beror på att dessa fonders avkastning är beroende av mottagarfondens avkastning, vilken är denominerad i svenska kronor. Variationer i valutakursen för svenska kronor i förhållande till matarfondernas valuta påverkar således resultatet för matarfondernas fondandelsägare. 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 åtta matarfonder. Matarfonderna SEK A, NOK B, EUR C samt NOK E lanserades den 1:a juli 2013. Matarfonden USD G lanserades 1:a mars 2015. Matarfonden SEK D lanserades 1:a februari 2016. Matarfonderna EUR F och GBP H var per utgången halvåret 2016 ej lanserade. Mekanismen bakom mottagar/matarfondstrukturen är följande:

Kapitalflöden

Kapitalflödet initieras genom att investeraren placerar medel i önskad matarfond. Val av matarfond grundas mot vilken valuta investeraren önskar vara exponerad. I detta syfte finns åtta olika matarfonder som denomineras i olika valutor (SEK, NOK, EUR, USD och GBP) och har olika krav på minsta investeringsbelopp. Om valutan i matarfonden avviker från SEK, valutasäkras matarfonden genom valutaswap eftersom mottagarfonden är denominerad i SEK. Matarfonderna maximerar exponeringen till mottagarfonden efter att eventuell valutasäkring (i de matarfonder detta är aktuellt) har finansierats av matarfonden.

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Vid

varje NAV-tillfälle (dvs vid varje månadsslut) distribueras nettot av vinsterna/förlusterna under månaden i mottagarfonden pro rata mellan samtliga matarfonder i relation till hur stor del varje matarfond investerat i mottagarfonden.

Avgifter

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

Fördelar

Fördelarna med mottagar/matarfondstruktur är kostnadseffektivitet genom att alla matarfonder konsolideras till en totalportfölj

vilket minskar transaktions- och administrativa kostnader. Vidare kan investeraren 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. Slutligen garanterar strukturen att samtliga investerare hanteras lika.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

Förvaltningsberättelse för matarfonden SEK A

Generell information

Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A startades den 1:a juli 2013 blev halvårskiftet 2016 fondens tredje verksamhetsår. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 111.77.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A uppgick för första halvåret 2016 till 0,47% efter avgifter (dvs från 01.01.2016 till 30.06.2016). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,67%	-0,77%	0,78%	0,57%	2,03%
2014	0,07%	0,22%	0,60%	0,12%	0,29%	1,74%	1,38%	0,14%	1,16%	-0,31%	-0,03%	-0,12%	5,35%
2015	0,95%	0,24%	0,85%	0,37%	-0,26%	-0,53%	0,91%	-0,65%	0,00%	0,67%	0,43%	0,50%	3,50%
2016	-0,92%	-0,44%	1,18%	-0,27%	0,67%	0,26%							0,47%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Jan	-0,92%	2.66%	-6.24%
Feb	-0,44%	0,77%	-0.97%
Mar	1,18%	-0.26%	5.99%
Apr	-0,27%	-0.75%	1.37%
Mai	0,67%	0.76%	0.40%
Jun	0,26%	3.16%	-1.28%
H1 2016	0,47%	6.34%	-0.74%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2016) 36 månader	11,77%	17.41%	14.91%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn SEK A	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.18%	3.16%	5.99%
Sämsta månad	-0.92%	-0.75%	-6.24%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,08%	1.06%	-0,12%
Antal positiva månader	3	4	3
Antal negativa månader	3	2	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50%	67%	50%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

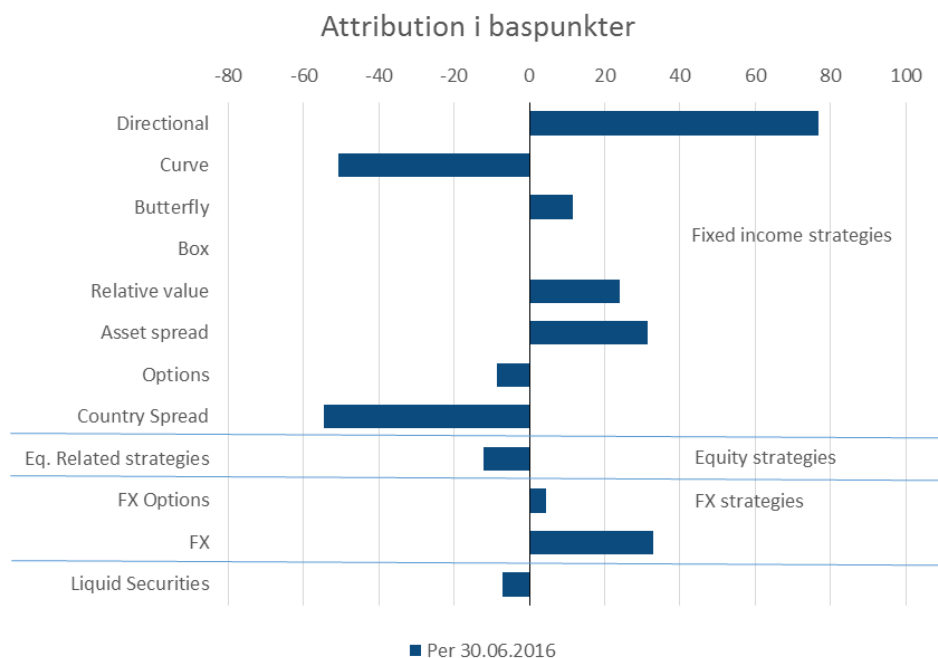
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 81 i denna halvårsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvan av 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	
Hävstång (Max – H1 2016)	1,0962
Hävstång (Min – H1 2016)	1,0022
Hävstång (Genomsnitt – H1 2016)	1,0214

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvan av 2016

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvan av 2016, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 7 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av 2015 en fondförmögenhet på SEK 3,813 miljoner kronor. Under första halvan 2016 var andelsutgivning 1 246 miljoner kronor och andelsinlösen 204 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat på 25 miljoner kronor.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	234 500 000	351 152 708	0	7 932 002	593 584 710
31.12.2014	593 584 710	913 810 514	-78 189 163	44 177 579	1 473 383 641
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082
30.06.2016	3 813 168 082	1 245 776 944	204 008 128	25 358 412	4 880 295 310

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under H1 2016.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- såsom likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk²

Då VaR för matarfonden SEK A är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

² Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A investerar 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	30.06.2016
Värdeutveckling	111,77
Fondförmögenhet	4 880 295 310
Andelsvärde	111,77
Antal utestående andelar	40 809 061,90
Totalavkastning (%) YTD	0,47%

Övrigt

Per 30:e juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	30.06.2016	30.06.2015
Tillgångar			
Fondandelar		4 866 067 274	2 465 913 322
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		4 866 067 274	2 465 913 322
Bankmedel och övriga likvida medel		21 626 591	11 804 563
SUMMA TILLGÅNGAR		4 887 693 865	2 477 717 886
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	7 398 555	1 721 182
SUMMA SKULDER		7 398 555	1 721 182
FONDFÖRMÖGENHET		4 880 295 310	2 475 996 704
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-7 398 555	-1 721 182
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 398 555	-1 721 182

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde							
Fondandelar	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	41 098 541,16	7	SEK	1	4 866 067 274	4 866 067 274	99,71 %
SUMMA FONDANDELAR						4 866 067 274	99,71 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						4 866 067 274	99,71 %
Övriga tillgångar och skulder							
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro A SEK	21 626 591,13		SEK	1	21 626 591	21 626 591	0,44 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA						21 626 591	0,44 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-3 807 357		SEK	1	-3 807 357	-3 807 357	-0,08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode	-3 591 197		SEK	1	-3 591 197	-3 591 197	-0,07 %
Upplupen ränta SEK	-		SEK	1	-	-	-
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA						-7 398 555	-0,15 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						14 228 036	0,29 %
FONDFÖRMÖGENHET						4 880 295 310	100,00 %

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning..

Förvaltningsberättelse för matarfonden NOK B

Generell information

Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B startades den 1:a juli 2013 blev halvårskiftet 2016 fondens tredje verksamhetsår. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 115,68.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B uppgick för första halvåret 2016 till 1,18% efter avgifter (dvs från 01.01.2016 till 30.06.2016). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,41%	0,42%	0,77%	-0,8%	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%							1,18%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Jan	-0.79%	2.66%	-6.24%
Feb	-0.34%	0.77%	-0.97%
Mar	1.31%	-0.26%	5.99%
Apr	-0.15%	-0.75%	1.37%
Mai	0.80%	0.76%	0.40%
Jun	0,35%	3.16%	-1.28%
H1 2016	1.18%	6.34%	-0.74%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2016) 36 månader	15.68%	17.41%	14.91%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn NOK B	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1.31%	3.16%	5.99%
Sämsta månad	-0,79%	-0.75%	-6.24%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,20%	1.06%	-0,12%
Antal positiva månader	3	4	3
Antal negativa månader	3	2	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50%	67%	50%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

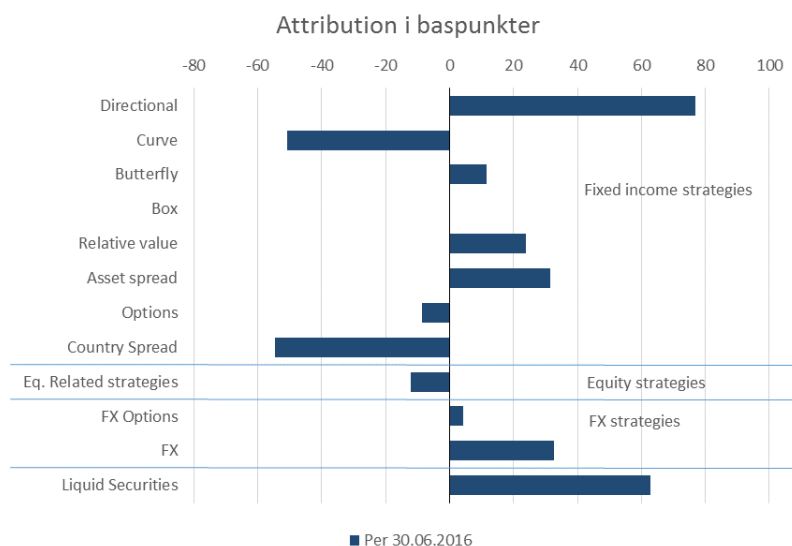
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 81 i denna halvårsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B är noterad i en annan valuta enn mottagarfonden, behövs derivat för valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvan av 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	
Hävstång (Max - 2016)	1,0706
Hävstång (Min - 2016)	1,0010
Hävstång (Genomsnitt – 2016)	1,0317

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första den halvan av 2016

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvan av 2016, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 7 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden hade vid årets början den 1:a januari 2016 fondförmögenheter som uppgick till SEK 4 172 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 189 miljoner (matarfonden NOK B). Vid utgången av halvårsskiftet 2016 hade mottagarfonden och matarfonden fondförmögenheter som uppgick till SEK 5 493 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 135 miljoner (matarfonden NOK B). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen förändrades fondförmögenheten i respektive matarfond enligt följande:

Fondförmögenhetsutveckling NOK B					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479
30.06.2016	188 860 479	14 796 743	70 000 000	1 704 640	135 361 862

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	30.06.2016
Fondförmögenhet vid årets början	188 860 479
Andelsutgivning	14 796 743
Andelsinlösen	70 000 000
Resultat enligt resultaträkning	1 704 640
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet per 30.06.2016	135 361 862

Per 30:e juni 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income NOK Bs fondförmögenhet till 135 miljoner norska kronor. Under första halvan 2016 var andelsutgivningen och andelsinlösen 15 respektive 70 miljoner norska kronor. Härtill kommer årets resultat på 1 704 640 norska kronor.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde 1.22% av fondförmögenheten per 30.06.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016³

³ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Då VaR for matarfonden NOK B är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	30.06.2016
Värdeutveckling	115,68
Fondförmögenhet	135 361 862
Andelsvärde	115,68
Antal utestående andelar	1 139 882,53
Totalavkastning (%) YTD	1,18%

Övrigt

Per 30:e juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2016	30.06.2015
Tillgångar			
Fondandelar		132 697 106	141 300 283
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 646 378	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		134 343 483	141 300 283
Bankmedel och övriga likvida medel		1 228 748	303 553
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	-	868
SUMMA TILGÅNGAR		135 572 232	141 604 704
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	-1 393 391
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-210 370	-116 843
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		-210 370	-1 510 233
FONDFÖRMÖGENHET		135 361 862	140 094 470
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupen kontoränta	-	868
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	868

NOT 2

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupet förvaltningsarvode	210 370	-116 843
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	210 370	-116 843

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde								
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde % av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 133 921,40	7		SEK	1		134 256 294	132 697 106 98,03 %
SUMMA FONDANDELAR								132 697 106 98,03 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde % av portf.
Valutatermin NOK/SEK 160707	132 000 000	2		NOK	1,01175		1 665 723	1 646 378 1,22 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								1 646 378 1,22 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								134 343 483 99,25 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro B NOK	1 019 720,84			NOK	1,01175		1 019 721	1 019 721	0,75 %
Fixed Income Macro B SEK	211 483,65			SEK	1		211 484	209 028	0,15 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								1 228 748	0,91 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-110 060,19			NOK	1,01175		-110 060	-110 060	-0,08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-100 309,66			NOK	1,01175		-100 310	-100 310	-0,07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-210 370	-0,16 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								1 018 379	0,75 %
FONDFÖRMÖGENHET								135 361 862	100,00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning..

Förvaltningsberättelse för matarfonden EUR C

Generell information

Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C startades den 1:a juli 2013 blev halvårskiftet 2016 fondens tredje verksamhetsår. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 110.54.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C uppgick för första halvåret 2016 till 0,53% efter avgifter (dvs från 01.01.2016 till 30.06.2016). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,30%	0,26%	0,63%	-0,86%	0,69%	0,49%	1,50%
2014	0,07%	0,14%	0,52%	0,03%	0,22%	1,63%	1,27%	0,10%	1,17%	-0,37%	-0,08%	-0,20%	4,58%
2015	0,94%	0,23%	0,85%	0,35%	-0,26%	-0,49%	0,90%	-0,61%	0,02%	0,64%	0,45%	0,52%	3,59%
2016	-0,92%	-0,41%	1,23%	-0,25%	0,68%	0,22%							0,53%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Jan	-0,92%	2.66%	-6.24%
Feb	-0,41%	0,77%	-0.97%
Mar	1,23%	-0.26%	5.99%
Apr	-0,25%	-0.75%	1.37%
Mai	0,68%	0.76%	0.40%
Jun	0,22%	3.16%	-1.28%
H1 2016	0,53%	6.34%	-0.74%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2016) 36 månader	10,54%	17.41%	14.91%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn EUR C	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,23%	3.16%	5,99%
Sämsta månad	-0,92%	-0.75%	-6.24%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,09%	1.06%	-0,12%
Antal positiva månader	3	4	3
Antal negativa månader	3	2	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50%	67%	50%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

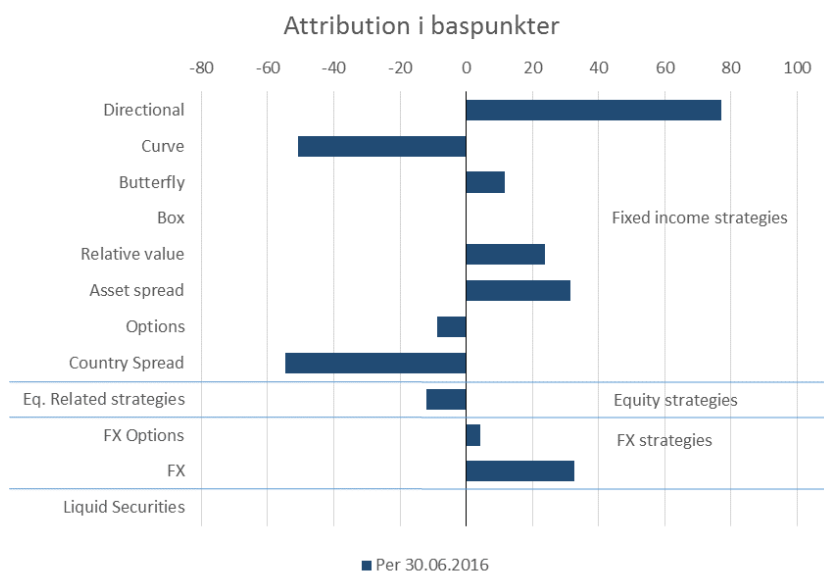
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 80 i denna halvårsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C är noterad i en annan valuta enn mottagarfonden, behövs derivat för valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	
Hävstång (Max – H1 2016)	1,0433
Hävstång (Min – H1 2016)	1,0019
Hävstång (Genomsnitt – H1 2016)	1,0258

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet H1 2016

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvår 2016, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 7 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden hade vid årets början den 1:a januari 2016 fondförmögenheter som uppgick till SEK 4 173 miljoner (mottagarfonden) respektive EUR 15,1 miljoner (matarfonden EUR C). Vid utgången av halvårsskiftet 2016 hade mottagarfonden och matarfonden fondförmögenheter som uppgick till SEK 5 493 miljoner (mottagarfonden) respektive EUR 14,9 miljoner (matarfonden EUR C). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen förändrades fondförmögenheten i respektive matarfond enligt följande:

Fondförmögenhetsutveckling EUR C					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069
30.06.2016	15 111 069	125 516	-399 127	74 769	14 912 227

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	30.06.2016
Fondförmögenhet vid årets början	15 111 069
Andelsutgivning	125 516
Andelsinlösen	-399 127
Resultat enligt resultaträkning	74 769
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet per 30.06.2016	14 912 227

Per 30:e Juni 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income EUR Cs fondförmögenhet till 14,9 miljoner EUR. Under första halvan av 2016 var andelsutgivningen 125 516 EUR. Härtill kommer årets resultat per 30.06.2016 på 74 769 EUR.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under första halvan av 2016.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde 1,65% av fondförmögenheten per 30.06.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk⁴

Då VaR för matarfonden EUR C nära är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	30.06.2016
Värdeutveckling	110,54
Fondförmögenhet	14 912 227
Andelsvärde	110,54
Antal utestående andelar	134 893.83
Totalavkastning (%)	0,53 %

⁴ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Övrigt

Per 30:e juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30. Juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2016	30.06.2015
Tilgångar			
Fondandelar		14 850 119	11 004 440
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		246 180	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		15 096 299	11 004 440
Bankmedel och övriga likvida medel		83 545	388 734
SUMMA TILLGÅNGAR		15 179 844	11 393 174
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	-140 494
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-22 698	-9 377
Övriga skulder	2	-244 919	-
SUMMA SKULDER		-267 617	-149 871
FONDFÖRMÖGENHET		14 912 227	11 243 303
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-22 698	-9 377
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-22 698	-9 377

NOT 2

	30.06.2016	30.06.2015
Lån Kreditinstitut	-244 919	-
Summa Övriga skulder	-244 919	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30. juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde									
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 177 831,41	7		SEK	1		139 455 239	14 850 119	99,58 %
SUMMA FONDANDELAR								11 004 440	97,88%
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin EUR/SEK 160707	14 400 000,00	7		EUR	9,389424675		2 311 843	246 180	1,65 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								246 180	1,65 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								15 096 299	101,23 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/EUR på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Värd.ränta	Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro C EUR	82 999,07	7		EUR	9,39085		82 999,07	82 999,07	0,56 %
Fixed Income Macro C SEK	5 126,55	7		SEK	1		5 126,55	545,91	0,00 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								83 545	0,56 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode EUR	-12 445,77			EUR	9,39085		-12 446	-12 446	-0,08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode EUR	-10 251,93			EUR	9,39085		-10 252	-10 252	-0,07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-22 698	-0,15 %
Övriga skulder	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
SEKLÅN SEB EURC	-2 300 000			SEK	1		-2 300 000	-244 919	-1,64 %
SUMMA ÖVRIGA SKULDER								-244 919	-1,64 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								-184 072	-1,23 %
FONDFÖRMÖGENHET								14 912 227	100,00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/EUR på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Förvaltningsberättelse för matarfonden SEK D

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D startades den 1:a februari 2016. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 101,05.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D uppgick för första halvåret 2016 till 1,05% efter avgifter (dvs från 01.02.2016 till 30.06.2016). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2016		-0,48%	0,98%	-0,31%	0,63%	0,23%							1,05%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn SEK D	OMRX Index	MSCI World
Jan	-	-	-
Feb	-0,48%	0,77%	-0,97%
Mar	0,98%	-0,26%	5,99%
Apr	-0,31%	-0,75%	1,37%
Mai	0,63%	0,76%	0,40%
Jun	0,23%	3,16%	-1,28%
H1 2016	1,05%	3,68%	5,51%
Sedan start (01.02.2016 – 30.06.2016) 5 månader	1,05%	3,68%	5,51%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn SEK D	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	0,98%	3,16%	5,99%
Sämsta månad	-0,48%	-0,75%	-1,28%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,21%	0,74%	1,10%
Antal positiva månader	3	3	3
Antal negativa månader	2	2	2
Antal månader (totalt)	5	5	5
Andel positiva månader	60%	60%	60%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

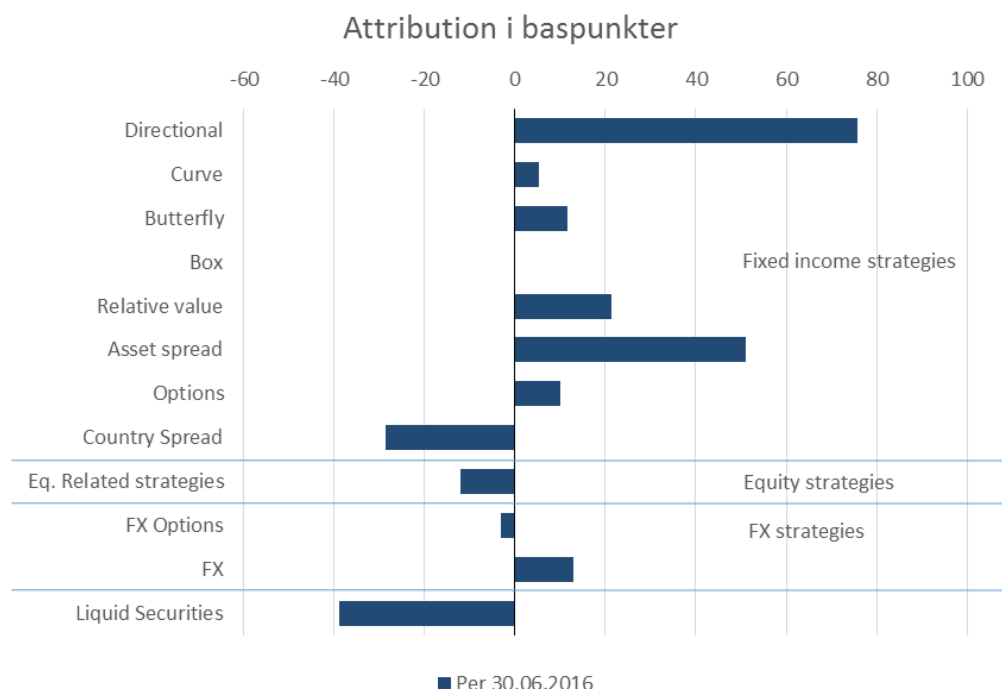
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 81 i denna halvårsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D är noterad i samma valuta som mottagarfonden, behövs inte derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå var därför hävstången under första halvan av 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	
Hävstång (Max - 2016)	1,0301
Hävstång (Min - 2016)	1,0080
Hävstång (Genomsnitt – 2016)	1,0143

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första den halvan av 2016

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvan av 2016, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sidan 7 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startades den 1:a februari 2016 och hade vid utgången av halvårsskiftet 2016 en fondförmögenhet som uppgick till SEK 301,2 miljoner kronor. Handel sker månadsvis och sedan lanseringen förändrades fondförmögenheten i respektive enligt följande:

Fondförmögenhetsutveckling SEK D					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
30.06.2016	0	309 614 359	-10 498 052	2 142 787	301 259 095

Eftersom fonden startade 2016 finns inga jämförelsesiffror för tidigare år.

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	30.06.2016
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	309 614 359
Andelsinlösen	-10 498 052
Resultat enligt resultaträkning	2 142 787
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet per 30.06.2016	301 259 095

Per 30:e juni 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income SEK Ds fondförmögenhet till SEK 301,3 miljoner kronor. Under första halvan 2016 var andelsutgivningen SEK 309,6 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat på SEK 2 142 787 kronor.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden. Såväl kredit- såsom likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara små.

Value-at-Risk 2016⁵

Då VaR för matarfonden SEK D är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sidan 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	30.06.2016
Värdeutveckling	101,05
Fondförmögenhet	301 259 095
Andelsvärde	101,05
Antal utestående andelar	2 813 927,16
Totalavkastning (%) YTD	1,05%

⁵ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D investerar 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Övrigt

Per 30:e juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D				
		Not		30.06.2016
Tillgångar				
Fondandelar				299 894 232
Summa finansiella instrument med positivt m.v.				299 894 232
Bankmedel och övriga likvida medel				1 917 977
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				-
SUMMA TILGÅNGAR				301 812 209
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1		-553 114
SUMMA SKULDER				-553 114
FONDFÖRMÖGENHET				301 259 095

Poster inom linjen

Ställda säkerheter
Ansvarsförbindelser

INGA
INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2016
33Upplupet förvaltningsarvode	-553 114
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-553 114

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde									
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	2 532 890,47	7		SEK	1		299 894 232	299 894 232	99,55 %
SUMMA FONDANDELAR								299 894 232	99,55 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								299 894 232	99,55 %

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro D SEK	1 917 976,96			SEK	1		1 917 977	1 917 977	0,6 4%
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								1 248 531	4,66 %
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA								0	0,00 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	-356 139,08			SEK	1		-356 139	-356 139	-0,12 %
Upplupet prestationsbaserat arvode	-196 974,90			SEK	1		-196 975	196 975	-0,07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-553 114	-0,18 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								1 364 863	0,45 %
FONDFÖRMÖGENHET								301 259 095	100,00 %

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Förvaltningsberättelse för matarfonden NOK E

Generell information

Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E startades den 1:a juli 2013 blev halvårskiftet 2016 fondens tredje verksamhetsår. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 114,43.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E uppgick för första halvåret 2016 till 1,19% efter avgifter (dvs från 01.01.2016 till 30.06.2016). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	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%	0,569%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,34%	0,11%	0,72%	0,31%							1,19%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Jan	-0,88%	2.66%	-6.24%
Feb	-0,41%	0,77%	-0.97%
Mar	1,34%	-0.26%	5.99%
Apr	0,11%	-0.75%	1.37%
Mai	0,72%	0.76%	0.40%
Jun	0,31%	3.16%	-1.28%
H1 2016	1,19%	6.34%	-0.74%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2016) 36 månader	14,43%	17.41%	14.91%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn NOK E	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,34%	3.16%	5,99%
Sämsta månad	-0,88%	-0.75%	-6.24%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,20%	1.06%	-0,12%
Antal positiva månader	4	4	3
Antal negativa månader	2	2	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	67%	67%	50%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

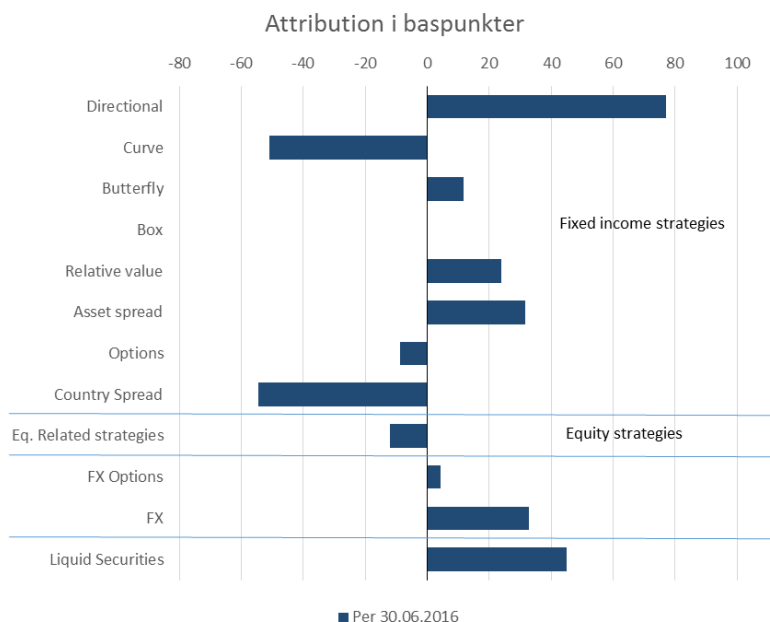
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 81 i denna halvårsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E är noterad i en annan valuta enn mottagarfonden, behövs derivat för valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	
Hävstång (Max - 2016)	1,2540
Hävstång (Min - 2016)	1,0000
Hävstång (Genomsnitt – 2016)	1,1170

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvan 2016

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under 2016, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 7 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden och matarfonden hade vid årets början den 1:a januari 2016 fondförmögenheter som uppgick till SEK 4 172 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 1,4 miljoner kronor (matarfonden NOK E). Vid utgången av halvårsskiftet 2016 hade mottagarfonden och matarfonden fondförmögenheter som uppgick till SEK 5 493 miljoner (mottagarfonden) respektive NOK 3,3 miljoner kronor (matarfonden NOK E). Handel sker månadsvis och sedan lanseringen förändrades fondförmögenheten i respektive matarfond enligt följande:

Fondförmögenhetsutveckling NOK E					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	750 000	7 500	0	16 396	766 396
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873
30.06.2016	1 376 873	1 926 352	0	36 338	3 339 563

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	30.06.2016
Fondförmögenhet vid årets början	1 376 873
Andelsutgivning	1 926 352
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	36 338
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet per 30.06.2016	3 339 563

Per 30:e juni 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income NOK Es fondförmögenhet till NOK 1,4 miljoner norska kronor. Under första halvdelen 2016 var det ingen andelsutgivning. Årets resultat på 36 338 norska kronor ingår i fondförmögenheten.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde 1,23% av fondsförmögenheten per 30.06.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk⁶

Då VaR för matarfonden NOK E är identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	30.06.2016
Värdeutveckling	114,43
Fondförmögenhet	3 339 563
Andelsvärde	114,43
Antal utestående andelar	29 182,31
Totalavkastning (%) YTD	1,19%

⁶ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Övrigt

Per 30:a juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30. juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2016	30.06.2015
Tilgångar			
Fondandelar		3 227 159	894 024
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		41 066	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 268 225	894 024
Bankmedel och övriga likvida medel		77 739	-57 754
SUMMA TILLGÅNGAR		3 345 964	836 270
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	8 061
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	6 400	1 139
Övriga skulder		-	-
SUMMA SKULDER		6 400	9 200
FONDFÖRMÖGENHET		3 339 563	827 070
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-6 400	-1 139
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 400	-1 139

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde									
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	27 576,67	7		SEK	1		3 265 078	3 227 159	96,63 %
SUMMA FONDANDELAR								3 227 159	96,63 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Valutatermin NOK/SEK 160707	3 270 000	2		NOK	1,01175		41 549	41 066	1,23 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								41 066	1,23 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								3 268 225	97,86 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro E NOK	23 427,39			NOK	1,01175		23 427	23 427	0,70 %
Fixed Income Macro E SEK	54 949,60			SEK	1		54 950	54 311	1,63 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								77 739	2,33 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode NOK	-4 182, %5			NOK	1,01175		-4 182	-4 182	-0,13 %
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-2 217,86			NOK	1,01175		-2 218	-2 218	-0,07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-6 400	-0,19 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								71 339	97,67 %
FONDFÖRMÖGENHET								3 339 563	100,00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för SEK/NOK på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Förvaltningsberättelse för matarfonden USD G

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G startades den 1:a mars 2015. Fonden är en s.k. matarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 103,76.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G uppgick för första halvåret 2016 till 0,99% efter avgifter (dvs från 01.01.2016 till 30.06.2016). Fondens långsiktiga målsättning är att över cykler skapa en stabil absolut riskjusterad avkastning som överstiger fyra procentenheter över riskfri ränta. Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning om fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015			0,79%	0,41%	-0,21%	-0,48%	0,94%	-0,58%	0,06%	0,70%	0,44%	0,65%	2,74%
2016	-0,85%	-0,35%	1,40%	-0,16%	0,66%	0,30%							0,99%

Källa: Walhstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Jan	-0,85%	2,66%	-6,24%
Feb	-0,35%	0,77%	-0,97%
Mar	1,40%	-0,26%	5,99%
Apr	-0,16%	-0,75%	1,37%
Mai	0,66%	0,76%	0,40%
Jun	0,30%	3,16%	-1,28%
H1 2016	0,99%	6,34%	-0,74%
Sedan start (01.03.2015 – 30.06.2016) 16 månader	3,76%	4,26%	-6,28%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn USD G	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,40%	3,16%	5,99%
Sämsta månad	-0,85%	-0,75%	-6,24%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,17%	1,06%	-0,12%
Antal positiva månader	3	4	3
Antal negativa månader	3	2	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50%	67%	50%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

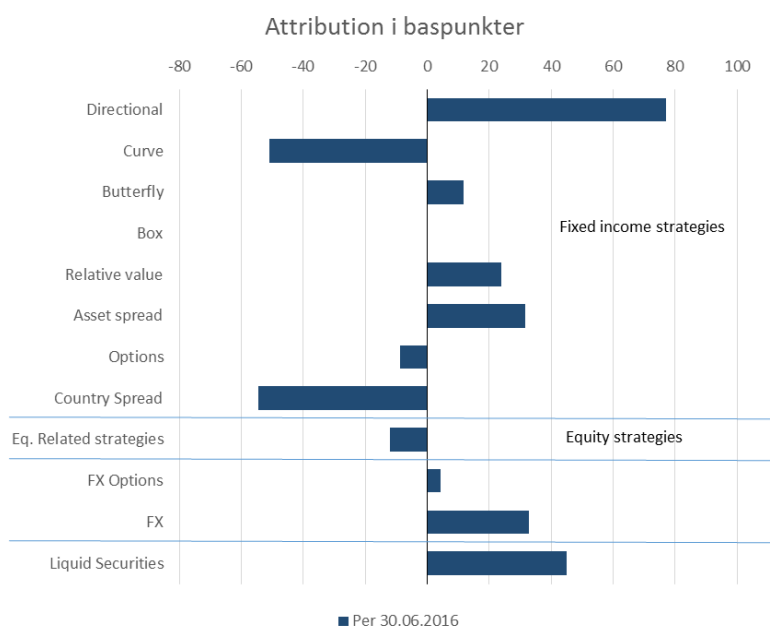
Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repo) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. För beskrivning av hävstången i mottagarfonden hänvisas till sida 81 i denna halvårsberättelse.

Matarfonderna använder sig inte av belåning såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G är noterad i en annan valuta enn mottagarfonden, behövs derivat för valutasäkring. På matarfondnivå var därför hävstången under 2016 enligt bruttometoden (köpta positioner plus sålda positioner / NAV):

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	
Hävstång (Max - 2016)	1,1151
Hävstång (Min - 2016)	1,0000
Hävstång (Genomsnitt – 2016)	1,0491

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första den halvan av 2016

Grafen nedan illustrerar attributionen av resultatet under första halvan av 2016, fördelat på ränte-, aktie- och valutarelaterade strategier. För mer ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till fondens månadsrapporter.



Källa: Nordkinn AM

Ovan visar attribution per strategi. För ytterligare kommentarer till marknadsutvecklingen under perioden hänvisas till sida 7 i denna halvårsberättelse.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden startades den 1:a mars 2015 och hade vid utgången av halvårsskiftet 2016 en fondförmögenhet som uppgick till USD 6,1 miljoner. Handel sker månadsvis och sedan lanseringen förändrades fondförmögenheten i respektive enligt följande:

Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682
30.06.2016	4 612 682	1 478 464	0	50 959	6 142 105

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	30.06.2016
Fondförmögenhet vid årets början	4 612 682
Andelsutgivning	1 478 464
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	50 959
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet per 30.06.2016	6 142 105

Per 30:e juni 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income USD Gs fondförmögenhet till USD 6,1 miljoner. Under första halvan 2016 var andelsutgivningen USD 1,5 miljoner. Härtill kommer årets resultat på 50 959 amerikanska dollar.

Utdelning

Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. De flesta riskerna i fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är mottagarfonden till matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G. Därmed finns det ett behov att valutasäkra matarfonden. Valutasäkringen genomfördes via valutaterminer som utgjorde 4,04% av fondförmögenheten per 30.06.2016. Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara mycket begränsade.

Value-at-Risk 2016⁷

Då VaR för matarfonden USD G är nära identisk med mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen till mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 80.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	30.06.2016
Värdeutveckling	103,76
Fondförmögenhet	6 142 105
Andelsvärde	103,76
Antal utestående andelar	59 194,50
Totalavkastning (%) YTD	0,99%

⁷ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras eftersom mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Övrigt

Per 30:e juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Balansräkning per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G				
		Not	30.06.2016	30.06.2015
Tillgångar				
Fondandelar			5 779 108	3 506 801
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			248 180	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.			6 027 288	3 506 801
Bankmedel och övriga likvida medel			124 205	32 149
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			0	0
SUMMA TILGÅNGAR			6 151 493	3 538 951
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			-	17 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1	9 388	2 935
SUMMA SKULDER			9 388	-20 101
FONDFÖRMÖGENHET			6 142 105	3 518 850
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter			INGA	
Ansvarsförbindelser			INGA	

Noter

NOT 1

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupet förvaltningsarvode	-9 388	-135 839
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 388	-135 839

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde								
Fondandelar	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde % av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	413 901,76	7		SEK	1		49 005 968	5 779 108 94,09 %
SUMMA FONDANDELAR								5 779 108 94,09 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde % av portf.
Valutatermin USD/SEK 160707	5 900 000	2		USD	8,47985		2 104 530	248 180 4,04 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT								248 180 4,04 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE								6 027 288 98,13 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för USD/SEK på balansdagen.

Övriga tillgångar och skulder									
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Fixed Income Macro G SEK	578 141,62			SEK	1		578 142	68 178	1,11 %
Fixed Income Macro G USD	56 027			USD	8,47985		56 027	56 027	0,91 %
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA								124 205	2,02 %
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym	Kategori		Valuta	Valutakurs		Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast arvode USD	-5 126,24			USD	8,47985		-5 126	-5 126	-0,08 %
Upplupet prestationsbaserat arvode USD	-4 262			USD	8,47985		-4 262	-4 262	-0,07 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA								-9 388	-0,15 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO								114 817	1,87 %
FONDFÖRMÖGENHET								6 142 105	100,00 %

Tabellen ovan inkluderar den omräkningskurs som använts för USD/SEK på balansdagen.

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning.

Förvaltningsberättelse för mottagarfonden

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master startades den 1:a juli 2013. Fonden är en s.k. mottagarfond såsom närmare beskrivs på sida 16. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB, där SEB agerar som fondens förvaringsinstitut. Andelsvärdet per utgången halvårsskiftet 2016 uppgick till 118,40.

Periodens resultat

Nettoavkastningen för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master uppgick för halvåret 2016 till 1,17%, inga avgifter belastas mottagarfonden (dvs från 01.01.2016 till 30.06.2016). Vänligen referera till föregående sektioner samt månadsrapporterna för detaljerad beskrivning av fondens månadsresultat och dess ingående vinst/förlustfördelningar.

Avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013							0,54%	0,53%	0,92%	-0,69%	0,87%	0,74%	2,94%
2014	0,16%	0,34%	0,82%	0,21%	0,43%	2,27%	1,82%	0,25%	1,54%	-0,23%	0,05%	-0,04%	7,85%
2015	1,15%	0,39%	1,15%	0,55%	-0,18%	-0,45%	1,04%	-0,57%	0,09%	0,78%	0,62%	0,72%	5,41%
2016	-0,84%	-0,36%	1,27%	-0,19%	0,87%	0,42%							1,17%

Källa: Wahlstedt & Sageryd

Relativ avkastning

Avkastning i procent			
2016	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Jan	-0,84%	2.66%	-6.24%
Feb	-0,36%	0,77%	-0.97%
Mar	1,27%	-0.26%	5.99%
Apr	-0,19%	-0.75%	1.37%
Mai	0,87%	0.76%	0.40%
Jun	0,42%	3.16%	-1.28%
H1 2016	1,17%	6.34%	-0.74%
Sedan start (01.07.2013 – 30.06.2016) 36 månader	18,40%	17.41%	14.91%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Summerande Statistik

Summerande Statistik			
H1 2016	Nordkinn Master	OMRX Index	MSCI World
Bästa månad	1,27%	3.16%	5,99%
Sämsta månad	-0,84%	-0.75%	-6.24%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,20%	1.06%	-0,12%
Antal positiva månader	3	4	3
Antal negativa månader	3	2	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50%	67%	50%

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i mottagarfonden sig i stor utsträckning av både sk. blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat skapar hävstång i mottagarfonden. Enligt AIFM Direktivet skall denna hävstång beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden.

Efter anpassning till AIFM Direktivet i december 2014, mäter Nordkinn mottagarfondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation. Utifrån denna definition och enligt den så kallade åtagandemetoden förväntas den finansiella hävstången vara i spannet 0-500 procent av fondens värde. Enligt denna beräkningsmetod med ränterisk som motsvarar en 10-årig svensk statsobligation hade mottagarfonden under första halvan av 2016 en genomsnittlig hävstång om 47% (enligt åtagandemetoden) samt 320% (enligt bruttometoden).

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	Gross leverage	Net leverage
Hävstång (Max – H1 2016)	4,2749	0,6741
Hävstång (Min – H1 -2016)	2,2134	-0,0499
Hävstång (Genomsnitt – H1 -2016)	3,1959	0,4651

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvår 2016

För ingående detaljer kring attributioner för varje enskild månad, vänligen referera till respektive matarfond i denna halvårsberättelse eller varje matarfonds månadsrapporter.

ÖVRIG STATISTIK

Nyckeltal	Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	Equity Index (MSCI World)	Bond Index (OMRX T-Bond)
Standardavvikelse	2,40%	11,48%	4,06%
Korrelation (^m /Nordkinn)		0,24	-0,04

Källa: Nordkinn AM, Bloomberg

Årlig standardavvikelse ock korrelation beräknad på månatlig data sedan fondstart.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden hade vid årets början den 1:a januari 2016 en fondförmögenhet som uppgick till SEK 4 173 miljoner. Vid utgången av halvårsskiftet 2016 hade mottagarfonden en fondförmögenhet som uppgick till SEK 5 493 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	-5 155 000	13 795 390	683 567 635
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	-47 230 049	74 076 024	1 593 610 246
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696
30.06.2016	4 172 685 696	1 314 800 000	-58 000 000	63 558 988	5 493 044 684

Förändring av fondförmögenhet (Detaljerat)

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	30.06.2016
Fondförmögenhet vid årets början	4 172 685 696
Andelsutgivning	1 314 800 000
Andelsinlösen	58 000 000
Resultat enligt resultaträkning	63 558 988
Lämnad utdelning	0
Fondförmögenhet vid årets slut	5 493 044 684

Per 30:e juni 2016 uppgick Nordkinn Fixed Income Masters fondförmögenhet till 5,5 miljarder kronor. Under förste halvan 2016 var andelsutgivningen 1,3 miljarder kronor och andelsinlösen 58 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat på 63,5 miljoner kronor.

Utdelning

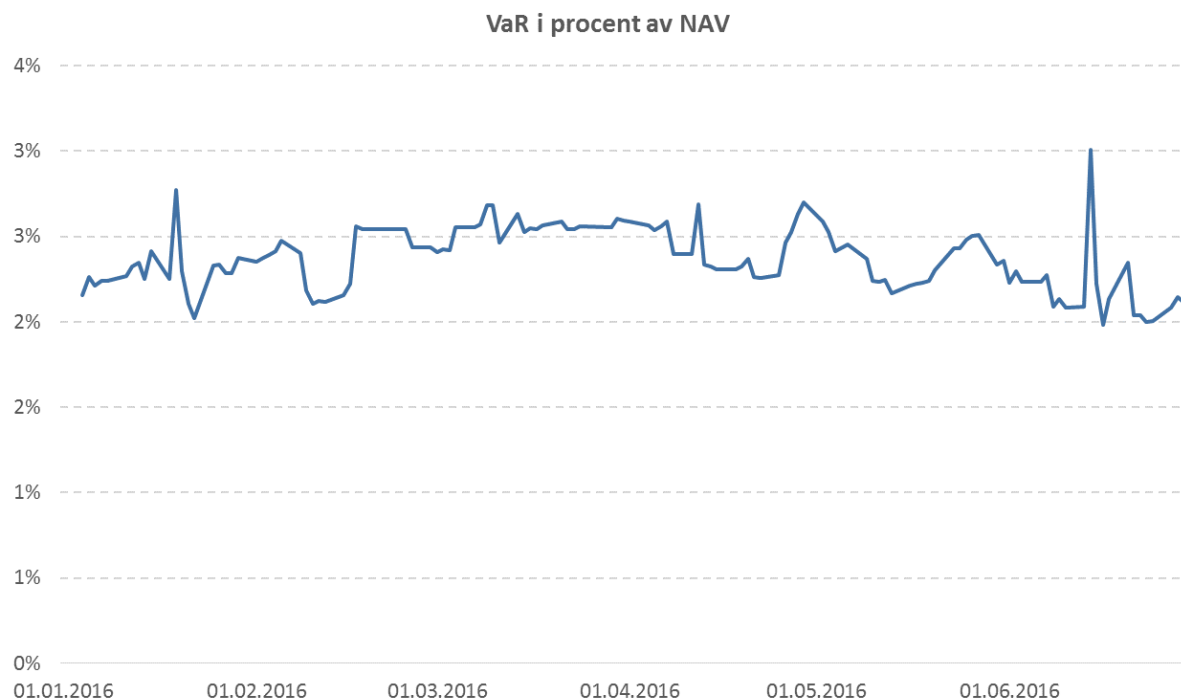
Fonden genomförde inga utdelningar under perioden.

Väsentliga risker som är förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master beskrivs ingående på sidorna 11-16 i denna halvårsberättelse. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK. Därmed finns det inget behov att valutasäkra fonden. Derimot valutasäkras innehav denominerad i annan valuta dersom man önskar valutaexponeringen. Fonden använder derivatinstrument. Per 30.06.2016 bestod portföljens innehav av bland annat OTC-derivatinstrument 0,38% av fondförmögenheten), samt övriga derivatinstrument 0,15% av fondförmögenheten). Kredit- och likviditetsriskerna bedöms per balansdagen vara begränsade.

Value-at-Risk 01.01.2016 – 30.06.2016⁸

Fonden hade per 30:e juni 2016 en Value-at-Risk (VaR) på 6,15 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvår 2016 påvisade fondens VaR följande profil:



VaR	
Pr. 30.06.2016	2,27%
Max 2016 (14/06/2016)	3,01%
Min 2016 (16/06/2016)	1,98%
Genomsnitt YTD 2016	2,37%

Vänligen referera till sida 10 av denna halvårsberättelse för närmare information kring hur risk/VaR beräknas och hanteras.

⁸ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden, Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna för mottagarfonden eller matarfonden under första halvåret 2016. De fondbestämmelser som Finansinspektionen godkänt senast 9:e december 2014 gäller därmed fortsatt.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Organisatoriska förändringar

Den 1:a januari 2016 anställdes Katarina Carlbring som bolagets Chief Operating Officer. Katarina bär det övergripande ansvaret för alla operationella frågor som rör verksamheten.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årlig avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master	30.06.2016
Värdeutveckling	118,40
Fondförmögenhet	5 493 044 684
Andelsvärde	118,40
Antal utestående andelar	43 690 406,11
Totalavkastning (%)	1,17%

Övrigt

Per 30:e juni 2016 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master ställt och mottagit säkerheter. Se noten "poster inom linjen" i balansräkningen för detaljer.

Balansräkning per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master			
	Not	30.06.2016	31.12.2015
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		21 882 505 067	9 001 475 230
Penningmarknadsinstrument		11 683 323 137	1 861 591 805
OTC-derivatinstrument		20 972 476	4 040 376
Övriga derivatinstrument		7 978 682	9 852 354
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		33 594 779 362	10 876 959 766
Bankmedel och övriga likvida medel		288 937 038	135 011 924
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1 168	2 432
Övriga tillgångar	2	2 800 516 788	53 072 781
SUMMA TILLGÅNGAR		36 684 234 356	11 065 046 903
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		163 965 117	7 252 493
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		16 119 175	11 583 145
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		28 112 260 144	8 288 195 131
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		28 292 344 436	8 307 030 768
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	134 206	51 876
Övriga skulder	4	2 898 711 031	10 594 287
SUMMA SKULDER		31 191 189 672	8 317 676 931
FONDFÖRMÖGENHET		5 493 044 684	2 747 369 971
Poster inom linjen		30.06.2016	30.06.2015
Utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga mottagna säkerheter		-	932 438 020
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		148 000 000	2 140
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	81 974 556
Övriga ställda säkerheter		-	7 352 360 320

Noter

NOT 1

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupen kontoränta	1 168	2 432
Summa övriga tillgångar	1 168	2432

NOT 2

	30.06.2016	30.06.2015
Likvidfordringar	2 652 516 788	8 447 131
Ställda säkerheter	148 000 000	44 625 650
Summa övriga tillgångar	2 800 516 788	53 072 781

NOT 3

	30.06.2016	30.06.2015
Upplupen ersättning til förvaringsinstitut	-98 159	-51 874
Upplupen kontoränta	-36 047	-2
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-134 206	-51 876

NOT 4

	30.06.2016	30.06.2015
Likvidskulder	-2 898 711 031	-10 594 287
Summa övriga skulder	-2 898 711 031	-10 594 287

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2016

Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde							
Överlåtbara värdepapper	Volym	Instrument-kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
AS KOMMUNE 1,31% 170112	300 000 000	1	NOK	1,01175	301903479,45	305450845,34	5,56 %
BKK AS CD 170216 1,57%	250 000 000	1	NOK	1,01175	251845726,03	254804913,31	4,64 %
DNB Boligk 3,2% 191122	405 000 000	1	NOK	1,01175	439957991,1	445127497,49	8,10 %
DNB Boligk 4% 180516	1 278 000 000	1	NOK	1,01175	1354858744,93	1370778335,18	24,95 %
DNB Boligkredit FRN 191122	250 000 000	1	NOK	1,01175	251192916,67	254144433,44	4,63 %
Kommuninvest i Sverige AB 1806 1,00% 2018-06-20	3 500 000 000	1	SEK	1	3592501111,11	3592501111,11	65,40 %
Kommuninvest i Sverige AB 2012 2,50% 2020-12-01	900 000 000	1	SEK	1	1003033500	1003033500	18,26 %
Nordea Eiendomskreditt 3,05% 190619	418 000 000	1	NOK	1,0582	442023891,51	447217672,23	8,14 %
Nordea Eiendomskreditt 4,05% 170621	1 131 000 000	1	SEK	1	1165871518,77	1179570509,11	21,47 %
Nordea Eiendomskreditt 51	1 000 000 000	1	SEK	1	1007245000	1019080128,75	18,55 %
Nordea Eiendomskreditt 57	800 000 000	1	SEK	1	784852000	794074011	14,46 %
Nordea Hypotek 5529	-2 000 000 000	1	SEK	1	-2090255555,56	-2090255555,56	-38,05 %
Nordea Hypotek 5530	700 000 000	1	SEK	1	747703250	747703250	13,61 %
Norsk Statsobligation 477	1 450 000 000	1	NOK	1,0582	1557833321,92	1576137863,45	28,69 %
Norsk Statsobligation 478	250 000 000	1	NOK	1,0582	263104760,27	266196241,21	4,85 %
SOR-TRONDELAGE KOMMUNE 1,31% 170117	200 000 000	1	NOK	1,0582	201225661,81	203590063,33	3,71 %
Skandiabanken Boligkredit FRN 191029	250 000 000	1	NOK	1,0582	251000000	253949250	4,62 %

Sparebank 1 Boligkreditt 3,4% 2019-08-07	1 000 000 000	1	NOK	1,0582	1098476027,4	1111383120,72	20,23 %
Spb 1 Boligkreditt FRN 210616	1 250 000 000	1	NOK	1,0582	1227150000	1241569012,5	22,60 %
Stadshypotek 1580	100 000 000	1	SEK	1	106534333,33	106534333,33	1,94 %
Stadshypotek 1581	4 150 000 000	1	SEK	1	4537319500	4537319500	82,60 %
Stadshypotek 1583	295 000 000	1	SEK	1	342446898,61	342446898,61	6,23 %
Steen og Strom AS 1.60% 2017-06-06	100 000 000	1	NOK	1,0582	100122739,73	101299181,92	1,84 %
Steen og Strom AS 1.70% 2017-02-24	150 000 000	1	NOK	1,0582	150901232,88	152674322,36	2,78 %
Steen og Strom AS 1.72% 2016-09-14	70 000 000	1	NOK	1,0582	70999197,26	71833437,83	1,31 %
Sv Real Statsobligation 3102	500 000 000	1	SEK	1	831356729,23	831356729,23	15,13 %
Sv Real Statsobligation 3107	200 000 000	1	SEK	1	212323517,35	212323517,35	3,87 %
Sv Real Statsobligation 3110	500 000 000	1	SEK	1	533832682,13	533832682,13	9,72 %
Sv Statsobligation 1056	170 000 000	1	SEK	1	207786325	207786325	3,78 %
Svensk Fastighetsfin. AB 0,605% 170309	145 000 000	1	SEK	1	145671732,64	145671732,64	2,65 %
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 170309	105 000 000	1	SEK	1	104921454,17	104921454,17	1,91 %
Swedbank Hypotek 187	500 000 000	1	SEK	1	558448750	558448750	10,17 %

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

21 882 505
067

398,37 %

Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
FCert Boliden AB 160701	250 000 000		SEK	1	250 000 000	250 000 000	4,55 %
FCert Boliden AB 161003	250 000 000		SEK	1	249 869 500	249 869 500	4,55 %
FCert Castellum AB 160729	250 000 000		SEK	1	249 962 500	249 962 500	4,55 %
FCert Hexagon AB 160715	240 000 000		SEK	1	239 990 400	239 990 400	4,37 %
FCert Klövern AB 160729	250 000 000		SEK	1	249 917 500	249 917 500	4,55 %
FCert Olav Thon 161125	200 000 000		SEK	1	199 824 000	199 824 000	3,64 %
FCert SSAB 161121	160 000 000		SEK	1	159 713 600	159 713 600	0,73 %
FCert Sv Volkswagen Finans 160919	200 000 000		SEK	1	199 897 400	199 897 400	3,64 %
FCert Sv Volkswagen Finans 160919 II	40 000 000		SEK	1	39 979 480	39 979 480	0,73 %
Fcert Trelleborg 160713	100 000 000		SEK	1	99 997 000	99 997 000	1,82 %
Repa in KOMMUN INV 1806 160707	513 118 889		SEK	1	513 111 762	513 111 762	9,34 %
Repa in NBHB 5529 160705	1 063 157 778		SEK	1	1 062 817 567	1 062 817 567	19,35 %
Repa in NBHB 5529 160707	1 043 064 444		SEK	1	1 043 016 637	1 043 016 637	18,99 %
Repa in SE 1047 160707	636 438 889		SEK	1	636 425 630	636 425 630	11,59 %
Repa in SE 1047 160707	636 438 889		SEK	1	636 425 630	636 425 630	11,59 %
Repa in SE 1047 160707	636 438 889		SEK	1	636 425 630	636 425 630	11,59 %
Repa in SE 1047 160707	856 226 560		SEK	1	856 226 560	856 226 560	15,59 %
Repa in SE 1052 160708	1 491 102 528		SEK	1	1 491 034 600	1 491 034 600	27,14 %
Repa in SE 1057 160707	563 532 500		SEK	1	563 572 417	563 572 417	10,26 %
Repa in SE 3111 160706	168 228 081		SEK	1	168 228 081	168 198 641	3,06 %
Repa in SEBB 571 160707	531 761 667		SEK	1	531 729 171	531 729 171	9,68 %

Repa in SEBB 571 160707	531 761 667	SEK	1	531 729 171	531 729 171	9,68 %
Repa in SEBB 571 160707	531 761 667	SEK	1	531 729 171	531 729 171	9,68 %
Repa in SEBB 571 160707	531 761 667	SEK	1	531 729 171	531 729 171	9,68 %

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT						11 673 323 137	212,51 %
OTC-derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
EURNOK Jul-16 Call 9.65 nr4	12 500 000		EUR	9,39085	163	1 526	0,00 %
EURNOK Jul-16 Put 8,90	-12 500 000		EUR	9,39085	0	0	0,00 %
EURNOK Jul-16 Put 9,45	25 000 000		EUR	9,39085	386 725	3 631 676	0,07 %
SEK FRA SEP 16	-10 000		SEK	1	0	0	0,00 %
NOK FRA Mar 18 OTC	-3 000 000 000		NOK	1,01175	1 764 049	1 784 777	0,03 %
NOK FRA Mar 18 OTC	-4 000 000 000		NOK	1,01175	2 551 359	2 581 338	0,05 %
NOK FRA Mar 18 OTC	-3 000 000 000		NOK	1,01175	1 689 314	1 709 164	0,03 %
NOK FRA Mar 18 OTC	-6 000 000 000		NOK	1,01175	1 509 561	1 527 298	0,03 %
NOK FRA Mar 18 OTC	-4 000 000 000		NOK	1,01175	508 034	514 003	0,01 %
Ränteswap 201201 Pay Fixed	580 000 000		SEK	1	1 431 773	1 431 773	0,03 %
Ränteswap 20161221 Pay Fixed	1 843 000 000		NOK	1,01175	179 559	181 669	0,00 %
Ränteswap 20170315 Pay Fixed	1 843 000 000		NOK	1,01175	297 964	301 465	0,01 %
Ränteswap 210615 Pay Fixed	560 760 000		SEK	1	2 160 271	2 160 271	0,04 %
Ränteswap 231113 Pay Float Recieve Fix	534 000 000		SEK	1	1 989 732	1 898 732	0,03 %
Valutatermin EUR/NOK 160708	-20 000 000		EUR	9,39085	2 986 195	3 021 283	0,06 %
Valutatermin USD/SEK 160707	-10 000 000		USD	8,47985	227 500	227 500	0,00 %

SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						20 972 476	0,38 %
Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
10 Yr US Treasury Note Future Sep 16	209		USD	8,47985	342 894	2 907 686	0,05 %
Short Sterling Future Jun 17	1 500		GBP	11,2467	450 888	5 070 996	0,09 %
Sv Statsobligationstermin 2yr Sep 16	1 753 000 000		SEK	1	0	0	0,00 %
Sv Statsobligationstermin 10yr Sep 16	222 000 000		SEK	1	0	0	0,00 %
NOK FRA Dec 16	-3 000 000 000		NOK	1,01175	0	0	0,00 %
NOK FRA Mar 17	-3 000 000 000		NOK	1,01175	0	0	0,00 %
SEK FRA Dec 17	-		SEK	1	0	0	0,00 %
	20 000 000 000						
SEK FRA Mar 17	10 000 000 000		SEK	1	0	0	0,00 %
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						7 978 682	0,15 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						33 584 779 362	611,41 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde							
Överlåtbara värdepapper	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Sv Real Statsobligation 3111	-150 000 000	1	SEK	1	-174 642 961	-174 642 961	-3,18 %
SEB Bolån 571	-1 500 000 000	1	SEK	1	-1 597 810 000	-1 597 810 000	-29,09 %
Sv Statsobligation 1047	-2 172 000 000	1	SEK	1	-2 770 089 160	-2 770 089 160	-50,43 %
Sv Statsobligation 1052	-1 300 000 000	1	SEK	1	-1 489 893 889	-1 489 893 889	-27,12 %
Sv Statsobligation 1057	-500 000 000	1	SEK	1	-565 327 500	-565 327 500	-10,29 %

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER						-6 597 763 510	-120,11 %
Penningmarknadsinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Repa ut AS 1,31 170112 160706	-301 689 534		NOK	1,01175	-301 861 078	-305 407 946	-5,56 %
Repa ut DNB BOL FRN1911 160708	-250 955 000		NOK	1,01175	-250 973 403	-253 922 341	-4,62 %
Repa ut DNB BOLIG 180516 160707	-1 352 801 515		NOK	1,01175	-1 353 529 022	-1 369 432 988	-24,93 %
Repa ut DNB BOLIG 191122 160720	-222 340 739		NOK	1,01175	-222 389 098	-225 002 170	-4,10 %
Repa ut DNB BOLIG 191122 160729	-217 355 068		NOK	1,01175	-217 360 964	-219 914 955	-4,00 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160705	-1 033 728 889		SEK	1	-1 033 398 096	-1 033 398 096	-18,81 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160707	-1 024 632 222		SEK	1	-1 024 580 991	-1 024 580 991	-18,65 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160707	-512 422 222		SEK	1	-512 393 754	-512 393 754	9,33 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160707	-512 422 222		SEK	1	-512 393 754	-512 393 754	9,33 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160707	-512 422 222		SEK	1	-512 393 754	-512 393 754	9,33 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160707	-512 422 222		SEK	1	-512 393 754	-512 393 754	9,33 %
Repa ut KOMMUN INV 2012 160725	-553 113 889		SEK	1	-553 054 890	-553 054 890	-10,07 %
Repa ut KOMMUN INV 1806 160707	-442 491 111		SEK	1	-442 443 912	-442 443 912	-8,05 %
Repa ut NO 477 160707	-636 534 247		NOK	1,01175	-636 629 116	-644 109 508	-11,73 %
Repa ut NO 477 160707	-869 632 438		NOK	1,01175	-869 653 881	-879 872 314	-16,02 %
Repa ut NO 478 160713	-260 253 425		NOK	1,01175	-260 317 739	-263 376 473	-4,79 %
Repa ut NOKR 51 160708	-986 554 567		NOK	1,01175	-986 605 922	-998 198 541	-18,17 %
Repa ut NOKR 57 160708	-383 557 407		NOK	1,01175	-383 577 373	-388 084 407	-7,07 %
Repa ut NOKR 57 160708	-192 019 022		NOK	1,01175	-192 019 022	-194 275 256	-3,54 %
Repa ut NOKR 57 160708	-196 027 167		NOK	1,01175	-196 027 167	-198 330 486	-3,61 %

Repa ut NORDEA EK170621 160707	-1 142 516 586	NOK	1,01175	-1 142 547 261	-1 155 972 192	-21,04 %
Repa ut NORDEA EK190619 160707	-206 117 359	NOK	1,01175	-206 122 893	-208 554 837	-3,80 %
Repa ut NORDEA EK190619 160729	-230 162 041	NOK	1,01175	-230 168 284	-232 872 761	-4,04 %
Repa ut SE 1056 160706	-200 016 900	SEK	1	-199 984 675	-199 984 675	-3,64 %
Repa ut SE 3102 160707	-829 859 346	SEK	1	-829 859 346	-829 859 346	-15,11 %
Repa ut SE 3107 160707	-212 295 925	SEK	1	-212 292 681	-212 292 681	-3,86 %
Repa ut SE 3110 160707	-213 174 176	SEK	1	-213 160 675	-213 160 675	-3,88 %
Repa ut SE 3110 160707	-319 665 264	SEK	1	-319 643 953	-319 643 953	-5,82 %
Repa ut SEBB 571 160707	-532 481 667	SEK	1	-532 473 532	-532 473 532	-9,69 %
Repa ut SHYB 1581 160707	-545 653 333	SEK	1	-545 623 019	-545 623 019	-9,93 %
Repa ut SHYB 1581 160708	-2 738 816 667	SEK	1	-2 732 778 711	-2 732 778 711	-49,75 %
Repa ut SKANDIAB FRN 19 160708	-245 343 000	NOK	1,01175	-245 362 157	-248 245 162	-4,52 %
Repa ut SOR-TROND 1.31% 160707	-201 152 466	NOK	1,01175	-201 260 641	-203 625 454	-3,71 %
Repa ut SPB1 190807 160707	-537 605 178	NOK	1,01175	-537 619 612	-543 936 643	-9,90 %
Repa ut SPB1 190807 160720	-546 241 610	NOK	1,01175	-546 360 417	-552 780 152	-10,06 %
Repa ut SPB1 FRN 210616 160708	-1 202 886 028	NOK	1,01175	-1 202 955 235	-1 217 089 956	-22,16 %
Repa ut SWHO 187 160708	-223 400 500	SEK	1	-223 391 192	-223 391 192	-4,07 %
Repa ut SWHO 187 160708	-279 249 167	SEK	1	-279 241 410	-279 241 410	-5,08 %
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-21 494 496 634	-391,30 %

OTC- derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
EURNOK Jul-16 Call 9,65	-12 500 000	2	EUR	9,39085	-163	-1 526	0,00 %
EURNOK Jul-16 Put 9,25	-25 000 000	2	EUR	9,39085	-29 175	-273 978	0,00 %
SEK FRA Sep16 OTC Call	-10 000	2	SEK	1	-290 690	-290 690	-0,01 %
SEK FRA Sep16 OTC Call	-10 000	2	SEK	1	-2 112 728	-2 112 728	-0,04 %
SEK FRA Sep16 OTC Put	-10 000	2	SEK	1	-1 809 194	-1 809 194	-0,03 %
NOK FRA Mar 19 OTC	3 000 000 000	2	NOK	1,01175	-2 412 530	-2 440 878	-0,04 %
NOK FRA Mar 19 OTC	4 000 000 000	2	NOK	1,01175	-3 414 216	-3 454 333	-0,06 %
NOK FRA Mar 19 OTC	3 000 000 000	2	NOK	1,01175	-2 338 427	-2 365 904	-0,04 %
NOK FRA Mar 19 OTC	6 000 000 000	2	NOK	1,01175	-2 676 725	-2 708 177	-0,05 %
NOK FRA Mar 19 OTC	4 000 000 000	2	NOK	1,01175	-1 191 846	-1 205 850	0,02 %
Ränteswap 201201 Pay Fixed	935 000 000	2	SEK	1	-24 957 214	-24 957 214	-0,45 %
Ränteswap 201201 Pay Fixed	580 000 000	2	SEK	1	-7 995 906	-7 995 906	-0,15 %
Ränteswap 20170621 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1,01175	-168 937	-170 922	0,00 %
Ränteswap 20170920 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1,01175	-105 729	-106 971	0,00 %
Ränteswap 20171220 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1,01175	-180 715	-182 838	0,00 %
Ränteswap 20180321 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1,01175	-417 446	-422 351	-0,01 %
Ränteswap 20180620 Pay Fixed	1 843 000 000	2	NOK	1,01175	-711 483	-719 843	-0,01 %
Ränteswap 260518 Pay Fixed	250 000 000	2	NOK	1,01175	-5 588 637	-5 654 304	-0,10 %
Ränteswap 260607 Pay Fixed	100 000 000	2	NOK	1,01175	-2 093 459	-2 118 058	-0,04 %

Ränteswap 261112 Pay Fixed Receive Float	84 000 000	2	SEK	1	-3 714 302	-3 714 302	-0,07 %
Ränteswap 261112 Pay Fixed Receive Float	222 000 000	2	SEK	1	-9 725 238	-9 725 238	-0,18 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	112 000 000	2	NOK	1,01175	-6 262 375	-6 335 957	-0,12 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	138 000 000	2	NOK	1,01175	-7 922 837	-8 015 930	-0,15 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,01175	-5 900 289	-5 969 617	-0,11 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	150 000 000	2	NOK	1,01175	-8 948 403	-9 053 547	-0,16 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	250 000 000	2	NOK	1,01175	-11 464 203	-11 598 907	-0,21 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,01175	-3 625 778	-3 668 380	-0,07 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,01175	-3 325 794	-3 364 872	-0,06 %
Currencyswap 20250313 Pay Fixed Receive Float	200 000 000	2	NOK	1,01175	-4 631 744	-4 686 167	-0,09 %
Currencyswap 20260219 Pay Fixed Receive Float	150 000 000	2	NOK	1,01175	-1 704 458	-1 724 485	-0,03 %
Currencyswap 20260219 Pay Fixed Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,01175	-1 093 340	-1 106 187	-0,02 %
Currencyswap 20260608 Pay Fixed Receive Float	100 000 000	2	NOK	1,01175	-2 467 196	-2 496 186	-0,05 %
Currencyswap 250313 Pay Float Receive Fix	235 000 000	2	SEK	1	-929 444	-929 444	-0,02 %
Currencyswap 250313 Pay Float Receive Fix	-345 000 000	2	SEK	1	-728 995	-728 995	-0,01 %
Currencyswap 261112 Pay Fixed Receive Float	300 000 000	2	SEK	1	-23 247 009	-23 247 009	-0,42 %
Valutatermin AUD/NZD 160708	15 000 000	2	AUD	6,3148	-73 203	-442 125	-0,01 %
Valutatermin NOK/SEK 160706	-640 000 000	2	NOK	1,01175	-7 744 306	-7 744 306	-0,14 %
Valutatermin NOK/SEK 160707	-55 000 000	2	NOK	1,01175	-421 797	-421 797	-0,01 %
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						-163 965 117	-2,98 %

Övriga derivatinstrument	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
E-Mini S&P 500 Future Sep 2016	-75	2	USD	8,47985	-78 000	-661 428	-0,01 %
Euro-Bund Future Aug 16 Put 161	800	2	EUR	9,39085	-388 000	-3 643 650	-0,07 %
Euro-Bund Future Sep 16	-184	2	EUR	9,39085	-471 040	-4 423 466	-0,08 %
Short Sterling Future Jun 18	-1 500	2	GBP	11,2467	-657 138	-7 390 628	-0,13 %
Sv Statsobligationstermin 10yr Sep 16	-47 000 000	2	SEK	1	-3	-3	0,00 %
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT						-16 119 175	-0,29 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						-28 272 344 436	-514,69 %
Övriga tillgångar och skulder							
Likvidkonton med positivt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Master Danske Bank NOK	44 822 084		NOK	1,01175	49 686 337	50 270 152	0,92 %
Master Danske Bank SEK	106 312 761		SEK	1	110 131 111	110 131 111	2,00 %
Master ISDA EUR	1 423		EUR	9,39085	1 423	13 366	0,00 %
Master ISDA SEK	5 868		SEK	1	5 868	5 868	0,00 %
Master Inv EUR	331 751		EUR	9,39085	331 751	3 115 424	0,06 %
Master Inv GBP	56 793		GBP	11,2467	56 793	638 739	0,01 %
Master Inv JPY	2 709 651		JPY	8,21575	2 709 651	222 618	0,00 %
Master Inv NOK	17 845 053		NOK	1,01175	13 919 687	14 083 243	0,26 %
Master Inv NZD	54 129		NZD	6,03975	54 129	326 925	0,01 %

Master Inv USD	1 103 317	USD	8,47985	1 103 317	9 355 964	0,17 %
Master Nasdaq ICA SEK	16 952 135	SEK	1	16 952 135	16 952 135	0,31 %
Master UBS EUR	144 418	EUR	9,39085	144 418	1 356 210	0,02 %
Master UBS GBP	245 971	GBP	11,2467	245 971	2 766 364	0,05 %
Master UBS USD	9 520 021	USD	8,47985	9 520 021	80 728 347	1,47 %
Master UBS JPY	7 147 564	JPY	8,21575	7 147 564	587 226	0,01 %

SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					290 553 692	5,29 %
-------------------------------------	--	--	--	--	--------------------	---------------

Likvidkonton med negativt marknadsvärde	Volym	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Master Inv SEK	3 151 615	SEK	1		-247 810 896	-247 810 896	-4,51 %

SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA					-247 810 896	-4,51 %
-------------------------------------	--	--	--	--	---------------------	----------------

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränta NZD	193	NZD	6,03975		193	1 168	0,00 %

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA					1 168	0,00 %
--------------------------------------	--	--	--	--	--------------	---------------

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	SEK	1		-10 000,00	-10 000,00	0,00 %
Upplupen Prime Brokerage FX Fee	-3 846	USD	8,47985		-3 846	-32 613	0,00 %
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-34 666	SEK	1		-34 666	-34 666	0,00 %
Upplupen Prime Borkerage Transaction Fee	-20 880	SEK	1		-20 888	-20 888	0,00 %
Upplupen kosnadsränta ränta Nasdaq ICA SEK	-34 410	SEK	1		-34 410	-34 410	0,00 %

Upplupen kostnadsränta NOK	-1 618	NOK	1,01175	-1 618	-1 637	0,00 %
----------------------------	--------	-----	---------	--------	--------	--------

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA						-134 206	-0,00 %
--------------------------------------	--	--	--	--	--	-----------------	----------------

Övrigt	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Justering kupongränta KOMM INV 1806	10 000 000		SEK	1	10 000 000	10 000 000	0,18 %
Erlagt säkerhet SEK	148 000 000		SEK	1	148 000 000	148 000 000	2,69 %

SUMMA ÖVRIGT, POSITIVA						158 000 000	2,88 %
-------------------------------	--	--	--	--	--	--------------------	---------------

Övrigt	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Justering kupongränta NBHB 5529	-20 000 000		SEK	1	-20 000 000	-20 000 000	-0,36 %

SUMMA ÖVRIGT, NEGATIVA						-20 000 000	-0,36 %
-------------------------------	--	--	--	--	--	--------------------	----------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO						180 609 758	3,29 %
---	--	--	--	--	--	--------------------	---------------

Likvider på väg	Volym (lokal valuta)	Kategori	Valuta	Valutakurs	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Summa fondlikvidskuld	-2 898 711 031		SEK	1	-2 898 711 031	-2 898 711 031	-52,77 %
Summa fondlikvidfordran	2 652 516 788		SEK	1	2 652 516 788	2 652 516 788	48,29 %

FONDFÖRMÖGENHET						5 493 044 684	100,00 %
------------------------	--	--	--	--	--	----------------------	-----------------

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

Definition Instrumentkategorier

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

Räkenskaperna för fonderna som förvaltas av Nordkinn ska föras på ett sätt som innebär att samtliga tillgångar och skulder som ingår i fonderna är identifierbara vid varje tidpunkt. Redovisningen ska utföras med ledning av vad som anges i FFFS 2013:10 samt i övrigt med iakttagande av god redovisningssed.

Värderingsmetoder

Innehaven av finansiella instrument som ingår i fonderna som förvaltas av Nordkinn ska värderas med ledning av principen om gällande marknadsvärde. Fondbestämmelserna för fonderna som förvaltas av Nordkinn anger de värderingsprinciper som Nordkinn ska tillämpa vid värderingen av innehaven i fonderna. Nedanstående bestämmelser beskriver detaljerat hur gällande marknadsvärde fastställs vid värderingen av innehaven i fonderna.

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.

För ytterligare information kring marknadsvärdering hänvisas till Nordkinns interna instruktion för fondredovisning..