

NORDKINN
— ASSET MANAGEMENT —

HALVÅRSBERÄTTELSE

2019

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning.....	2
VD har ordet.....	3
Om Nordkinn Asset Management.....	4
Marknadskommentar.....	6
Framtidsutsikter.....	8
Vinst och förlustprofil sedan start.....	9
Portföljriser och riskspridning.....	10
Sammanfattning olika huvudriser.....	13
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	14
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....	17
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....	26
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....	35
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....	44
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E.....	53
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....	62
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....	71
Verksamhetsberättelse för mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master.....	80

VD har ordet

Bästa investerare,

Nordkinn Asset Management är en nordisk räntespecialist baserad i Stockholm och Oslo. Nordkinn förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master fonderna med målsättning att över tid generera en stabil absolut avkastning i alla marknadsklimat, med låg samvariation till andra tillgångsslag. Halvårsskiftet 2019 avslutade fondens sjätte verksamhetsår.

Nordkinns verksamhet utgår från de specifika kompetenserna som varje enskild individ i vårt team besitter, där vi genom målmedvetet lagarbete låter varje individ fokusera på sitt kärnområde. Det är utifrån denna filosofi som alla i Nordkinn ständigt strävar mot att våra andelsägare skall uppleva oss som en ledande kapitalförvaltare i Norden av vårt slag.

Utifrån vår "Game Plan Tagging-metodik" styrs risktagandet utefter graden av övertygelse som vårt förvaltningsteam har för varje enskild investering, i kombination med att å ena sidan låta vinsterna löpa och å andra avbryta förlusterna i tid. Detta disciplinerade tillvägagångssätt ligger till grund för stabiliteten i avkastningen vi genererat sedan fondens start.

I den volatila marknadsmiljö som råder för närvarande, drivet bland annat av extrema stimulanser från centralbanker, handelskrig och andra geopolitiska risker, är just disciplin än mer värdefullt. Den komplexa makrobilden till trots lyckades vårt förvaltningsteam skapa en avkastning som uppgick till +2,65% (Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens samt efter avgifter) under första halvåret 2019. Resultatet har skapats till låg samvariation till andra tillgångsslag och till låg volatilitet.

I februari 2019 anslöt Marcus Söderberg till vårt förvaltningsteam i egenskap av Investment Strategist. Marcus kommer senast från Danske Bank där han i 16 år som räntestrateg genererat investeringsidéer. I Nordkinn gör Marcus samma sak, fast uteslutande för förvaltarna av vår fond. Styrelsen har kompletterats med Peter Hansson, vilket utökar antalet oberoende ledamöter från fyra till fem. Peter har över 25 års erfarenhet från finansmarknaden, närmast i rollen som VD för Sparinstitutens Pensionskassa (SPK). Peter ger ett tydligt andelsägarperspektiv till Nordkinn. Vi hälsar Marcus och Peter varmt välkomna till Nordkinn.

Vi vill också framföra ett varmt tack till våra investerare och det förtroende ni ger oss att förvalta. Vi sätter också stort värde på alla givande dialoger vi haft med er under det inledande halvåret.

Erik Eidolf, VD

OM NORDKINN ASSET MANAGEMENT

Kort om förvaltaren

Nordkinn Asset Management AB ("Bolaget") är en auktoriserad AIF-förvaltare och nordisk räntespecialist med säte i Stockholm och filial i Oslo. Nordkinn förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Fonden") samt dess matarfonder, som samtliga är svenska så kallade AIF specialfonder. Med ett absolut avkastningsmål är strategin global makro med fokus på ränte- och valutamarknaderna.

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

Tillsyn

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

Fondens mål och placeringsriktning

Fonden har en målsättning att över tid skapa stabil absolut riskjusterad avkastning oberoende av kursutvecklingen på finansmarknaderna.

Genom vår lokala 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 ränte- och valutamarknader. Vi tror att vi har en särskild fördel i Norge och Sverige, två marknader vi har handlat under årtionden.

För att uppnå målsättningen om absolut avkastning är fondens placeringsmöjligheter mindre begränsade än för värdepappersfonder, såsom möjligheten att i större omfattning använda derivatinstrument, belåning samt blankning.

Förvaltningsfilosofi

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

Genom disciplin och tydlig struktur stävar vi efter att undvika att förlora kapital, och för varje enskild position fördefiniera vad vi maximalt kan acceptera att förlora. Inspirerad av teorier inom så kallad Behavioural Finance har vi utvecklat vår investeringsprocess till en metodik som vi kallar "Game Plan Tagging". Den hjälper oss att övervaka risker och ställer strikta fördefinierade regler för varje investering vi gör.

Game Plan Tagging-metodiken är ryggraden för hur vi strukturerar vår portfölj. Metodiken ger disciplin och struktur

i att styra risk utefter graden av övertygelse för varje investering samt att löpa med vinster å ena sidan och att å andra avbryta förluster i tid.

Kostnader och teckning av andelar

Nordkinns Fixed Income Macro strategi är uppbyggd utifrån en så kallad mottagar-/matarfondstruktur för fonderna, vilket bland annat förenklar insynen för andelsägaren avseende avgiftsuttaget i de olika fonderna i strukturen.

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund belastas inte utav några avgifter utan enbart transaktionskostnader direkt förknippade med förvaltningen av fonden.

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

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

För detaljer om avgifter och kostnader, se avsnittet Mottagar-/Matarfondstrukturen på sid 14 samt för repektive matarfonds halvårsredogörelse nedan.

Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid halvårsskiftet 2019 SEK 11 582 miljoner, jämfört med SEK 11 172 miljoner vid utgången av 2018. Fondernas nettoinflöde uppgick till SEK 55 miljoner. Förvaltningsresultatet uppgick till SEK 355 miljoner.

Organisation och personalförändringar

Teamet består av elva personer fördelat på våra två kontor i Stockholm respektive Oslo. Vi har förstärkt teamet med Marcus Söderberg som började på bolaget i februari i rollen som investeringsanalytiker. Marcus har varit verksam i kapitalförvaltningsindustrin sedan 1997. Närmast kommer Marcus från Danske Bank i en mångårig position som räntestrateg. Innan det har Marcus även innehaft positioner inom Nordea och Riksbanken.

Peter Hansson har efter Bolagets årsstämma och genomförd ledningsprövning av Finansinspektionen utsetts till ny styrelseledamot för Bolaget. Peter utökar därmed antalet oberoende ledamöter från fyra till fem. Peter har över 25 års erfarenhet av finansmarknaden och kommer närmast från rollen som VD för Sparinstitutens Pensionskassa (SPK). Peter ger ett tydligt andelsägarperspektiv till Nordkinn. Peter är även styrelseledamot i Första AP-fonden och ordförande i Barncancerfondens finansnämnd.

Övrig information om förvaltningsbolaget

Kategori: Auktoriserad AIF-förvaltare

Organisationsnummer: 556895-3375

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

Adress: Kungsgatan 33^{dt}, 111 56 STOCKHOLM

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinnam.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre

Styrelse: Tor Bechmann (ordförande), Christer Franzén, Emma Ihre, Eva Redhe, Peter Hansson, Erik Eidolf (VD), Tom Farnen samt Ronny Eriksson (suppleant).

Verkställande Direktör: Erik Eidolf

Vice verkställande direktör: Ronny Eriksson

Oberoende regelefterlevnadsansvarig: Emelie Antonisen, FCG Risk och Compliance AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Mikael Olausson, FCG Fonder AB

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

Främsta bidragen till fondens resultat första halvåret 2019

Värdeförändringen i mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund påverkades av en rad faktorer under halvåret. Denna värdeförändring speglas även i mottagarfondens respektive matarfonder i och med att dessa, i möjligaste mån, är fullinvesterade i mottagarfonden. För närmare detaljer, se sidan 14, avsnitt mottagar-/matarfondstrukturen. Här följer en beskrivning av de väsentligaste faktorer som påverkat värdeförändringen i fonderna under perioden.

Globalt: Handelskriget eskalerar

Osäkerhet knuten framförallt till utvecklingen av handelskonflikten mellan USA och Kina samt till Storbritanniens utträde ur EU bidrog till svagare global tillväxt under första halvåret. USA har infört ökade tullar på en rad kinesiska exportvaror från 10 till 25 procent samt infört restriktioner på handel med kinesiska företag. Kina har svarat på dessa åtgärder med motsvarande regleringar. Nedgången i ekonomisk tillväxt har varit störst inom industrisektorn, men efterhand har flera tecken visat på att även tjänstesektorn påverkats. Arbetslösheten har fortsatt varit på en låg nivå, men tillväxten i sysselsättningsnivån har bromsats in under perioden.

Den låga arbetslösheten har till viss del givit utslag i positiv löneutveckling, men detta till trots har den underliggande utvecklingen i konsumentpriser varit låg och hållit sig under inflationsmålet. Både den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, och den europeiska centralbanken, ECB, höll styrräntorna oförändrade under första halvåret, men som följd av den svagare tillväxten och en låg inflation varslade båda centralbankerna om eventuella räntesänkningar under andra halvåret.

Marknadens ränteförväntningar ändrade sig dramatiskt under halvåret. Räntan på en 10-årig amerikansk statsobligation föll under perioden med 0,70 procentenheter till 2,00% och räntan på en 2-åriga amerikanska statsobligation föll under perioden med lika mycket, till 1,75%. En tysk 10-åriga statsobligation föll totalt med knappt 0,60 procentenheter, till - 0,33%, medan en 2-åriga tysk statsobligationsränta endast föll med 0,15 procentenheter. Detta innebar en relativt flackare räntekurva i Europa jämfört med USA.

Oro för svagare global tillväxt gav inget negativt avtryck på aktiemarknaden under första halvåret. Med stöd av lägre räntor steg den amerikanska aktiemarknaden uttryckt i S&P500 med över 17% i lokal valuta under perioden. Den europeiska aktiemarknaden steg nästan i lika stor utsträckning.

Nordkinn valde under första halvåret att vara allokerad med relativt låg risk till den globala räntemarknaden. Teman som bidrog positivt till resultatet var "Global: Basis swap trading", "Global: Relative monetary policy" samt "Global: FX seasonality", medan teman som bidrog svagt negativt

var "USA: Return of the term premium" och "EMU: Political uncertainty".

De dramatiska rörelserna i globala räntor påverkade även Nordkinns hemmamarknader, Norge och Sverige.

Sverige: Riksbanken flyttar fram sin prognos för räntehöjning

Den ekonomiska tillväxten i Sverige var relativt stark under årets första kvartal, men flertalet indikatorer visade på svagare underliggande tillväxt under andra kvartalet. Förtroendeindikatorer i marknaden har speglat den negativa trenden i euroområdet och är nu på väsentligt lägre nivåer jämfört med början av året. Nivåerna på produktion och resursutnyttjande är hög och arbetslösheten låg. Trots den strama arbetsmarknaden var löneökningarna under perioden mycket begränsade.

Tillväxten i konsumentpriser mätt med KPIF var runt 2% i snitt under första halvåret 2019, alltså i linje med Riksbankens inflationsmål. Om man bortser från energipriser var dock inflationen lägre och därmed några tiondelar under Riksbankens mål under första kvartalet. Detta skapade osäkerhet om det underliggande inflationstrycket. På sitt räntemöte i april beslutade därför Riksbanken att flytta fram sin prognos för räntehöjningar några månader. Räntebanan indikerade efter det att styrräntan kommer att höjas igen mot slutet av 2019 eller i början av 2020. Mot slutet av andra kvartalet steg pristillväxten mätt som KPIF exklusive energipriser och var 1,9% i juni, marginellt högre än Riksbankens prognos.

Marknaden trodde dock inte på Riksbankens prognos under första halvåret. Strax före midsommar prisade marknaden tvärtom in att det under andra halvåret var större sannolikhet för räntesänkning än räntehöjning. Räntan på en 10-årig svensk statsobligation föll från +0,45% till närmare noll och kronan försvagades under halvåret.

Nordkinn lyckades att skapa positiv avkastning på relativa prisförändringar mellan olika svenska ränteinstrument under första halvåret, t.ex. relativa utvecklingen mellan räntan på å ena sidan nominella statsobligationer och å andra sidan ränteswappar, realräntor och bostadsobligationer. Dessa strategier, som har utgjort merparten av den totala risken i Sverige, har varit organiserade under temat «Sweden: Government relative value».

Vi har också varit exponerade mot att Riksbanken gradvis kommer att avveckla okonventionella penningpolitiska stimulanser, inkluderande negativa styrräntor och kvantitativa stimulanser. Positioner som skulle dra nytta av detta var organiserade under temat «Sweden: Unwinding unconventional policy» men dessa bidrog negativt till fondens resultat under perioden. Vi har tidvis haft mindre positioner för en starkare svensk krona under temat «Sweden: SEK FX recovery» vilket också bidrog marginellt negativt till resultatet.

Norge: Norges Bank går mot strömmen

Norsk ekonomi klarade sig relativt bra trots avtagande global tillväxt. Detta förklaras framför allt av den starka tillväxten i oljeinvesteringar som smittade av sig till andra sektorer inom både industri- och tjänstesektorn. Sysselsättningen har varit stark och resursutnyttjandet anses nu vara på en högre nivå än normalt. Den låga arbetslösheten har avspeglat sig i högre löneutveckling.

Den underliggande tillväxten i konsumentpriser, bortsett från energi, har under perioden varit högre än 2% och därmed på en nivå över Norges Banks inflationsmål. Kombinationen av stark ekonomisk tillväxt, inflation över målet och en svag norsk kronkurs har motiverat Norges Bank att öka styrräntan både i mars och i juni med totalt 0,50 procentenheter. Med undantag av några få centralbanker i tillväxtekonomier, har alla andra centralbanker tvärtom hållit styrräntan oförändrad eller genomfört sänkningar under 2019.

Räntedifferensen mellan Norge och dess handelspartner steg markant under loppet av första halvåret. Ökningen var som störst i den korta delen av räntekurvan, eftersom de kortaste löptiderna i stor grad följer centralbankernas styrräntor. Trots högre korträntor föll räntan på en 10-årig norsk statsobligation från 1,80% till 1,45% i loppet av första halvåret.

Nordkinn var genom temat «Norway: Interest rate normalisation» positionerade för högre norska räntor.

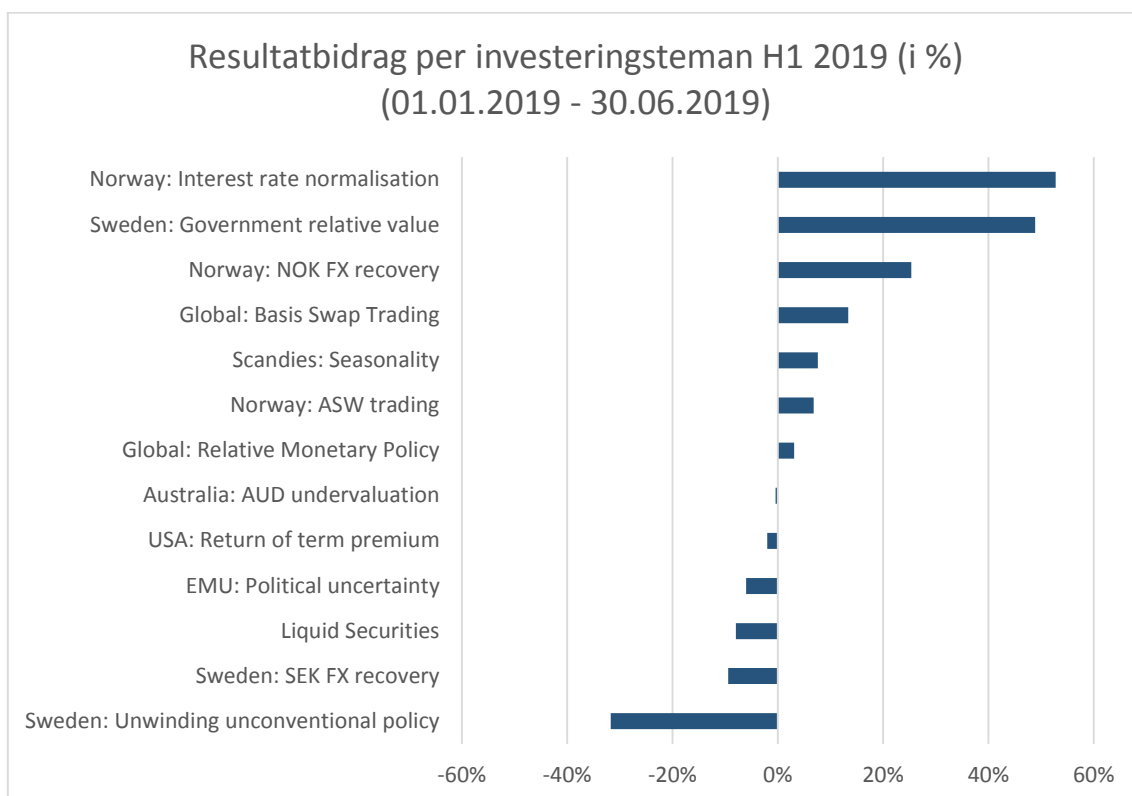
Merparten av risken var koncentrerad i den kortare delen av kurvan. Vi hade också positioner för en flackare norsk räntekurva. Detta tema bidrog positivt till resultatet under halvåret. Nordkinn lyckades också skapa viss positiv avkastning på relativa prisförändringar mellan statsobligationer och ränteswappar, organiserade under «Norway: ASW trading».

Uppgången i räntedifferensen och oljepriset bidrog också till en starkare norsk kronkurs under första halvåret. Kronkursförstärkningen var något mer beskedlig än vad vi hade förväntat, men bidrog ändå positivt till resultatet genom temat «Norway: NOK FX recovery».

Tillgångsperspektivet

Utifrån ett tillgångslagsperspektiv bidrog både ränte- och valutastrategier positivt till resultatet under perioden där räntestrategier hade det största bidraget.

Inom räntestrategier arbetade fonden både med riktningpositioner, kurvatur, ränteskillnad mellan länder och mellan olika instrument, samt olika optionsstrukturer. Inom valuta har fonden under perioden arbetat med både spot- och optionsstrategier.



Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtidsutsikter

Utvecklingen i samtalen om handeln mellan USA och Kina kommer att vara avgörande för om den globala nedgången i konjunkturen fortsätter, accelererar eller stannar av. Under G20 mötet i Japan under sommaren enades USA och Kina om att fortsätta förhandlingarna och att stoppa den planlagda införseln av nya handelstariffer. Trots att det gav hopp om att parterna skulle kunna komma överens om ett handelsavtal, är marknaden skeptisk till att det verkligen låter sig göras. Handelskonflikten handlar inte bara om Kinas stora handelsöverskott mot USA utan även om vem som skall kontrollera framtidens teknologiska utveckling. Ett tredje perspektiv på konflikten är att det rör sig om en geopolitisk maktkamp.

Utöver handelskonflikten mellan USA och Kina kommer Storbritanniens utträde ur EU att påverka de ekonomiska utsikterna i Europa den närmaste tiden. Storbritannien skall enligt plan lämna EU den 31 oktober, men det är oklart vilket avtal som kommer att ligga till grund för utträdet eller om det blir ett utträde helt utan avtal. En skilsmässa

utan avtal kommer sannolikt få stora negativa konsekvenser för tillväxten, både i Storbritannien och i övriga Europa.

Som en följd av denna osäkerhet förväntas de stora centralbankerna att vidta nya åtgärder, såsom räntesänkningar, för att dämpa de negativa effekterna på tillväxt och inflation. Svagare global tillväxt och förväntningar om räntesänkningar kommer också att påverka konjunkturutvecklingen samt ränte- och valutamarknaderna i Skandinavien, men sannolikt i olika grad.

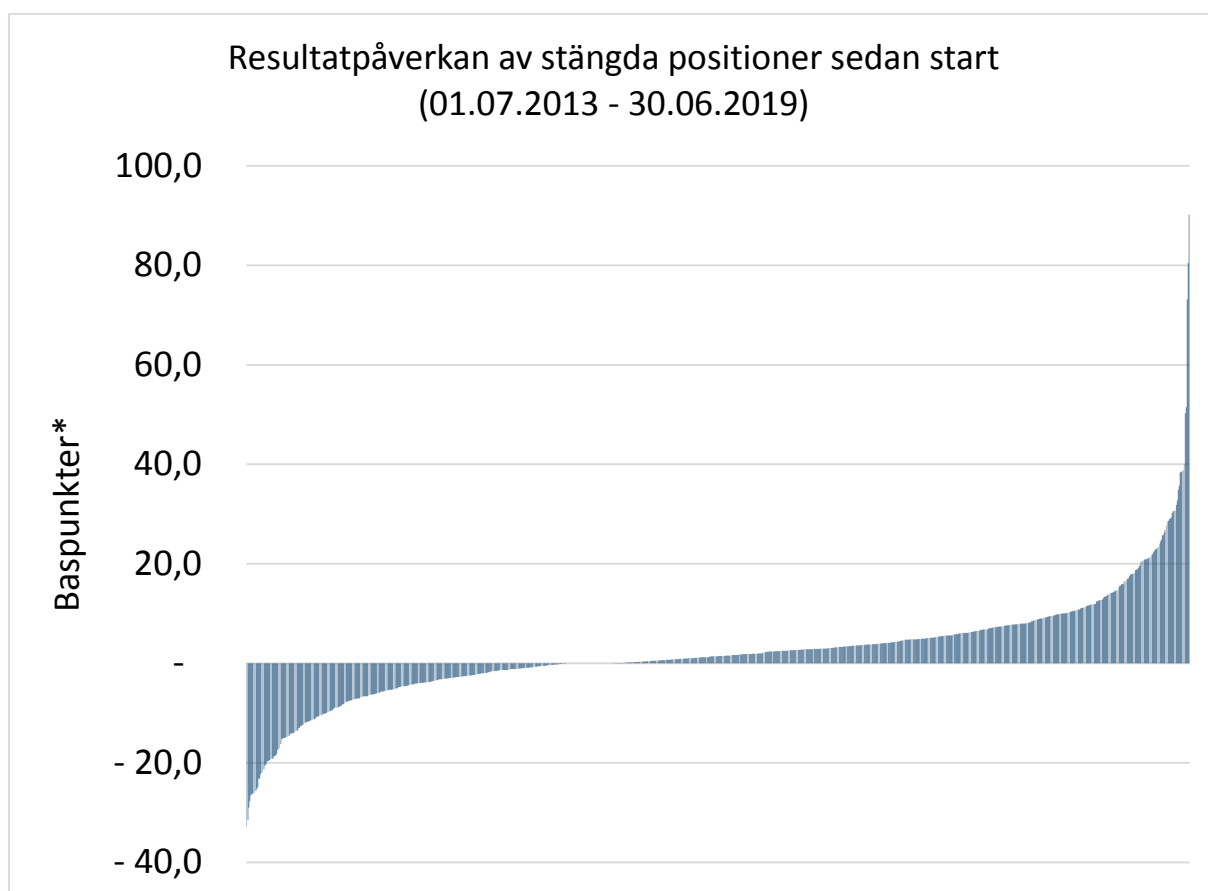
Sammantaget anser vi att de makroekonomiska utsikterna är attraktiva med divergerande förutsättningar mellan regioner. De politiska osäkerheterna globalt gör att vi i än större grad fokuserar på marknaderna i Skandinavien samt positioner utifrån relativ värdering. Som alltid, är det centralt att förvaltningen ständigt bedrivs aktivt och disciplinerat.

VINST/FÖRLUSTPROFIL SEDAN FONDSTART

Inspirerad av teorier inom Behavioral Finance, syftar Nordkinns game plan metodik till att disciplinera våra portföljförvaltare att låta vinster löpa men att begränsa förluster genom strikt stop-loss disciplin. Detta ökar den förväntade riskjusterade avkastningen eftersom förluster begränsas och vinster tillåts excellera. Nordkinns game plan metodik 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.

Grafen nedan visar vinst/förlustprofilen (i baspunkter*) på resultat av samtliga stängda positioner sedan start, dvs stängda positioners bidrag till avkastningen. Fördelningen mellan vinster och förluster påvisar en positiv skevhet, vilken är en central förklaringsvariabel för de riskjusterade resultat som redovisas för varje matarfond nedan.



**) En baspunkt motsvarar en hundraedels procent.*

Källa: Nordkinn AM

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Nordkinn Asset Management kontrollerar risken genom etablerade rutiner för att följa olika mått för marknadsrisk i realtid genom ett antal olika system. Huvudmått för marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR"), som beräknas med de olika metoderna parametrisk, historisk och Monte Carlo. I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (Ränteföljsamhet), hävstång (Bruttoexponering/hävstångsrisik omräknat till 10-års ränterisk), kreditspreadar, egenutvecklade koncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av scenarioanalyser redovisas löpande i månadsrapporterna.

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

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

En kort kommentar kring VaR

VaR 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; Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100% (100%-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5% av fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och statisk portfölj. Analyssvaret på 0,5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0,5% kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR, Conditional 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 systematisk, 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

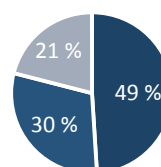
begränsningar förblir VaR ett relativt enkelt verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

Nordkinn använder den VaR modell och den limit som gäller för traditionella fonder (så kallade 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 "Riskfördelning" nedan visar geografiska fördelningen av riskkonsumtionen per första halvåret. Även om fondbestämmelserna tillåter diversifiering över OECD-länderna så har den globala exponeringen koncentrerats till USA och Europa. 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 makrofond med nordisk tonvikt.

Riskfördelning (30.06.2019)



■ Sverige ■ Norge ■ Global

Hävstång

Fonden använder finansiell hävstång som en del i förvaltningsstrategin. Finansiell hävstång uppstår genom användning av olika derivat, belåning via återköpsavtal (repo) och blankningar. Bolaget utvärderar och kontrollerar fortlöpande de risker som förknippas med de tekniker som används för att uppnå finansiell hävstång. Detta inkluderar även regelbundna stresstester och daglig uppföljning av fastställda limiter enligt bolagets rutiner.

Hävstång uppstår via återköpsavtal (repo), värdepapperslån samt derivatinstrument såsom optioner, terminer och swappar. De typer av risker som primärt genom dessa instrument ökas eller minskas är fondens marknadsrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Bolaget använder sig även i begränsad omfattning av OTC-derivat i sin förvaltning, vilket skapar motpartsrisk, som hanteras via bilaterala CSA avtal och handlas under standardiserade ISDA avtal.

Ställda säkerheter överförs till motparten (transfer of title) enligt standardiserade ISDA avtal. Skulle motparten inte kunna lämna tillbaka säkerheterna begränsas

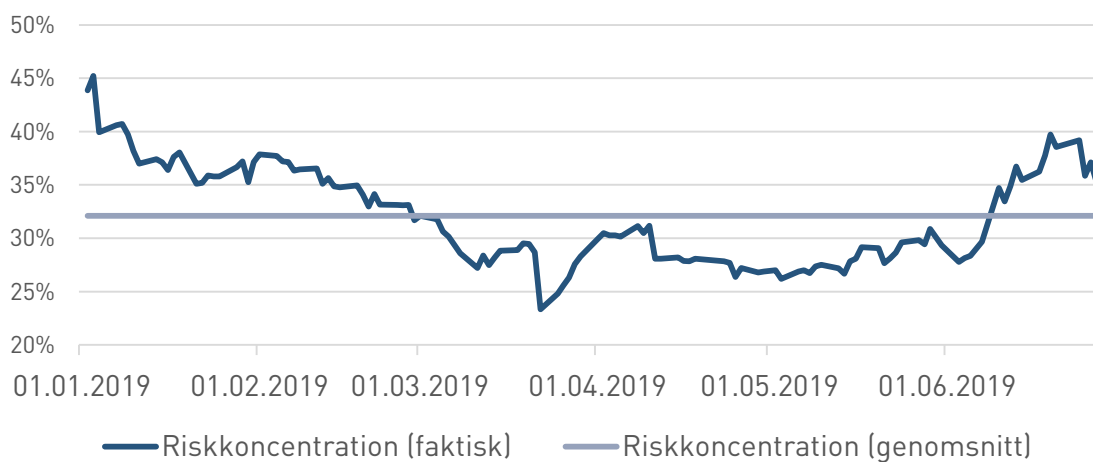
förlustrisken genom bilaterala CSA avtal som innebär daglig netting av fondens samtliga ställda säkerheter gentemot motparten.

Ett alternativ till VaR är att mäta fondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation. Bolagets styrelse har fattat beslut om att den finansiella hävstången inte får överstiga 20 gånger (2000%) fondförmögenheten. Hävstången förväntas dock normalt röra sig mellan 5 och 10 gånger fondens värde (500 - 1000%). För historisk faktisk hävstång, vänligen se fondernas halvårsredogörelser nedan.

En balanserad portfölj

För Nordkinn är riskkonsumtionen en central del i vår förvaltning. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå vi anser optimal i relation till målsättningen kring avkastning och volatilitet.

Riskkoncentration

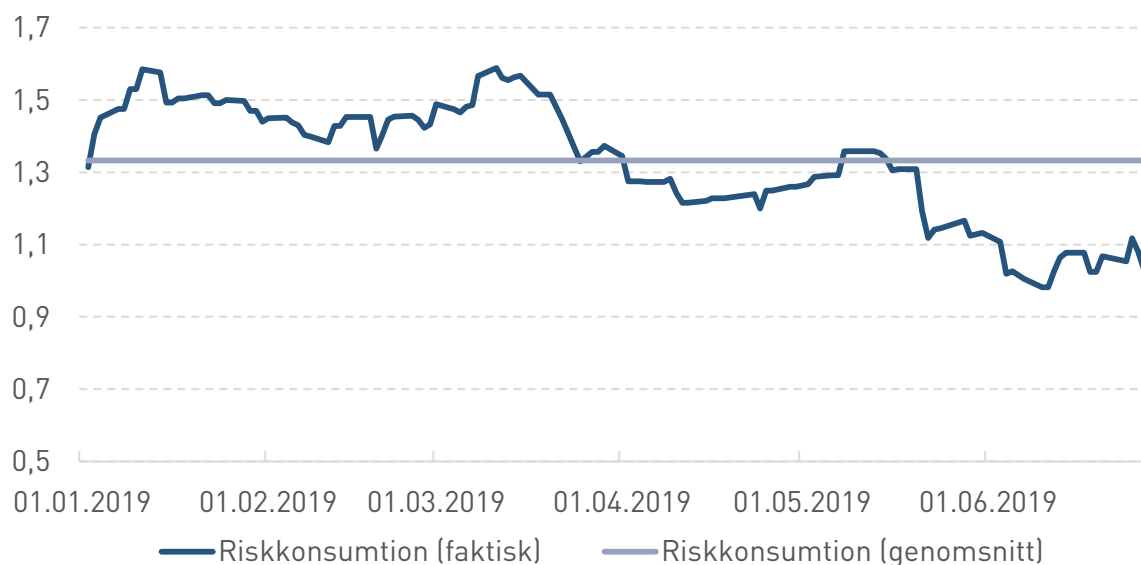


Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under 2019. Riskkoncentrationen är beräknad genom att dela portföljens VaR med summan av portföljens aktiva positioner.

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

Riskkonsumtion



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under första halvåret 2019. Riskkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med fondens limit för maximalt månadsvisa värdefall

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

SAMMANFATTNING AV FONDENS OLIKA HUVUDRISKER

Sammanställningen nedan täcker de största riskerna som bedöms i förvaltningen av fonden. Som förklarats ovan hade fonden under första hälften av 2019 en riskprofil sammansatt av en kombination av olika typer av risker. 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.

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

En kort beskrivning och exempel på ovan nämnda risker, utan inbördes prioriteringsordning, är:

Marknadsrisk

Med kursrisk menas risken för förluster till följd av rörelser på hela marknadens prissättning av ett tillgångslag, exempelvis aktie-, ränte- eller valutamarknaden samt rörelser i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper.

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

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

Koncentrationsrisk

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

Kreditrisk

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

Motpartsrisk

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

Likviditetsrisk

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

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.

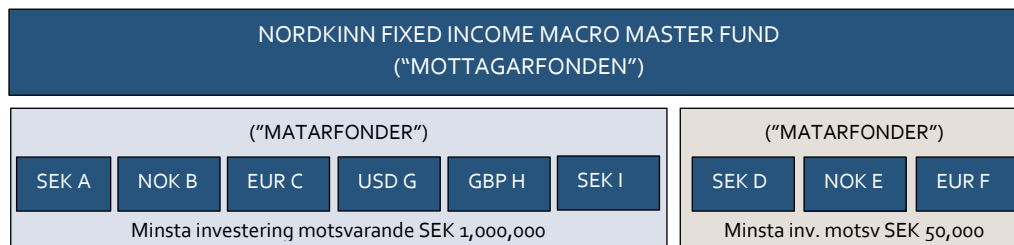
Operativ risk

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

Matarfondernas risker

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

STRUKTUREN FÖR MOTTAGAR- OCH MATARFONDER



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

Mekanismen bakom mottagar-/matarfondstrukturen är följande:

Teckning och inlösen av andelar

Kapitalflödet initieras genom att andelsägaren placerar order om teckning alternativt inlösen av andelar i önskad matarfond. Val av matarfond grundas mot vilken valuta andelsägaren önskar vara exponerad. I detta syfte finns 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 eftersom mottagarfonden är denominerad i SEK. Utöver den likvid som krävs för förvaltningen av matarfonden, samt placeringar i derivatinstrument för att valutasäkra värdet på tillgångarna i fonden i de fonder där detta är aktuellt, maximerar respektive matarfond exponeringen till mottagarfonden.

Värdetillväxt

All aktiv förvaltning sker i mottagarfonden. Den värdeförändring som skapas genom förvaltningsteamets förvaltning av mottagarfonden speglas i mottagarfondens NAV. Då matarfonderna placerar sina medel i mottagarfonden speglas värdeförändringen i mottagarfonden även i matarfonderna i och med att dess huvudsakliga tillgång utgörs av andelar i mottagarfonden. De fonder som är denominerade i annan valuta

än SEK påverkas av kostnaden för valutasäkring samt av eventuell ränteskillnad mellan Sverige och landet för den aktuella matarfondens valuta.

Avgifter

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

Effekter av strukturen

Fördelarna med mottagar-/matarfondstruktur är översikt, transparens samt kostnadseffektivitet genom att alla matarfonder konsolideras till en totalportfölj vilket minskar transaktionskostnaderna. Vidare kan andelsägaren välja den valutaexponering man önskar och har därmed också full insyn i hur väl valutasäkringen genomförs. Vidare anpassas det rörliga arvodet till det tröskelvärde som är relevant för vald valuta.

Denna sida har medvetet lämnats tom.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FÖR RESPEKTIVE MATARFOND SAMT MOTTAGARFONDEN

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK A

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på 3-månaders statsskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet vid halvårsskiftet uppgick till 118.64. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 2.65% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadkommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	0,04%	-0,15%	0,68%	1,00%	0,46%	0,21%	2,72%
2017	0,95%	0,15%	0,74%	0,08%	-0,24%	0,36%	0,58%	-0,68%	0,95%	0,03%	-0,94%	0,72%	2,70%
2018	0,87%	-0,21%	-0,31%	0,51%	-0,90%	-0,03%	1,07%	1,16%	1,26%	0,19%	-1,39%	-1,39%	-1,53%
2019	0,88%	0,00%	0,03%	0,63%	0,20%	0,88%							2,65%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2019	Nordkinn SEK A	OMRX	OMXSGI
Jan	0,88%	0,52%	7,64%
Feb	0,00%	-0,06%	3,98%
Mar	0,03%	1,33%	1,00%
Apr	0,63%	0,16%	7,18%
Maj	0,20%	1,03%	-6,87%
Jun	0,88%	0,48%	6,64%
H1 2019	2,65%	3,51%	20,33%

I egenskap av specialfond med ett absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2019	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI
Bästa månad	0,88%	1,03%	7,64%
Sämsta månad	0,00%	-0,06%	-6,87%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,44%	0,59%	3,39%
Antal positiva månader	6	5	5
Antal negativa månader	0	1	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	100,00%	83,33%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,28%	3,43%	12,87%
Korrelation med Fonden	1	-0,22	0,35

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i juli 2013 (72 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (Mottagarfonden) sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 heller någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå har hävstången därför under första halvåret konstant varit nära 100 procent av fondförmögenheten, mätt som såväl brutto- som åtagandemetoden.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av halvårsskiftet en fondförmögenhet på SEK 9 245 miljoner. Under första halvåret var andelsutgivningen SEK 391 miljoner och andelsinlösen SEK 422 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 237 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK A				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	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
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598
31.12.2017	6 415 729 598	2 528 884 018	256 495 038	188 511 047	8 876 629 625
31.12.2018	8 876 629 625	1 132 755 217	830 448 247	-139 921 306	9 039 015 288
30.06.2019	9 039 015 288	390 913 906	422 461 563	237 498 385	9 244 966 017

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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 A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk¹

Då VaR för matarfonden SEK A är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	118,64	117,28	116,61	111,77
Fondförmögenhet	9 244 966 017	9 309 077 009	8 238 862 736	4 880 295 310
Antal utestående andelar	77 412 264	78 088 054	70 092 060	40 809 062
Totalavkastning (%) YTD	2,65%	-0,08%	2,04%	0,47%

Övrigt

Per 30 juni 2019 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

¹ 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.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		9 236 571 822	9 031 806 003
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		9 236 571 822	9 031 806 003
Bankmedel och övriga likvida medel		16 053 892	14 753 715
SUMMA TILLGÅNGAR		9 252 625 714	9 046 559 718
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	7 659 698	7 543 739
Övriga skulder			691
SUMMA SKULDER		7 659 698	7 544 430
FONDFÖRMÖGENHET		9 244 966 017	9 039 015 288
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	-7 659 698	-7 543 739
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 659 698	-7 543 739

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A						
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	70 176 051		SEK	1	9 236 571 822	99,91
SUMMA FONDANDELAR					9 236 571 822	99,91
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					9 236 571 822	99,91
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Fixed Income Macro A SEK	16 053 892		SEK	1	16 053 892	0,17
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					16 053 892	0,17
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum						
Upplupna arvoden						
Upplupet fast arvode	-7 659 698		SEK	1	-7 659 698	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-7 659 698	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					8 394 194	0,09
FONDFÖRMÖGENHET					9 244 966 017	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN NOK B

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: NOK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av första halvåret uppgick till 127.28. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 3.28%. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	-0,80%	0,80%	0,70%	2,32%
2014	0,19%	0,33%	0,65%	0,15%	0,32%	1,82%	1,42%	0,10%	1,24%	-0,11%	0,12%	0,06%	6,44%
2015	0,98%	0,35%	0,95%	0,42%	-0,14%	-0,35%	1,01%	-0,53%	0,14%	0,79%	0,57%	0,69%	4,98%
2016	-0,79%	-0,34%	1,31%	-0,15%	0,80%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,68%	1,01%	0,58%	0,40%	4,02%
2017	1,06%	0,22%	0,90%	0,18%	-0,14%	0,47%	0,67%	-0,57%	1,01%	0,14%	-0,87%	0,88%	3,99%
2018	0,88%	-0,12%	-0,14%	0,56%	-0,77%	0,10%	1,13%	-1,06%	1,33%	0,30%	-1,27%	-1,27%	-0,36%
2019	1,00%	0,04%	0,17%	0,71%	0,34%	0,98%							3,28%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2019	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	1,00%	0,34%	4,89%
Feb	0,04%	0,11%	3,33%
Mar	0,17%	0,49%	0,01%
Apr	0,71%	-0,55%	2,10%
Maj	0,34%	1,01%	-4,41%
Jun	0,98%	0,43%	1,29%
H1 2019	3,28%	1,83%	7,16%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom DNIPBM Index) samt aktier (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2019	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX
Bästa månad	1,00%	1,01%	4,89%
Sämsta månad	0,04%	-0,55%	-4,41%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,55%	0,31%	1,19%
Antal positiva månader	6	5	5
Antal negativa månader	0	1	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	100,00%	83,33%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,25%	2,46%	11,06%
Korrelation med Fonden		-0,14	0,35

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i juli 2013 (72 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (Mottagarfonden) sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot Mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte är noterad i samma valuta som Mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i Mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 196 och 211 procent och i genomsnitt varit 199 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 97 och 100, med en genomsnittlig exponering på 99 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till NOK 703 miljoner. Under första halvåret var andelsutgivningen NOK 106 miljoner och andelsinlösen NOK 43 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 22 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK B				
	Ingående	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
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827
31.12.2018	188 227 827	452 000 580	17 048 074	-4 967 956	618 212 377
30.06.2019	618 212 377	106 112 898	42 948 418	21 840 760	703 217 617

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk²

Då VaR för matarfonden NOK B är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Under första halvåret skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	127,28	124,30	122,15	115,68
Fondförmögenhet	703 217 617	592 304 306	206 652 145	135 361 862
Antal utestående andelar	5 547 597	4 016 980	1 701 256	1 139 883
Totalavkastning (%) YTD	3,28%	0,50%	2,71%	1,18%

Övrigt

Per halvårsskiftet hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

² 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.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		706 698 011	624 759 979
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		706 698 011	624 759 979
Bankmedel och övriga likvida medel		3 323 538	13 573 264
Övriga tillgångar	1	2 333	80
SUMMA TILLGÅNGAR		710 023 882	638 297 323
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		6 206 259	7 876 288
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	600 006	12 208 658
SUMMA SKULDER		6 806 265	20 084 946
FONDFÖRMÖGENHET		703 217 617	618 212 377
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 - ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	2 333	80
Summa upplupna kostnader	2 333	80

NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	-600 006	-515 611
Dagslån inlåning 190104	0	-11 693 048
Summa upplupna kostnader	-600 006	-12 208 658

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B						
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	5 846 823		SEK	0,918316	706 698 011	100,49
SUMMA FONDANDELAR					706 698 011	100,49
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					706 698 011	100,49
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin NOK/SEK 190729	676 300 000		NOK	1	-6 206 259	-0,88
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-6 206 259	-0,88
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-6 206 259	-0,88
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Fixed Income Macro B NOK	3 147 788		NOK	1	3 147 788	0,45
Fixed Income Macro B SEK	191 384		NOK	1	175 751	0,02
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					3 323 538	0,47
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum						
Upplupet fast arvode NOK	-588 911		NOK	1	-588 911	-0,08
Upplupet prestatjonsbaserad arvode NOK	-11 095		NOK	1	-11 095	0,00
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-600 006	-0,09
Positiva likvider påväg						
Ränta NOK					2 333	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, POSITIVA						
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					2 725 865	0,39
FONDFÖRMÖGENHET					703 217 617	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN EUR C

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på 3-månaders tyska statsskuldväxlar (Germany 3 Month Bubill). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: EUR 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 117.18. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 2.57%. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadkommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	0,02%	-0,14%	0,64%	0,87%	0,48%	0,32%	2,76%
2017	1,00%	0,13%	0,74%	0,06%	-0,25%	0,38%	0,58%	-0,66%	0,93%	0,03%	-0,90%	0,70%	2,75%
2018	0,85%	-0,23%	-0,30%	0,46%	-0,87%	-0,01%	1,04%	-1,11%	1,20%	0,17%	-1,38%	-1,40%	-1,60%
2019	0,91%	0,00%	0,02%	0,62%	0,16%	0,83%							2,57%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2019	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	0,91%	1,02%	7,49%
Feb	0,00%	-0,24%	3,46%
Mar	0,02%	2,63%	2,69%
Apr	0,62%	-0,44%	3,58%
Maj	0,16%	2,33%	-5,40%
Jun	0,83%	0,07%	4,26%
H1 2019	2,57%	5,05%	16,67%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom LGTRTREU Index) samt aktier (mätt genom M7WD Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2019	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	0,91%	2,63%	7,49%
Sämsta månad	0,00%	-0,44%	-5,40%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,43%	0,84%	2,78%
Antal positiva månader	6	4	5
Antal negativa månader	0	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	100,00%	66,67%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,23%	6,12%	11,14%
Korrelation med Fonden		-0,13	0,37

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i juli 2013 (72 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (Mottagarfonden) sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot mottagar. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte är noterad i samma valuta som Mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i Mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 195 och 202 procent och i genomsnitt varit 199 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 98 och 101, med en genomsnittlig exponering på 99 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet första halvåret 2019

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick det förvaltade kapitalet till EUR 6,2 miljoner. Under halvåret var andelsutgivningen EUR 0,1 miljoner och andelsinlösen EUR 0,7. Härtill kommer periodens resultat på EUR 173 863.

	Fondförmögenhetsutveckling EUR C				
	Ingående	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
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066
31.12.2018	24 917 066	1 532 602	19 648 513	-144 862	6 656 293
30.06.2019	6 656 293	117 982	737 948	173 863	6 210 190

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk³

Då VaR för matarfonden EUR C nära är identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Under första halvåret skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	117,18	115,98	115,33	110,54
Fondförmögenhet	6 210 190	17 403 814	16 333 790	14 912 227
Antal utestående andelar	58 720	149 670	141 682	134 894
Totalavkastning (%) YTD	2,57%	-0,10%	2,07%	0,53%

Övrigt

Per halvårsskiftet hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

³ 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.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		6 176 683	6 732 709
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		6 176 683	6 732 709
Bankmedel och övriga likvida medel		85 998	58 509
SUMMA TILLGÅNGAR		6 262 681	6 791 218
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		46 664	129 359
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	5 739	5 554
Övriga skulder		88	12
SUMMA SKULDER		52 492	134 925
FONDFÖRMÖGENHET		6 210 190	6 656 293
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	-5 739	-5 554
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 739	-5 554

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	-88	-12
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-88	-12

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C						
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	495 643		SEK	0,094681	6 176 683	99,46
SUMMA FONDANDELAR					6 176 683	99,46
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin EUR/SEK 190729	6 710 000		EUR	1	-46 664	-0,75
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-46 664	-0,75
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-46 664	-0,75
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Fixed Income Macro C EUR	-490 650		EUR	1	490 650	7,90
Fixed Income Macro C SEK	6 090 410		SEK	0,094681	576 648	9,29
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					85 998	1,38
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum						
Upplupet fast arvode EUR	-5 739		EUR	1	-5 739	-0,09
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-5 739	-0,09
Negativa likvider påväg						
Kostnadsränta EUR	-88		EUR	1	-88	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, NEGATIVA					-88	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					80 171	1,29
FONDFÖRMÖGENHET					6 210 190	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK D

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på 3-månaders statsskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 50 000 SEK

Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 105.88. Nettoavkastningen för Fonden halvåret uppgick till 2.38% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadkommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	0,00%	-0,20%	0,65%	0,98%	0,41%	0,18%	3,11%
2017	0,90%	0,11%	0,71%	0,05%	-0,29%	0,34%	0,54%	-0,72%	0,92%	-0,01%	-0,96%	0,67%	2,26%
2018	0,85%	-0,24%	-0,36%	0,46%	-0,94%	-0,07%	1,07%	-1,20%	1,24%	0,17%	-1,43%	-1,43%	-1,92%
2019	0,84%	-0,05%	-0,01%	0,59%	0,15%	0,84%							2,38%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2019	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Indes
Jan	0,84%	0,52%	7,64%
Feb	-0,05%	-0,06%	3,98%
Mar	-0,01%	1,33%	1,00%
Apr	0,59%	0,16%	7,18%
Maj	0,15%	1,03%	-6,87%
Jun	0,84%	0,48%	6,64%
H1 2019	2,38%	3,51%	20,33%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2019	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	0,84%	1,03%	7,64%
Sämsta månad	-0,05%	-0,06%	-6,87%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,40%	0,59%	3,39%
Antal positiva månader	4	5	5
Antal negativa månader	2	1	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	83,33%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,40%	2,91%	12,35%
Korrelation med Fonden		-0,43	0,36

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i februari 2016 ((41 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (Mottagarfonden) sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repot) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång 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 heller någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå har hävstången därför under första halvåret konstant varit nära 100 procent av fondförmögenheten, mätt som såväl brutto- som åtagandemetoden.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 961 miljoner. Under året var andelsutgivningen SEK 152 miljoner och andelsinlösen SEK 70 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 21 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK D				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2016	-	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351
31.12.2017	504 838 351	403 999 681	128 483 719	12 593 105	792 947 418
31.12.2018	792 947 418	302 224 849	219 218 173	-16 988 164	858 965 930
30.06.2019	858 965 930	151 627 822	70 451 387	20 984 876	961 127 241

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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.

Value-at-Risk⁴

Då VaR för matarfonden SEK D är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	105,88	105,12	105,00	101,05
Fondförmögenhet	961 127 241	802 662 461	649 336 700	301 259 095
Antal utestående andelar	8 666 182	7 542 028	5 958 731	2 813 927
Totalavkastning (%) YTD	2,38%	-0,30%	1,83%	1,05%

Övrigt

Per halvårsskiftet hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

⁴ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D investerar närmare 100% i mottagarfonden och valutasäkras inte 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.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		958 971 191	856 285 279
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		958 971 191	856 285 279
Bankmedel och övriga likvida medel		3 304 460	3 740 492
SUMMA TILLGÅNGAR		962 275 651	860 025 771
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1 148 410	1 059 891
Övriga skulder	2		50
SUMMA SKULDER		1 148 410	1 059 941
FONDFÖRMÖGENHET		961 127 241	858 965 830
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	-1 148 410	-1 059 891
Summa upplupna kostnader	-1 148 410	-1 059 891

NOT 2 – SUMMA ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	0	-50
Summa upplupna kostnader	0	-50

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D						
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	7 285 908		SEK	1	958 971 191	99,78
SUMMA FONDANDELAR					958 971 191	99,78
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					958 971 191	99,78
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Fixed Income Macro D SEK	3 304 460		SEK	1	3 304 460	0,34
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					3 304 460	0,34
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum						
Upplupet fast arvode	-1 148 410		SEK	1	-1 148 410	-0,12
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-1 148 410	-0,12
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					2 156 050	0,22
FONDFÖRMÖGENHET					961 127 241	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN NOK E

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,50 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: NOK 50 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 123,91. Nettoavkastningen för Fonden uppgick första halvåret till 2,97% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadkommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	0,69%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,40%	0,11%	0,72%	0,31%	0,11%	-0,06%	0,66%	0,95%	0,49%	0,33%	3,74%
2017	0,95%	0,16%	0,84%	0,14%	-0,19%	0,47%	0,67%	-0,67%	1,05%	0,11%	-0,89%	0,80%	3,47%
2018	0,85%	-0,16%	-0,20%	0,52%	-0,77%	0,04%	1,06%	-1,05%	1,24%	0,24%	-1,30%	-1,30%	-0,86%
2019	0,93%	0,00%	0,13%	0,64%	0,29%	0,94%							2,97%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2018	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	0,93%	0,34%	4,89%
Feb	0,00%	0,11%	3,33%
Mar	0,13%	0,49%	0,01%
Apr	0,64%	-0,55%	2,10%
Maj	0,29%	1,01%	-4,41%
Jun	0,94%	0,43%	1,29%
H1 2019	2,97%	1,83%	7,16%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom DNIPBM Index) samt aktier (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2019	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Bästa månad	0,94%	1,01%	4,89%
Sämsta månad	0,00%	-0,55%	-4,41%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,50%	0,31%	1,19%
Antal positiva månader	6	5	5
Antal negativa månader	0	1	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	100,00%	83,33%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,25%	2,46%	11,06%
Korrelation med Fonden		-0,13	0,34

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i juli 2013 (72 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinnns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (Mottagarfonden) sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot Mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte är noterad i samma valuta som Mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i Mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 185 och 198 procent och i genomsnitt varit 193 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 94 och 100, med en genomsnittlig exponering på 97 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till NOK 8 miljoner. Under första halvåret var andelsutgivningen NOK 0 och andelsinlösen NOK 1 miljon. Härtill kommer periodens resultat på NOK 245 025.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK E				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2013	750 000	7500	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
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718
31.12.2017	4 862 718	5 339 625	1 375 075	242 924	9 070 192
31.12.2018	9 070 192	750 529	752 591	-78 036	8 990 092
30.06.2019	8 990 092	0	1 286 445	245 025	7 948 673

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 6-9 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁵

Då VaR för matarfonden NOK E är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret 2018.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	123,91	121,71	120,11	114,43
Fondförmögenhet	7 948 673	9 844 018	8 045 830	3 339 563
Antal utestående andelar	64 151	80 881	68 619	29 182
Totalavkastning (%) YTD	2,97%	0,27%	2,39%	1,19%

Övrigt

Per halvårsskiftet hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

⁵ 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.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		7 853 388	8 917 757
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		7 853 388	8 917 757
Bankmedel och övriga likvida medel		174 463	391 790
Övriga tillgångar		55	18
SUMMA TILLGÅNGAR		8 027 906	9 309 565
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		69 285	113 337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	9 948	206 136
SUMMA SKULDER		79 233	319 473
FONDFÖRMÖGENHET		7 948 673	8 990 092
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2019	31.12.2018
Fondlikvidfordran	55	18
Summa upplupna kostnader	55	18

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	9 948	-11 252
Dagstån inlåning 190104	0	-194 884
Summa upplupna kostnader	-9 948	-206 136

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E						
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	64 975		SEK	0,9183	7 853 388	98,80
SUMMA FONDANDELAR					7 853 388	98,80
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					7 853 388	98,80
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin NOK/SEK 190729	7 550 000		NOK	1	-69 285	-0,87
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-69 285	-0,87
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-69 285	-0,87
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Fixed Income Macro E NOK	118 002		NOK	1	118 002	1,48
Fixed Income Macro E SEK	61 484		SEK	0,9183	56 461	0,71
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					174 463	2,19
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum						
Upplupet fast arvode	-9 948		NOK	1	-9 948	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-9 948	-0,13
Positiva likvider påväg						
Ränta NOK	55		NOK	1	55	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, POSITIVA					55	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					164 570	2,07
FONDFÖRMÖGENHET					7 948 673	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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 marknadsvärderi

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN USD G

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 116.65. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 3.96% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadkommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	0,10%	0,01%	0,71%	0,82%	0,39%	0,41%	3,47%
2017	1,16%	0,21%	0,88%	0,19%	-0,06%	0,50%	0,72%	-0,54%	1,09%	0,16%	-0,77%	1,01%	4,65%
2018	1,01%	-0,09%	-0,07%	0,66%	-0,63%	0,19%	1,23%	-0,95%	1,43%	0,35%	-1,13%	-1,08%	0,86%
2019	1,15%	0,13%	0,28%	0,76%	0,41%	1,16%							3,96%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2019	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,15%	1,70%	8,61%
Feb	0,13%	-1,00%	2,68%
Mar	0,28%	1,21%	1,25%
Apr	0,76%	-0,63%	3,38%
Maj	0,41%	1,75%	-5,93%
Jun	1,16%	2,26%	6,55%
H1 2019	3,96%	5,36%	16,99%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom LGTRTRUU Index) samt aktier (mätt genom M1WD Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2017	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,16%	2,26%	8,61%
Sämsta månad	0,13%	-1,00%	-5,93%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,99%	0,89%	2,83%
Antal positiva månader	6	4	6
Antal negativa månader	0	2	5
Antal månader (totalt)	6	6	1
Andel positiva månader	100,00%	66,67%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,28%	5,79%	11,60%
Korrelation med Fonden		-0,11%	0,50

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i mars 2015 (52 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Mottagarfonden sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång utifrån åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot Mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte är noterad i samma valuta som Mottagarfonden, används derivat för valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast två innehav; andelar i Mottagarfonden och valutaderivat. På matarfondnivå har hävstången under perioden, mätt med bruttometoden varierat mellan 190 och 197 procent och i genomsnitt varit 194 procent av fondförmögenheten. Fondens hävstång, mätt som åtagandemetoden, har varierat mellan 97 och 100, med en genomsnittlig exponering på 99 procent.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången halvåret uppgick fondförmögenheten till USD 7 miljoner. Under första halvåret var andelsutgivningen i matarfonden USD 3 821 och inga andelsinlösen. Härtill kommer periodens resultat på USD 266 198.

	Fondförmögenhetsutveckling USD G				
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Fondförmögenhet
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682
31.12.2016	4 612 682	1 506 975	0	202 804	6 322 462
31.12.2017	6 322 462	673 804	0	304 993	7 301 259
31.12.2018	7 301 259	7 607	590 380	68 176	6 786 662
30.06.2019	6 786 662	3 821	0	266 198	7 056 682

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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 av att valutasäkra matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁶

Då VaR for matarfonden USD G är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	116,65	112,43	109,41	103,76
Fondförmögenhet	7 056 682	6 935 873	6 958 108	6 142 105
Antal utestående andelar	60 497	65 661	63 552	59 195
Totalavkastning (%) YTD	3,96%	1,06%	2,92%	0,99%

Övrigt

Per utgången av halvåret Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

⁶ 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 for matarfonden är därför nära identisk med mottagarfonden. Innehaven for respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		7 001 585	6 828 723
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		7 001 585	6 828 723
Bankmedel och övriga likvida medel		105 546	97 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	295	118
SUMMA TILLGÅNGAR		7 107 427	6 926 503
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		43 043	134 182
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	7 702	5 659
SUMMA SKULDER		50 745	139 841
FONDFÖRMÖGENHET		7 056 682	6 786 662
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Likvidfordran	295	118
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	295	118

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2018	31.12.2017
Upplupet förvaltningsarvode	-7 702	-5 659
Summa upplupna kostnader	-7 702	-5 659

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G						
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	494 633		SEK	0,1075	7 001 585	99,22
SUMMA FONDANDELAR					7 001 585	99,22
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					7 001 585	99,22
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin USD/SEK 190729	6 620 000		USD	1	-43 043	-0,61
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-43 043	-0,61
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-43 043	-0,61
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Fixed Income Macro G USD	86 452		USD	1	86 452	1,23
Fixed Income Macro G SEK	177 544		SEK	0,1075	19 094	0,27
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					105 546	1,50
Negativa upplupenheter						
Upplupet fast arvode	-5 887		USD	1	-5 887	-0,08
Upplupet prestationsbaserat arvode USD	1 815		USD	1	-1 815	-0,03
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-7 702	--0,11
Positiva likvider påväg						
Ränta USD	295		USD	1	295	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, POSITIVA					295	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					98 140	1,39
FONDFÖRMÖGENHET					7 056 682	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MATARFONDEN SEK I

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

Prestationsbaserad avgift: 20 procent av Fondens totalavkastning över det så kallade tröskelvärdet. Tröskelvärdet utgörs av det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat Fonden, så kallat "high water mark", vilket justeras med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se nedan) under samma period. Som tröskelränta tillämpar Fonden räntan på 3-månaders statsskuldväxlar (SSVX 3M). I de fall avkastningen på tröskelräntan är negativ, tillämpas en tröskelränta om 0 procent.

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

Utdelning: Fonden lämnar årligen utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per utgången av halvåret uppgick till 98.20. Nettoavkastningen för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick under halvåret till 2.64% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	0,82%	-0,22%	-0,32%	0,50%	-0,89%	-0,03%	1,08%	-1,16%	1,26%	0,18%	-1,38%	-1,39%	-1,59%
2019	0,89%	-0,01%	0,04%	0,62%	0,20%	0,87%							2,64%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2018	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,89%	0,52%	7,64%
Feb	-0,01%	-0,06%	3,98%
Mar	0,04%	1,33%	1,00%
Apr	0,62%	0,16%	7,18%
Maj	0,20%	1,03%	-6,87%
Jun	0,87%	0,48%	6,64%
H1 2019	2,64%	3,51%	20,33%

I egenskap av specialfond med ett absolut avkastningsmål har Fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2019	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	0,89%	1,01%	4,89%
Sämsta månad	-0,01%	-0,55%	-4,41%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,44%	0,31%	1,19%
Antal positiva månader	5	5	5
Antal negativa månader	1	1	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	83,33%	83,33%
Standardavvikelse (sedan Fondens start)	2,88%	2,24%	11,06%

Standardavvikelse beräknad sedan Fondens start i januari 2018 (18 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

Nordkinns förvaltningsteam använder i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (Mottagarfonden) sig av både så kallad blankning och derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, exploatera önskvärda risker, samt att neutralisera icke önskvärda risker. Både återköpsavtal (repor) och derivat påverkar Mottagarfondens hävstång. Fondens hävstång kan beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. I beräkning av hävstång utifrån bruttometoden summeras bruttoexponeringen för varje position, inklusive derivat, oaktat om dessa derivat minskar Fondens risk eller inte. I beräkning av hävstång enligt åtagandemetoden exkluderas istället de derivat som syftar till att minska riskerna. För beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidan 81 i denna halvårsredogörelse.

Matarfonderna använder sig inte av hävstång såsom beskrivs ovan, utan eftersträvar att maximera exponeringen mot Mottagarfonden. Eftersom Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I är noterad i samma valuta som Mottagarfonden, behövs inte heller någon valutasäkring. Således har denna matarfond som regel endast ett innehav. På matarfondnivå har hävstången därför under första halvåret konstant varit nära 100 procent av fondförmögenheten, mätt som såväl brutto- som åtagandemetoden.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Per halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 479 miljoner. Under halvåret var andelsutgivningen SEK 18 miljoner och andelsinlösen SEK 50 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 13 miljoner, samt utdelning på SEK 10 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK I					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Fondförmögenhet
31.12.2017	0	52 900 000	0	0	0	52 900 000
31.12.2018	52 900 000	481 106 872	12 093 292	-11 110 401	-3 758 304	507 044 875
30.06.2019	507 044 875	18 309 713	49 863 421	12 862 273	-9 710 012	478 643 428

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad en utdelning om 2,00 kr per andel, för andel investerad i Fonden per sista maj.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga 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 I Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra matarfonden.

Value-at-Risk⁷

Då VaR för matarfonden SEK I är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 81.

Fondbestämmelser

Inga förändringar har skett i fondbestämmelserna under första halvåret.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

Ingående uppgifter kring den årliga avgiften och kostnader redovisas i årsberättelsen för Fonden.

Nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I	30.06.2019	30.06.2018	01.01.2018
Andelsvärde vid halvårskiftet	98,20	99,07	100,00
Fondförmögenhet	478 643 428	485 440 286	52 900 000
Utdelning per andel	2,00	0,78	-
Antal utestående andelar	4 879 276	4 818 338	529 000
Totalavkastning (%) YTD	2,64%	-0,15%	-

Övrigt

Per halvårsskiftet hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

⁷ Value-at-Risk är beräknad på mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I 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.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
Tillgångar			
Fondandelar		477 554 186	506 677 276
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		477 554 186	506 677 276
Bankmedel och övriga likvida medel		1 488 880	790 356
SUMMA TILLGÅNGAR		479 043 066	507 467 632
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	399 638	422 749
Övriga skulder	2		7
SUMMA SKULDER		399 638	422 756
FONDFÖRMÖGENHET		478 643 428	507 044 875
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	-399 638	-422 749
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-399 638	-422 749

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupet förvaltningsarvode	0	-7
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	-7

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondförmögenhet (Innehav)– Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I					
	Volym	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Fonandelar					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 628 280	SEK	1	477 554 186	99,77%
SUMMA FONDANDELAR				477 554 186	99,77%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				477 554 186	99,77%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Fixed Income Macro I SEK	1 488 880	SEK	1	1 488 880	0,31%
SUMMA LIKVIDKONTON				1 488 880	0,31%
Upplupna arvoden					
Upplupet fast arvode	-399 638	SEK	1	-399 638	0,08%
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN				-399 638	0,08%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				1 089 242	0,23%
FONDFÖRMÖGENHET				478 643 428	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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.

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MOTTAGARFONDEN

Generell information

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

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

Prestationsbaserad avgift: Förvaltaren tar inte ut några avgifter från fonden

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

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

Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 131.62. Nettoavkastningen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för halvåret till 2.18%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Avkastning samt relativ 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%	0,14%	-0,07%	0,93%	1,35%	0,65%	0,35%	4,61%
2017	1,27%	0,27%	1,01%	0,18%	-0,16%	0,49%	0,81%	-0,60%	1,11%	0,12%	-0,85%	0,80%	4,50%
2018	1,12%	-0,12%	-0,23%	0,59%	-0,81%	0,05%	1,20%	-1,08%	1,37%	0,31%	-1,30%	-1,31%	-0,27%
2019	0,97%	0,08%	0,12%	0,70%	0,28%	0,97%							2,18%

Avkastning i procent, detaljer 2019			
2019	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,97%	0,52%	7,64%
Feb	0,08%	-0,06%	3,98%
Mar	0,12%	1,33%	1,00%
Apr	0,70%	0,16%	7,18%
Maj	0,28%	1,03%	-6,87%
Jun	0,97%	0,48%	6,64%
H1 2019	2,18%	3,51%	20,33%

I egenskap av specialfond med absolut avkastningsmål har fonden inget jämförelseindex. I syfte att påvisa hur fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom OMXSGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2019	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	0,97%	1,33%	7,64%
Sämsta månad	0,08%	-0,72%	-6,87%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,36%	-0,06%	3,39%
Antal positiva månader	6	5	5
Antal negativa månader	0	1	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	100,00%	83,33%	83,33%
Standardavvikelse (sedan fondens start)	2,50%	3,43%	12,87%
Korrelation med fonden		-0,24%	0,32%

Standardavvikelse beräknad sedan fondens start i juli 2013 (72 månader) omräknat till årstakt.

Finansiell hävstång

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

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

Enligt AIFM Direktivet skall finansiella hävstång, vilken inkluderar dels derivat och dels lån av värdepapper, beräknas. Detta skall göras enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring och netting. Åtagandemetoden, men inte bruttometoden, tar hänsyn till de riskbegränsningar som åstadkoms genom netting- och hedgning av positioner. Bruttometoden summerar endast bruttoexponeringen för varje position. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

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

Finansiell hävstång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
2019-06-30	8 853%	8 078%
Max första halvåret 2019	9 106%	8 581%
Min första halvåret 2019	7 499%	6 827%
Genomsnitt första halvåret 2019	8 431%	7 845%

Finansiell hävstång, 10-årsmetoden

Ett alternativ till ovan är att mäta fondens finansiella hävstång med omräkning av alla underliggande räntederivat, genom att durationsjustera de nominella beloppen, till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, den så kallade 10-årsmetoden. Denna metod gör det enklare att jämföra hävstången mot räntemarknaden, samt att beräkna de förväntade svängningarna i fondens resultat. Bolagets styrelse har fattat beslut om nivån på den finansiella hävstången och att denna inte får överstiga 20 gånger (2000%) fondförmögenheten enligt 10-årsmetoden. Hävstången förväntas dock normalt röra sig mellan 5 och 10 gånger fondens värde (500 – 1000%).

Tabellen nedan redovisar Mottagarfondens finansiella hävstång beräknad utifrån 10-årsmetoden. Hävstången uttrycks som procent av fondförmögenheten.

Hävstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
2019-06-30	774%
Max första halvåret 2019	806%
Min första halvåret 2019	487%
Genomsnitt första halvåret 2019	668%

Värdepappersfinansiering

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

Uppgifter om värdepappersfinansiering och total return swaps 2019-06-30

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 61 954 760	-539,03
Omvänd repa	35 457 501	308,49
Total Return Swap	-	0,00

Uppgift om säkerheter för värdepappersfinansiering

Vid halvårsskiftet hade Mottagarfondens ställt likvida medel för beviljade säkerheter för samtliga repositioner hos respektive motpart. Dessa kontanta medel omfattade SEK och EUR enligt nedanstående.

	Marknadsvärde, tkr	Valuta
SEB	17 564 000	SEK
Danske Bank	10 044 000	SEK
DnB Bank	15 312 600	SEK
Nordea Bank	30 625 000	SEK
Swedbank	11 680 000	SEK
Nordea Bank	11 433 671	EUR

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Mottagarfondens var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 6.

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden hade vid halvårsskiftet en fondförmögenhet på SEK 11 582 miljoner. Under halvåret var andelsutgivningen SEK 360 miljoner och andelsinlösen SEK 306 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 355 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling Master				
	Ingående	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
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936
31.12.2017	7 273 131 936	2 642 300 000	80 000 000	363 068 865	10 198 500 801
31.12.2018	10 198 500 801	1 605 650 000	589 900 000	-41 266 980	11 172 983 820
30.06.2019	11 172 983 820	359 500 000	305 780 000	355 109 945	11 581 813 765

Utdelning

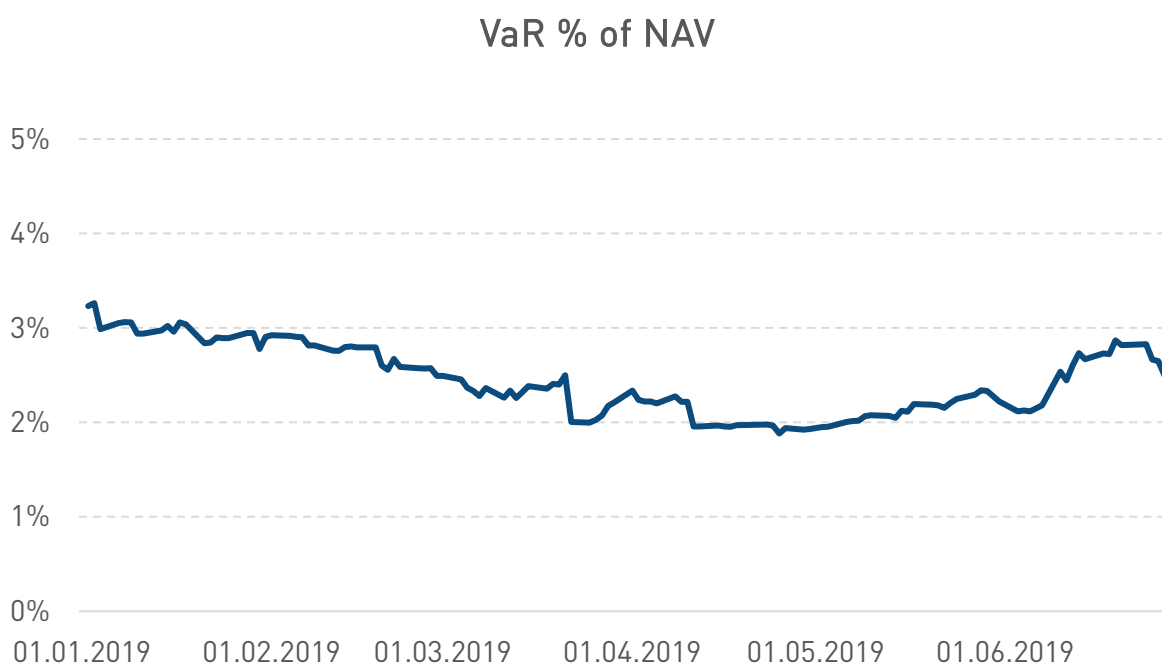
Mottagarfondens lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker. Dessa beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse.

Value-at-Risk 1 januari 2019 – 30 juni 2019⁸

Mottagarfonden hade per halvårsskiftet en Value-at-Risk (VaR) på 2,36 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2019 påvisade Mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 30.06.2019	2,36%
Max (03.01.2019)	3,36%
Min 25.04.2019)	1,88%
Genomsnitt	2,46%

Vänligen referera till sidan 8 av halvårsredogörelsen för närmare information kring hur VaR beräknas.

Fondbestämmelser

Under halvåret skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

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

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

Övriga nyckeltal

Nordkinn Fixed Income Macro	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Andelsvärde vid halvårskiftet	131,62	128,68	126,19	118,40
Fondförmögenhet	11 581 813 765	11 457 401 197	9 290 104 819	5 493 044 684
Antal utestående andelar	87 323 720	87 003 204	72 925 357	43 690 406
Totalavkastning (%)	3,17%	0,59%	3,08%	1,17%

Övrigt

Vid halvårsskiftet hade Mottagarfondens ställt säkerheter motsvarande 1 850 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 710 miljoner kronor.

Balansräkning per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		59 532 305 948	41 420 384 956
Penningmarknadsinstrument		40 377 477 949	17 613 852 484
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		886 785 929	331 293 085
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		27 658 980	2 265 264
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		100 824 228 351	59 367 795 788
Bankmedel och övriga likvida medel		408 210 766	421 508 574
Övriga tillgångar	1	5 550 063 190	2 124 075
SUMMA TILLGÅNGAR		106 782 502 306	59 791 428 438
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		841 054 026	404 151 296
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		21 924 301	62 077 955
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		93 342 782 133	48 150 598 389
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		94 205 760 459	48 616 827 641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	215 856	132 145
Övriga skulder	3	994 712 225	1 484 831
SUMMA SKULDER		95 200 688 541	48 618 444 617
FONDFÖRMÖGENHET		11 581 813 765	11 172 983 820
Poster inom linjen		30.06.2019	31.12.2018
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		682 129 369	53 547 661
Procent av fondförmögenheten		5,93%	0,48%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		27 658 962	2 236 872
Procent av fondförmögenheten		0,24%	0,02%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		733 098 417 ¹⁾	714 691 900
Procent av fondförmögenheten		6,38%	6,40%
Bankmedel		446 439 042	298 114 110
Procent av fondförmögenheten		3,88%	2,67%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		626 514 500 ²⁾	434 607 556
Procent av fondförmögenheten		5,45%	3,89%
Bankmedel		44 112 088	86 063 595
Procent av fondförmögenheten		0,38%	0,77%

¹⁾ 460 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

²⁾ 450 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2019	31.12.2018
Fondlikvidfordringar (såsom sålda värdepapper)	5 550 063 190	2 124 075
Ställda säkerheter	0	0
Upplupna räntor	0	0
Summa övriga tillgångar	5 550 063 190	2 124 075

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2019	31.12.2018
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-215 856	-132 145
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-215 856	-132 145

NOT 3 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2019	31.12.2018
Fondlikvidskulder (såsom köpta värdepapper)	-994 712 225	-1 484 831
Summa övriga skulder	-994 712 225	-1 484 831

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2019

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master

	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE						
Överlåtbara värdepapper						
Collector Bank FRN 200317	144 000 000	1	SEK	1	145 183 800	1.25
Fastighetspartner FRN 200906	175 000 000	1	SEK	1	181 740 125	1.57
Heimstaden Bostad AB FRN 201207	180 000 000	1	SEK	1	181 636 500	1.57
Klövern FRN 200601	211 000 000	1	SEK	1	214 717 884	1.85
Klövern FRN 201102	246 000 000	1	SEK	1	251 072 117	2.17
Kungsleden FRN 20210118	130 000 000	1	SEK	1	132 654 113	1.15
Resurs bank FRN 190831	97 000 000	1	SEK	1	97 320 186	0.84
Resurs bank FRN 200529	117 000 000	1	SEK	1	117 788 301	1.02
Resurs bank FRN 200831	87 000 000	1	SEK	1	87 458 084	0.76
Samhällsbyggnadsbolaget 202107 FRN	200 000 000	1	SEK	1	199 988 000	1.73
Scania CV AB FRN 200715	250 000 000	1	SEK	1	250 912 333	2.17
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 201203	100 000 000	1	SEK	1	100 099 169	0.86
Wihlborgs Fast 201228 FRN	150 000 000	1	SEK	1	150 543 683	1.30
Castellum AB 0,97% 2021-04-12	200 000 000	1	SEK	1	201 749 111	1.74
Kommuninvest i Sverige AB 2012 2,50% 2020-12-01	3 000 000 000	1	SEK	1	3 158 738 333	27.27
Kommuninvest i Sverige AB 210915 1,00%	5 500 000 000	1	SEK	1	5 686 517 222	49.10
Kommuninvest i Sverige AB 220601 0,25%	2 000 000 000	1	SEK	1	2 021 870 556	17.46
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	600 000 000	1	SEK	1	628 679 333	5.43
Nordea Hypotek 5521	2 000 000 000	1	SEK	1	2 068 328 333	17.86
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 0,465% 2020-05-31	250 000 000	1	SEK	1	250 010 833	2.16
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 0,49% 2020-02-28	70 000 000	1	SEK	1	70 120 944	0.61
Nya Svensk Fastighetsfinansiering AB 1,42% 2020-04-20	150 000 000	1	SEK	1	151 558 500	1.31
Olav Thon Eiendomsselskap 20907	150 000 000	1	SEK	1	151 372 566	1.31
SEB 1.5% 20121-12-15	3 000 000 000	1	SEK	1	3 141 775 000	27.13
Stadshypotek 1583	6 190 000 000	1	SEK	1	6 463 541 258	55.81
Stadshypotek 1584	2 000 000 000	1	SEK	1	2 064 630 000	17.83
Stadshypotek 1585	3 000 000 000	1	SEK	1	3 141 745 000	27.13
Sv Statsobligation 1058	1 072 000 000	1	SEK	1	1 259 548 782	10.88
Sv Statsobligation 1061	1 000 000 000	1	SEK	1	1 080 271 667	9.33
Swedbank Hypotek 189	11 626 000 000	1	SEK	1	11 883 451 311	102.60
Swedbank Hypotek 191	8 500 000 000	1	SEK	1	8 764 113 889	75.67
Swedish Covered Bond Corp 141	550 000 000	1	SEK	1	561 909 333	4.85
Deutschland I/L Bond 300415	24 700 000	1	SEK	1	329 820 990	2.85
Sv Real Statsobligation 3102	2 360 000 000	1	SEK	1	3 591 733 932	31.01
Sv Real Statsobligation 3112	200 000 000	1	SEK	1	248 000 927	2.14
Sv Real Statsobligation 3113	400 000 000	1	SEK	1	501 703 831	4.33
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					59 532 305 948	514.02
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
Penningmarknadsinstrument						
FCert Ambea AB 190905	200000000	1	SEK	1	199 834 000	1.73
FCert Ambea AB 190930	150000000	1	SEK	1	149 832 000	1.29
FCert Arjo AB 190705	250000000	1	SEK	1	249 987 500	2.16
FCert Arjo AB 190808	200 000 000	1	SEK	1	199 874 000	1.73
FCert Arjo AB 190905	200 000 000	1	SEK	1	199 798 000	1.73
FCert Bonava 190923	250 000 000	1	SEK	1	249 757 500	2.16
FCert Bonnier Finans AB 190930	200 000 000	1	SEK	1	199 790 000	1.73
FCert Bravida Holding AB 190930	80 000 000	1	SEK	1	79 900 000	0.69
FCert Bravida Holding AB 191031	150 000 000	1	SEK	1	149 739 000	1.29
FCert Catena AB 190910	225 000 000	1	SEK	1	224 734 500	1.94

Repa in SE 1057 190722	550 850 000	1	SEK	1	550 782 521	4.76
Repa in SE 1057 190722	154 238 000	1	SEK	1	154 219 106	1.33
Repa in SE 1058 190723	629 451 872	1	SEK	1	629 397 669	5.43
Repa in SE 1059 190702	241 885 600	1	SEK	1	241 829 698	2.09
Repa in SE 1059 190723	241 517 956	1	SEK	1	241 522 249	2.09
Repa in SE 1060 190712	537 450 000	1	SEK	1	537 282 644	4.64
Repa in SE 1060 190712	537 450 000	1	SEK	1	537 282 644	4.64
Repa in SE 1060 190712	537 450 000	1	SEK	1	537 282 644	4.64
Repa in SE 1060 190718	539 300 000	1	SEK	1	539 185 099	4.66
Repa in SE 1060 190718	539 300 000	1	SEK	1	539 185 099	4.66
Repa in SE 1060 190723	496 163 667	1	SEK	1	496 121 631	4.28
Repa in SE 1061 190710	1 076 005 000	1	SEK	1	1 075 738 091	9.29
Repa in SE 1061 190722	541 792 500	1	SEK	1	541 745 093	4.68
Repa in SE 1061 190722	541 500 000	1	SEK	1	541 452 619	4.68
Repa in SE 3104 190726	414 680 000	1	SEK	1	414 655 234	3.58
Repa in SE 3111 190726	407 520 000	1	SEK	1	407 494 530	3.52
Repa in SWHO 194 190712	521 950 000	1	SEK	1	521 899 255	4.51
Repa in SWHO 194 190712	521 950 000	1	SEK	1	521 899 255	4.51
Repa in SWHO 194 190712	521 950 000	1	SEK	1	521 899 255	4.51
Repa in SWHO 194 190712	521 950 000	1	SEK	1	521 899 255	4.51
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					40 377 477 494	348.63

	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
Övriga derivatinstrument						
Euro-Bund Future Sep 19 Put 169.00	-4 000	2	EUR	10.56175	844 940.00	0.01
Euribor 3-mth Future Jun 21	2 400	2	EUR	10.56175	19 898 337.00	0.17
10 Yr US Treasury Note Future Sep 2019	680	2	USD	9.2984	6 915 702.98	0.06
SEK FRA Dec19	-35 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SEK FRA Jun20	-25 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SEK FRA Jun21	25 000 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SEK FRA Mar20	-15 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SEK FRA Mar21	-15 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SEK FRA Sep 20	-20 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SEK FRA Sep19	70 000 000 000	2	SEK	1	0.00	0.00
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					27 658 980	0.24
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					100 824 228 351	870.54

	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						
Penningmarknadsinstrument						
Repa ut DE 300415 190726	-31 109 650	1	EUR	10.56175	-328 551 810	-2.84
Repa ut KOMMUN INV 2012 190710	-3 156 851 667	1	SEK	1	-3 156 435 138	-27.25
Repa ut KOMMUN INV 2109 190718	-3 616 966 111	1	SEK	1	-3 616 689 815	-31.23
Repa ut KOMMUN INV 2109 190726	-517 250 000	1	SEK	1	-517 242 241	-4.47
Repa ut KOMMUN INV 2109 190726	-517 250 000	1	SEK	1	-517 242 241	-4.47
Repa ut KOMMUN INV 2109 190726	-517 250 000	1	SEK	1	-517 242 241	-4.47
Repa ut KOMMUN INV 2109 190726	-517 250 000	1	SEK	1	-517 242 241	-4.47
Repa ut KOMMUN INV 2206 190710	-2 019 192 778	1	SEK	1	-2 018 926 357	-17.43
Repa ut NBHB 5521 190710	-2 067 717 222	1	SEK	1	-2 067 498 963	-17.85
Repa ut SCBC 143 190712	-518 597 639	1	SEK	1	-518 563 354	-4.48
Repa ut SCBC 143 190712	-518 597 639	1	SEK	1	-518 563 354	-4.48
Repa ut SE 1058 190712	-588 350 000	1	SEK	1	-588 212 718	-5.08
Repa ut SE 1058 190712	-588 350 000	1	SEK	1	-588 212 718	-5.08
Repa ut SE 1058 190712	-588 350 000	1	SEK	1	-588 212 718	-5.08
Repa ut SE 1058 190712	-125 906 900	1	SEK	1	-125 877 522	-1.09
Repa ut SE 1061 190710	-1 081 708 333	1	SEK	1	-1 081 665 966	-9.34
Repa ut SE 1061 190722	-540 950 000	1	SEK	1	-540 929 714	-4.67

Repa ut SWHO 189 190726	-511 200 000	1	SEK	1	-511 192 332	-4.41
Repa ut SWHO 189 190726	-511 200 000	1	SEK	1	-511 192 332	-4.41
Repa ut SWHO 189 190726	-511 200 000	1	SEK	1	-511 192 332	-4.41
Repa ut SWHO 189 190726	-81 792 000	1	SEK	1	-81 790 773	-0.71
Repa ut SWHO 191 190702	-1 030 913 333	1	SEK	1	-1 030 850 047	-8.90
Repa ut SWHO 191 190712	-515 306 667	1	SEK	1	-515 280 615	-4.45
Repa ut SWHO 191 190712	-515 306 667	1	SEK	1	-515 280 615	-4.45
Repa ut SWHO 191 190717	-2 060 112 222	1	SEK	1	-2 059 974 881	-17.79
Repa ut SWHO 191 190717	-2 064 127 778	1	SEK	1	-2 064 001 637	-17.82
Repa ut SWHO 191 190723	-773 861 667	1	SEK	1	-773 840 171	-6.68
Repa ut SWHO 191 190723	-1 030 902 222	1	SEK	1	-1 030 907 090	-8.90
Repa ut SWHO 191 190724	-1 805 677 222	1	SEK	1	-1 805 634 588	-15.59
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-61 954 760 985	-534.93

	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
OTC-derivatinstrument						
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-1 317 575	-0.01
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	2	SEK	1	-1 237 004	-0.01
Ränteswap 200329 Pay Fix Rec Float	5 000 000 000	2	SEK	1	-3 192 164	-0.03
Ränteswap 200617 Pay Fix Receive Float	1 060 000 000	2	SEK	1	-107 686	0.00
Ränteswap 200617 Pay Fix Receive Float	3 180 000 000	2	SEK	1	-163 668	0.00
Ränteswap 201201 14 Pay Fixed Receive Float	3 388 000 000	2	SEK	1	-7 460 592	-0.06
Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float	2 075 000 000	2	SEK	1	-1 492 055	-0.01
Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float	1 040 000 000	2	SEK	1	-747 828	-0.01
Ränteswap 201201 Pay Fixed Receive Float	2 175 000 000	2	SEK	1	-4 323 279	-0.04
Ränteswap 20260317 Pay Fix Receive Float	525 000 000	2	SEK	1	-32 291 921	-0.28
Ränteswap 210317 Pay Fix Receive Float	2 520 000 000	2	NOK	1.08895	-27 469 908	-0.24
Ränteswap 210317 Pay Fix Receive Float	2 500 000 000	2	NOK	1.08895	-26 325 122	-0.23
Ränteswap 210317 Receive Fix Pay Float	-2 430 000 000	2	NOK	1.08895	-133 906	0.00
Ränteswap 210915 2 Pay Fix Receive Float	1 014 000 000	2	SEK	1	-5 643 385	-0.05
Ränteswap 210915 3 Pay Fix Receive Float	1 017 000 000	2	SEK	1	-5 523 382	-0.05
Ränteswap 210915 4 Pay Fix Receive Float	1 013 000 000	2	SEK	1	-6 159 371	-0.05
Ränteswap 210915 5 Pay Fix Receive Float	1 017 000 000	2	SEK	1	-5 720 496	-0.05
Ränteswap 210915 6 Pay Fix Receive Float	508 000 000	2	SEK	1	-2 707 541	-0.02
Ränteswap 210915 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-5 565 482	-0.05
Ränteswap 210918 Pay Fix Rec Float	495 000 000	2	EUR	10.56175	-11 848 351	-0.10
Ränteswap 211215 2 Pay Fix Receive Float	1 020 000 000	2	SEK	1	-6 391 102	-0.06
Ränteswap 211215 3 Pay Fix Receive Float	1 020 000 000	2	SEK	1	-6 683 678	-0.06
Ränteswap 211215 4 Pay Fix Receive Float	1 020 000 000	2	SEK	1	-6 537 401	-0.06
Ränteswap 211215 5 Pay Fix Receive Float	512 000 000	2	SEK	1	-3 354 925	-0.03
Ränteswap 211215 6 Pay Fix Receive Float	1 023 000 000	2	SEK	1	-6 556 617	-0.06
Ränteswap 211215 7 Pay Fix Receive Float	1 023 000 000	2	SEK	1	-6 556 617	-0.06
Ränteswap 211215 Pay Fix Receive Float	510 000 000	2	SEK	1	-3 195 551	-0.03
Ränteswap 211218 Pay Float Receive Fix	2 435 000 000	2	NOK	1.08895	-1 253 398	-0.01
Ränteswap 211218 Pay Float Receive Fix	2 500 000 000	2	NOK	1.08895	-759 389	-0.01
Ränteswap 220317 Pay Fix Receive Float	5 265 000 000	2	NOK	1.08895	-8 246 966	-0.07
Ränteswap 220317 Pay Fix Receive Float	5 000 000 000	2	NOK	1.08895	-7 831 876	-0.07
Ränteswap 220318 Rec Fix Pay Float	1 225 000 000	2	NOK	1.08895	-1 554 733	-0.01
Ränteswap 220318 Rec Fix Pay Float	1 240 000 000	2	NOK	1.08895	-1 573 771	-0.01
Ränteswap 220601 Pay Fix Receive Float	2 000 000 000	2	SEK	1	-15 779 069	-0.14
Ränteswap 220615 Pay Fix Receive Float	1 015 000 000	2	SEK	1	-8 035 821	-0.07
Ränteswap 220615 Pay Fix Receive Float	2 028 000 000	2	SEK	1	-16 360 682	-0.14
Ränteswap 220615 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-8 217 751	-0.07
Ränteswap 230616 Pay Fix Receive Float	2 650 000 000	2	NOK	1.08895	-8 586 320	-0.07
Ränteswap 230712 1 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-42 094 337	-0.36
Ränteswap 231113 Pay Fixed	1 063 000 000	2	SEK	1	-16 075 758	-0.14
Ränteswap 231113 Pay Fixed Rec Float	1 056 000 000	2	SEK	1	-15 566 381	-0.13
Ränteswap 231113 Pay Fixed Rec Float	1 056 000 000	2	SEK	1	-15 566 381	-0.13

Ränteswap 231113 Pay Fixed Rec Float	1 056 000 000	2	SEK	1	-15 566 381	-0.13
Ränteswap 231215 Rec Fix Pay Float	2 640 000 000	2	SEK	1	-712 007	-0.01
Ränteswap 231215 Rec Fix Pay Float	2 670 000 000	2	SEK	1	-586 705	-0.01
Ränteswap 240619 2 Pay Fix Receive Float	970 000 000	2	SEK	1	-17 531 059	-0.15
Ränteswap 240918 2 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-24 528 524	-0.21
Ränteswap 240918 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-20 512 428	-0.18
Ränteswap 240918 Pay Fix Receive Float	1 003 000 000	2	SEK	1	-14 833 801	-0.13
Ränteswap 240918 Pay Fix Receive Float	1 002 000 000	2	SEK	1	-11 624 816	-0.10
Ränteswap 240918 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	2	SEK	1	-4 322 405	-0.04
Ränteswap 250920 Receive Fixed Pay Float	-1 155 000 000	2	SEK	1	-24 871 530	-0.21
Ränteswap 290619 5 Pay Fix Receive Float	500 000 000	2	SEK	1	-17 601 660	-0.15
Ränteswap 290619 Pay Fix Receive Float	99 700 000	2	EUR	10.56175	-6 810 374	-0.06
Ränteswap 290619 Pay Fix Receive Float	100 000 000	2	EUR	10.56175	-2 986 206	-0.03
Ränteswap 290619 Pay Float Receive Fix	47 000 000	2	EUR	10.56175	-21 944 348	-0.19
Ränteswap 291112 Receive Fix Pay Float	-1 526 000 000	2	SEK	1	-78 480 245	-0.68
Ränteswap 291112 Receive Fix Pay Float	-523 000 000	2	SEK	1	-25 457 045	-0.22
Ränteswap 291112 Receive Fix Pay Float	-523 000 000	2	SEK	1	-26 010 957	-0.22
Ränteswap 291112 Receive Fix Pay Float	-527 000 000	2	SEK	1	-21 359 509	-0.18
Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float	260 000 000	2	NOK	1.08895	-1 057 555	-0.01
Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float	265 000 000	2	NOK	1.08895	-1 207 200	-0.01
Ränteswap 330918 Receive Fixed Pay Float	500 000 000	2	SEK	1	-46 396 351	-0.40
Ränteswap 330920 Pay Fixed Receive Float	250 000 000	2	SEK	1	-23 056 711	-0.20
Köption Nordea -0,0125 FRA Mar 20	-5 000 000	2	SEK	1	-713 890	-0.01
Köption Nordea -0,05 FRA Sep 19	-10 000 000	2	SEK	1	-926 653	-0.01
Köption Nordea -0,05 FRA Sep 19	-10 000 000	2	SEK	1	-926 653	-0.01
Köption Swedbank -0,02 FRA Mar 20	-6 500 000	2	SEK	1	-770 764	-0.01
Köption Swedbank -0,06 FRA Sep 19	-6 500 000	2	SEK	1	-514 696	0.
Straddle Danske -0,03 FRA MAR20	-5 400 000	2	SEK	1	-2 453 158	-0.02
Straddle Danske -0,07 FRA Sep 19	-5 400 000	2	SEK	1	-964 672	-0.01
Swaption 200910	-10 000 000	2	SEK	1	-4 571 230	-0.04
Säljoption Nordea -0,0125 FRA Mar 20	-5 000 000 000	2	SEK	1	-1 947 330	-0.02
Säljoption Nordea -0,05 FRA Sep 19	-10 000 000	2	SEK	1	-1 053 110	-0.01
Säljoption Nordea -0,05 FRA Sep 19	-10 000 000	2	SEK	1	-1 053 110	-0.01
Säljoption Swedbank -0,02 FRA Mar 20	-6 500 000 000	2	SEK	1	-2 275 233	-0.02
Säljoption Swedbank -0,06 FRA Sep 19	-6 500 000 000	2	SEK	1	-697 019	-0.01
NOK FRA Dec 20 OTC	10 000 000 000	2	NOK	1	-1 822 881	-0.02
NOK FRA Mars 20	0	2	NOK	1	-6 744	0.00
NOK FRA Sep 19 OTC	-7 000 000 000	2	NOK	1	-6 263 180	-0.05
NOK FRA Sep 19 OTC	-3 000 000 000	2	NOK	1	-2 520 304	-0.02
RIBA Future Dec19 (RIBAZ9)	30 000 000 000	2	SEK	1	-4 702	0.00
SEK FRA Mar20 OTC 2	15 000 000 000	2	SEK	1	-13 470 417	-0.12
SEK FRA Mar20 OTC 3	35 000 000 000	2	SEK	1	-30 545 457	-0.26
Valutatermin AUD/NOK 190705	0	2	AUD	1	-1 020 673	-0.01
Valutatermin EUR/CHF 190802	10 000 000	2	EUR	1	-25 729	0.00
Valutatermin EUR/NOK 190712	-60 000 000	2	EUR	1	-1 603 635	-0.01
Valutatermin EUR/SEK 190731	-11 000 000	2	EUR	1	-346 174	0.00
Valutatermin NOK/SEK 190731	275 000 000	2	NOK	1	-291 475	0.00
Valutatermin USD/SEK 190731	-18 000 000	2	USD	1	-598 080	-0.01
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-841 054 026	-7.26

	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
Övriga derivatinstrument						
Euro-Bund Future Sep 19 Put 170.50	2 000	2	EUR	10.56175	-1 056 175	-0.01
30 Day Federal Funds Future Aug 2019	-625	2	USD	9.2984	-2 300 569	-0.02
Euribor 3-mth Future Jun 20	-2 400	2	EUR	10.56175	-14 194 992	-0.12
Euro-Bund Future Sep 19	-300	2	EUR	10.56175	-4 372 564	-0.04
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					-21 924 301	-0.19
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					-94 205 760 460	-813.39

	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						
Penningmarknadsinstrument						
Master Cash Balance Principal EUR	27 035		EUR	10.56175	285 537	0.00
Master Cash Balance Principal SEK	34 624 881		SEK	1	34 624 881	0.30
Master Danske Bank EUR	4 061 408		EUR	10.56175	42 895 572	0.37
Master Danske Bank NOK	82 677 060		NOK	1.08895	90 031 184	0.78
Master Danske Bank SEK	149 086 463		SEK	1	149 086 463	1.41
Master Danske Bank USD	2 937 852		USD	9.2984	27 317 320	0.24
Master ISDA EUR	16 661		EUR	10.56175	175 965	0.00
Master ISDA SEK	42 398		SEK	1	42 398	0.00
Master Inv AUD	105 139		AUD	6.51825	685 325	0.01
Master Inv CAD	0		CAD	7.1014	0	0.00
Master Inv CHF	0		CHF	9.51985	0	0.00
Master Inv EUR	345 603		EUR	10.56175	3 650 168	0.03
Master Inv GBP	107 034		GBP	11.8045	1 263 482	0.01
Master Inv JPY	4 234 051		JPY	8.6205	364 996	0.00
Master Inv NOK	2 432 208		NOK	1.08895	2 648 553	0.02
Master Inv NZD	24 058		NZD	6.23905	150 099	0.00
Master Inv SEK	-5 115 330		SEK	1	-5 115 330	39.17
Master Inv USD	471 250		USD	9.2984	4 381 875	0.04
Master LCH USD	0		USD	9.2984	0	0.00
Master Nasdaq ICA NOK	0		NOK	1.08895	0	0.00
Master Nasdaq ICA SEK	67 342 736		SEK	1	67 342 736	0.58
Master UBS GBP	543 108		GBP	11.8045	6 411 116	0.06
Master UBS JPY	65 461		JPY	8.6205	5 643	0.00
Master UBS USD	6 942 421		USD	9.2984	64 553 403	0.56
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					490 801 385	43.57
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
Likvidkonton med negativt marknadsvärde						
Master LCH EUR	-475 192		EUR	10.56175	-5 018 864	-0.04
Master LCH NOK	-63 018 540		NOK	1.08895	-68 624 040	-0.59
Master LCH SEK	-6 103 126		SEK	1	-6 103 126	-0.05
Master UBS EUR	-269 329		EUR	10.56175	-2 844 591	-0.02
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA					-82 590 620	-0.71
	Volym	Kategori	Valuta	Val.kurs	Markn.värde	% av portf.
Likvidkonton med negativt marknadsvärde						
Uppl Collateral Services Fee	-10 000		SEK	1	-10 000	0.00
Upplupen Prime Brokerage FX Fee	-8 009		USD	9.2984	-74 474	0.00
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-68 902		SEK	1	-68 902	0.00
Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-42 480		SEK	1	-42 480	0.00
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000		SEK	1	-20 000	0.00
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA					-215 886	-0.00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					407 994 910	42.85
FONDFÖRMÖGENHET					11 581 813 765	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

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

Värderingsmetoder

Värderingen är gjord utifrån stängningskurser per den 28 juni 2019.

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,

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Underskrifter

Stockholm, 2019-

Tor Bechmann
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Christer Franzén
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farnen
Styrelseledamot

Peter Hansson
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman