

**NORDKINN**

— ASSET MANAGEMENT —

# HALVÅRSBERÄTTELSE

**2020**

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

## Innehållsförteckning

Innehållsförteckning.....	2
VD har ordet.....	3
Om Nordkinn Fixed Income Macro Fonderna.....	4
Marknadskommentar.....	5
Framtidsutsikter.....	8
Vinst och förlustprofil sedan start.....	9
Portföljrisiker och riskspridning.....	10
Sammanfattning olika huvudrisker.....	13
Mottagar/Matarfondstrukturen.....	14
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A.....	17
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B.....	23
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C.....	29
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D.....	35
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E.....	41
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G.....	47
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I.....	53
Verksamhetsberättelse för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master.....	59

## VD har ordet

Bästa fondandelsägare,

Som nordisk räntespecialist baserad i Stockholm och Oslo har Nordkinn Asset Management AB ("Nordkinn") målsättningen att generera absolut avkastning, dvs en stabil riskjusterad positiv avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Vi förvaltar Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund samt dess matarfonder. Halvårsskiftet 2020 avslutade fondens sjunde år.

Nordkinns verksamhet vilar på den specifika kompetens som varje individ i vårt team besitter, där individuellt fokus möjliggörs i samspel med ett nära lagarbete. Utifrån vår "Game Plan Tagging-metodik" styrs risktagandet i fonden utefter graden av övertygelse om potential som vårt förvaltningsteam ser i varje enskild investering, och med en tydligt definierad förlustacceptans. Detta disciplinerade tillvägagångssätt ligger till grund för stabiliteten i den riskjusterade avkastning som vi genererat över de år vi varit verksamma.

Under första halvan av 2020 utvecklades utbrottet av Covid-19 till en pandemi, vilken utöver all humanitär olycka haft omfattande påverkan socialt, politiskt såväl som ekonomiskt. I mitten på mars försatte pandemin den globala ekonomin i djup kris med panik på kapitalmarknaderna världen över som följd. Volatilitet och samvariationer mellan tillgångar sköt i höjden i takt med att enorma värden eroderades. Centralbanker sjösatte betydande stimulanser, vilka hjälpt kapitalmarknader och ekonomier att successivt återhämta sig. Med stöd av vår metodik och aktiva förvaltning skapade vi i denna utmanande miljö, med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens, en absolut nettoavkastning om 3,69 procent under första halvåret 2020. Traditionella tillgångsslag uppvisade under samma period lägre avkastningar, där ränteplaceringar, som referens OMRX steg 1,02 procent och aktieplaceringar föll med -4,21 procent (OMXSGI). Nordkinns avkastning uppvisade under perioden inte någon samvariation med hur andra tillgångsslag utvecklades.

Marknaden har prövats på grund av Covid-19 och även för bolaget har det varit centralt att säkerställa obehindrad drift av verksamheten. Som en del av vårt hållbarhetsarbete gavs Nordkinn under våren möjlighet att finansiera några nyemissioner av ränteinstrument riktade att motverka effekterna av Covid-19.

Vi ser framför oss att stor osäkerhet kommer råda även framgent, vilket givet vårt flexibla mandat gör att vi ser konstruktivt på förutsättningarna att fortsatt skapa robust riskjusterad avkastning åt våra andelsägare. Såsom alltid, vill vi framföra vår tacksamhet för det förtroende ni andelsägare ger oss och vi sätter stort värde på alla givande dialoger med er alla.

Erik Eidolf, VD

# OM NORDKINN FIXED INCOME MACRO MASTER FUND

## Kort om Fonden

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Fonden" eller "Mottagarfonden") samt dess Matarfonder (för närmare detaljer, se nedan under avsnitt Mottagar-/Matarfondstrukturen), är samtliga specialfonder enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fonderna förvaltas av Nordkinn Asset Management AB ("Bolaget" eller "Förvaltaren") och är en auktoriserad AIF-förvaltare och nordisk räntespecialist med säte i Stockholm och filial i Oslo.

## Tillsyn

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

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

Revisor är Erik Benjaminsson, Ernst & Young AB, 103 99 Stockholm.

## Fondens mål och placeringsinriktning

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

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

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

## Kostnader och teckning av andelar

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

## Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro strategin var vid halvårsskiftet 2020 SEK 11 586 miljoner, jämfört med SEK 11 799 miljoner vid utgången av 2019. Fondernas nettoutflöde uppgick till SEK 846 miljoner. Förvaltningsresultatet uppgick till SEK 646 miljoner.

## Organisation och personalförändringar

Teamet består av tio personer fördelat på våra två kontor i Stockholm respektive Oslo. Vi har under perioden inte gjort några förändringar i organisationen eller på teamet.

## Övrig information om förvaltningsbolaget

*Kategori:* Auktoriserad AIF-förvaltare

*Organisationsnummer:* 556895-3375

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

*Adress:* Kungsgatan 33<sup>6tr</sup>, 111 56 STOCKHOLM

*Telefon:* +46 8 473 40 50

*Fax:* +46 8 473 40 51

*E-post:* [post@nordkinn.se](mailto:post@nordkinn.se)

*Hemsida:* [www.nordkinn.se](http://www.nordkinn.se)

*Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig:* Emma Ihre

*Styrelse:* Tor Bechmann (ordförande), Christer Franzén,

Emma Ihre (adjungerad, Investor Ombudsman), Eva Redhe,

Peter Hansson, Erik Eidolf (VD), Tom Farman samt Ronny

Eriksson (suppleant).

*Verkställande Direktör:* Erik Eidolf

*Vice verkställande direktör:* Ronny Eriksson

*Oberoende regelefterlevnadsansvarig:* Anna Henjeby, FCG Risk och Compliance AB

*Oberoende riskkontrollansvarig:* Mikael Olausson, FCG

Fonder AB

Halvårsredogörelsen kan erhållas genom att kontakta bolaget eller via bolagets hemsida, [www.nordkinn.se](http://www.nordkinn.se).

### Främsta bidragen till Fondens resultat första halvåret 2020

Värdeförändringen i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund påverkades av en rad faktorer under det första halvåret. Denna värdeförändring speglas även i dess respektive Matarfonder i och med att dessa, i möjligaste mån, är fullinvesterade i Mottagarfonden (för närmare detaljer, se nedan under avsnitt Mottagar-/Matarfondstrukturen). Här följer en beskrivning av de väsentligaste faktorer som påverkade värdeförändringen i Mottagarfonden under perioden.

### Globalt: En dramatisk ekonomisk chock förorsakad av Covid-19

Tillväxten i den globala ekonomin höll på att skaka av sig effekten av handelskrigen då en ny chock inträffade tidigt under 2020. Coronaviruset bröt ut i den kinesiska byn Wuhan, men utvecklade sig snart till en pandemi. Många länder införde omfattande åtgärder i försök att begränsa smittan. Begränsningar på resor över landgränser, nedstängning av skolor och förskolor i flera länder, och i vissa länder utgångsförbud. Sedan början av maj har många länder gradvis börjat lätta på restriktionerna men risken för en andra smittovåg innebär att många åtgärder kommer att kvarstå under lång tid.

Åtgärder för att kontrollera smittspridningen utlöste den djupaste nedgången i global ekonomi sedan andra världskriget. Detta ledde till stora fall i BNP under första halvåret med nära 11% tapp i USA och över 15% i euroområdet. Tjänstesektorn är särskilt hårt drabbad, framförallt transport-, restaurang- och resebranschen.

De finansiella förutsättningarna förvärrades kraftigt i och med viruschocken. Aktiemarknaderna dök och kreditspreadarna ökade markant. Dessutom tvingades många investerare att sälja av tillgångar som anses säkra investeringar, såsom statsobligationer, för att kunna möta ökade säkerhetskrav för ingångna derivatkontrakt. Under den värsta perioden föll därför priset på som gott som alla tillgångar med undantag endast för amerikanska dollar.

Regeringar har i de flesta länder försökt dämpa effekten i ekonomin med omfattande finansiella stimulanspaket. I tillägg har centralbankerna tillfört enorma mängder likviditet till banksystemen samt genomfört köp av stats- och företagsobligationer för att understödja finansmarknadens funktion och stabilitet. Samtliga centralbanker som hade positiv styrränta beslutade under mars att sänka dessa till runt noll. Centralbankerna har samtidigt signaliserat att det kan ta lång tid innan räntan höjs igen.

Ekonomiska indikatorer visar att utvecklingen vände i maj tack vare de omfattande ekonomiska stimulanserna samtidigt som smittspridningsåtgärder gradvis började upphävas. Det ser ut att ha varit positiv tillväxt i sommar, men aktivitetsnivån är fortsatt onormalt låg och arbetslösheten hög i de flesta länder. Den ekonomiska

nedgången har bidragit till fall i råvarupriser och lägre tillväxt i konsumentpriser överlag.

Räntan på en 10-årig amerikansk statsobligation föll med 1,30 procentenheter under första halvåret, till 0,60%. Räntan på en 2-årig amerikansk statsobligation föll ännu mer, från 1,60% till 0,15%. Som jämförelse föll räntan på en 10-års tysk statsobligation med knappt 0,30 procentenheter, till -0,50%, och 2-års räntan i Tyskland föll endast med knappa 0,10 procentenheter. Det resulterade i en kraftig minskning av ränteskillnaden mellan USA och Europa.

Räntesänkningarna har haft stor effekt på aktie- och kreditmarknaderna. Efter raset i mars har de globala aktiemarknaderna stigit kraftigt fram till idag. I USA är de breda indexerna i princip tillbaka till nivåerna innan raset, medans Europa fortsatt är något lägre.

Nordkinn valde under första halvåret att hålla en relativt låg risk allokering till den globala räntemarknaden. Temat "Global: Relative Monetary Policy" lanserades innan Covid-19 och blev inte längre relevant under krisen i och med att alla centralbanker sänkte räntan till sina respektive nedre gränser. Temat bidrog negativt till Fondens resultat i mars och avvecklades kort tid därefter.

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

### Sverige: Dramatisk förändring i statens lånebehov

Den ekonomiska aktiviteten föll kraftigt också i Sverige under det första halvåret, men nedgången har varit lite mindre jämfört med omvärlden. BNP ökade 0,5% i första kvartalet, men antas ha fallit cirka 8,0% andra kvartalet. Att de ekonomiska konsekvenserna så långt inte har blivit lika dramatiska som i andra Europeiska länder hänger samman med att smittskyddsåtgärderna inte varit lika omfattande i Sverige. Månadsindikatorer tyder på att aktivitetsnivån har stabiliserat sig i maj och juni.

Utvecklingen i konsumentpriserna har fallit markant hittills i år, delvis som följd av pandemin. Inflationen mätt som KPIF avtog från 1,7% i december 2019 till 0,7% i juni 2020. Om vi bortser från energipriser var nedgången mindre, från 1,7% till 1,3%. I takt med att inflationen fallit har också inflationsförväntningarna sjunkit något.

Som en respons mot konsekvenserna av Covid-19 på ekonomin och inflationen har Riksbanken beslutat att genomföra en rad åtgärder, vilka bl.a. omfattar ett program för företagsutlåning och köp av stats-, kommun- och företagsobligationer. Reporäntan har behållits på 0%, men ränteprognozen har reviderats ner och reporäntan förväntas ligga på noll hela prognosperioden. Räntan på en 10 års svensk statsobligation föll från +0,14% till -0,06% under halvåret. SEK försvagades under första kvartalet men återhämtade sig under andra och avslutade perioden ungefär i nivå med årsskiftet.

Samtidigt har regeringen sjösatt omfattande finanspolitiska åtgärder för att dämpa de ekonomiska konsekvenserna av viruset. Detta i kombination med svagare ekonomisk utveckling, medför ett stort underskott i statsfinanserna i år och nästa år. Det är en dramatisk förändring jämfört med senaste årens stora överskott. Det innebär också att statens upplåningsbehov kraftigt ökar.

Våra svenska teman bidrog starkt till avkastningen första halvåret. Nordkinn var positionerat för lägre korträntor och lägre inflationsförväntningar genom temat "Sweden: Slower growth, lower inflation", vilket var det enskilda temat som bidrog mest positivt till avkastningen. Den starka utvecklingen för kommun- och företagsobligationer relativt till andra instrument bidrog positivt till resultatet under temat "Sweden: Hunt for yield". Även den svaga utvecklingen för svenska statsobligationer relativt andra instrument bidrog positivt till avkastningen under perioden under temat "Sweden: Rising bond supply".

### **Norge: Norges Bank sänkte till noll**

Vid ingången av 2020 var aktivitetsnivån i norsk ekonomi något högre än det vi anser vara en normal nivå och inflationen mätt som KPI-JAE (KPI justerat för avgifter och exklusive energipriser) var något över målet på 2%. Styrräntan höjdes till 1,5%, och innan utbrottet av Covid-19 var sannolikheten för ytterligare räntehöjningar större än för räntesänkningar.

Bilden ändrade sig snabbt när Covid-19 började sprida sig bland befolkningen. Norska myndigheter införde omfattande åtgärder för att begränsa smittspridningen den 12 mars, något som medförde en kraftig nedgång i den ekonomiska aktiviteten. Konsekvenserna förstärktes av ekonomisk tillbakagång globalt samt fall i oljepriset. BNP för fastlands-Norge föll med 2,1% under första kvartalet och månadsdata pekar på ett fortsatt fall på runt 6,0% i andra kvartalet. BNP steg i maj med 2,4% och ser ut att ha ökat ytterligare under juni månad.

I likhet med andra centralbanker beslutade Norges Bank att genomföra flera åtgärder för att förbättra likviditeten i marknaden. De sänkte även styrräntan från 1,5% till 0,0%. Samtidigt har regeringen infört omfattande ekonomiska stödpaket till hushåll och företag.

Dessa stimulanspaket har gett stor effekt på aktivitetsnivån i ekonomin. Arbetslösheten har fallit snabbare än väntat

efter den kraftiga uppgången i mars, och bostadsmarknaden vände snabbt efter fallet i försäljning och priser i mars. Från och med april har bostadspriserna ökat långt mer än väntat. Den snabba återhämtningen i ekonomin och bostadsmarknaden bidrog till att Norges Bank valde att uppjustera sin räntebana vid junimötet. Den sista prognosen från juni visar att räntan skall höjas gradvis från och med hösten 2022.

Räntedifferensen mellan Norge och dess handelspartner föll kraftigt under första halvåret. Fallet var som störst i den korta delen av räntekurvan, eftersom de kortaste löptiderna till stor del följer centralbankens styrränta. Räntekurvan blev väsentligt brantare efter Norge Banks räntesänkning.

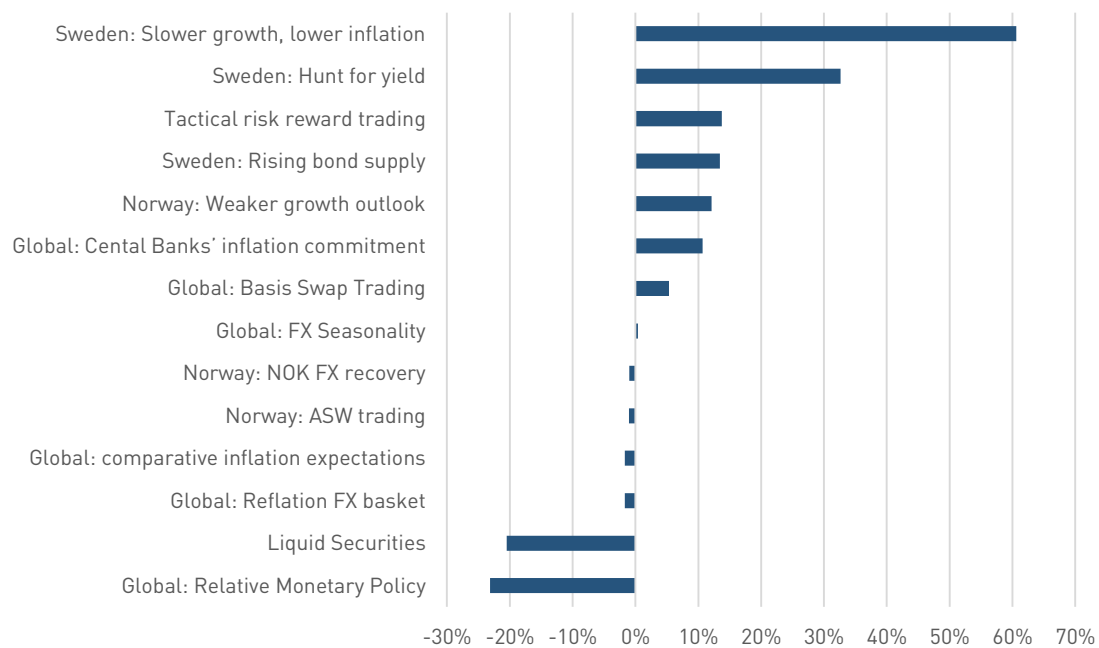
Nordkinn var genom temat "Norway: Weaker growth outlook" positionerat för lägre skillnad (spread) mellan långa räntor i Norge mot omvärlden. Detta gav isolerat ett positivt bidrag till resultatet för perioden. Samtidigt var det innan Covid-19 en risk för att Norges Bank på kort sikt skulle bli tvungen att höja styrräntan ytterligare för att få inflationen till målet på 2,0%. Vi valde därför att säkra oss mot denna risk genom positioner för högre räntor närmaste året vilket gav ett negativt bidrag till resultatet eftersom räntan sänktes med 1,5 procentenheter i mars. Nettoeffekten av våra positioner inom detta tema gav trots allt ett positivt resultatbidrag under perioden. Övriga teman knutna till den norska marknaden hade marginell effekt på resultatet under första halvåret.

### **Tillgångsperspektivet**

Nordkinn har under perioden haft exponeringar inom räntestrategier, valutastrategier och valutaränteswappar (avtal mellan två parter om att utbyta betalningar i olika valutor). Det var våra räntestrategier som framförallt bidrog till resultatet första halvåret 2020.

Inom räntor hade Fonden exponering mot riktning, kurvatur, ränteskillnad mellan länder och mellan olika instrument, samt olika optionsstrukturer. Inom valuta tog Fonden exponering genom spot- och optionsstrategier. Utifrån ett tillgångsslagsperspektiv bidrog både ränte- och valutastrategier positivt till resultatet under perioden där räntestrategier hade det största bidraget.

Resultatbidrag per investeringstema H1 2020 (i %)  
(01.01.2020 - 30.06.2020)



Källa: Nordkinn AM

## FRAMTIDSUTSIKTER

### Osäkra framtidsutsikter

Dagens ekonomiska kris har utlösts av den hälsokris som drabbat i stort sett alla länder samtidigt. Detta innebär att vi kommer att se ett helt annat förlopp än om krisen hade uppstått som följd av stora obalanser i makroekonomin eller i det finansiella systemet. Utsikterna för makroekonomin och marknaden framöver kommer i stor grad att vara beroende av utvecklingen av pandemin och om åtgärderna för att begränsa smittan måste förlängas, förstärkas eller kan börja avvecklas.

Den ekonomiska tillväxten i Asien och Europa har i sommar varit starkare än väntat efter att åtgärder för att bekämpa Covid-19 minskat i omfattning, men detta har samtidigt medfört att spridningen av Coronaviruset åter ökat. Spridningen är fortsatt ganska hög i USA, något som har haft negativ inverkan på ekonomin under sommaren.

Innan det finns ett effektivt vaccin tror vi att det kan ta relativt lång tid innan aktivitetsnivån i den globala ekonomin är tillbaka på nivåerna innan Covid-19. Detta indikerar att det kommer att finnas ett behov av en expansiv penning- och finanspolitik de kommande åren.

Trots osäkerheten i relation till den globala ekonomin finns det fortfarande skillnader i förutsättningar mellan olika regioner och instrument. Vi fortsätter att fokusera på relativvärderingar i våra räntestrategier. Det mesta av vårt fokus är på den nordiska marknaden, men positionerna uttrycks ofta som skillnader mot de globala marknaderna. Vi tror fortsatt att det är avgörande att kapitalet förvaltas aktivt och disciplinerat.



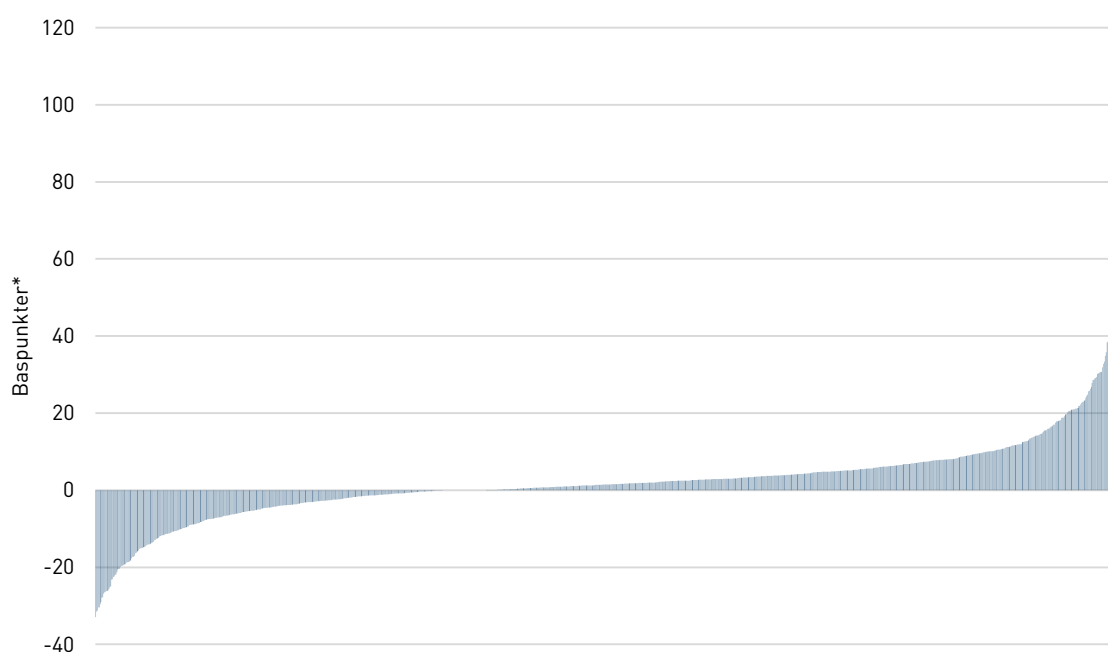
## VINST/FÖRLUSTPROFIL SEDAN FONDSTART

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.

Resultatpåverkan av stängda positioner sedan start  
(01.07.2013 - 30.06.2020)



*\*) En baspunkt motsvarar en hundra del av procent.*

*Källa: Nordkinn AM*

## PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Förvaltaren kontrollerar risken i Fonden genom att dagligen beräkna olika mått för marknadsrisk. Huvudmått för att beräkna Fondens marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR"), som beräknas med de olika metoderna parametrisk, historisk och Monte Carlo. I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (Ränteföljsamhet), hävstång (mätt enligt Brutto-, Åtagande samt 10-årsekvivalentmetoderna såsom närmare beskrivs på sidorna 10-11), kreditspreadar, egenutvecklade koncentrationsmått, samt scenarioanalyser och stresstester. Utfallen av dessa scenarioanalyser redovisas löpande i Matarfondernas månadsrapporter.

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

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

### En kort kommentar kring 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,

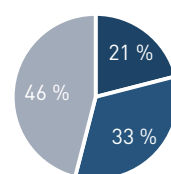
vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika begränsningar förblir VaR ett relativt enkelt verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

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 sista juni. Den globala exponeringen har varit koncentrerad till USA och Europa. Exponeringen mot dessa regioner sker i regel genom de mest likvida obligationerna och 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  
(30.06.2020)



■ Sverige ■ Norge ■ Global

### Hävstång

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

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

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

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

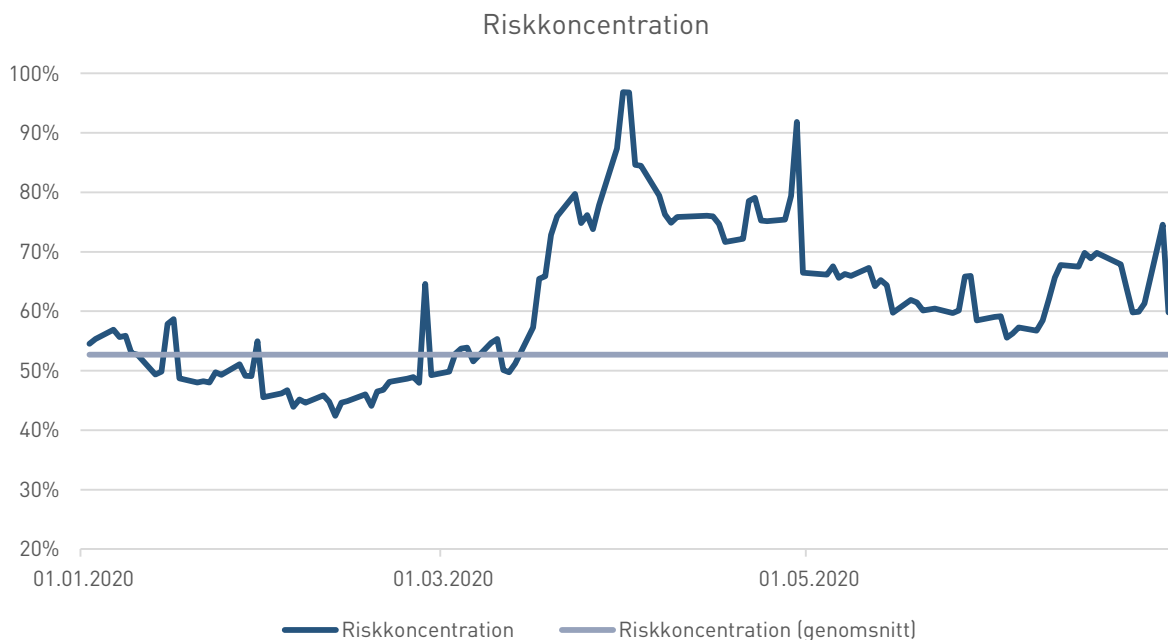
Enligt AIFM Direktivet skall Fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position i Fonden medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar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

Nordkinn använder även en metod där Fondens hävstång beräknas genom omräkning av alla underliggande

räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, den så kallade 10-årsekvivalentmetoden. Denna metod underlättar jämförelse mellan räntekänsliga instrument med olika löptid. Hävstången, beräknad enligt denna metod, får maximalt uppgå till 20 gånger Fondens värde. För historisk faktisk hävstång, se fondernas separata halvårsredogörelser nedan.

### En balanserad portfölj

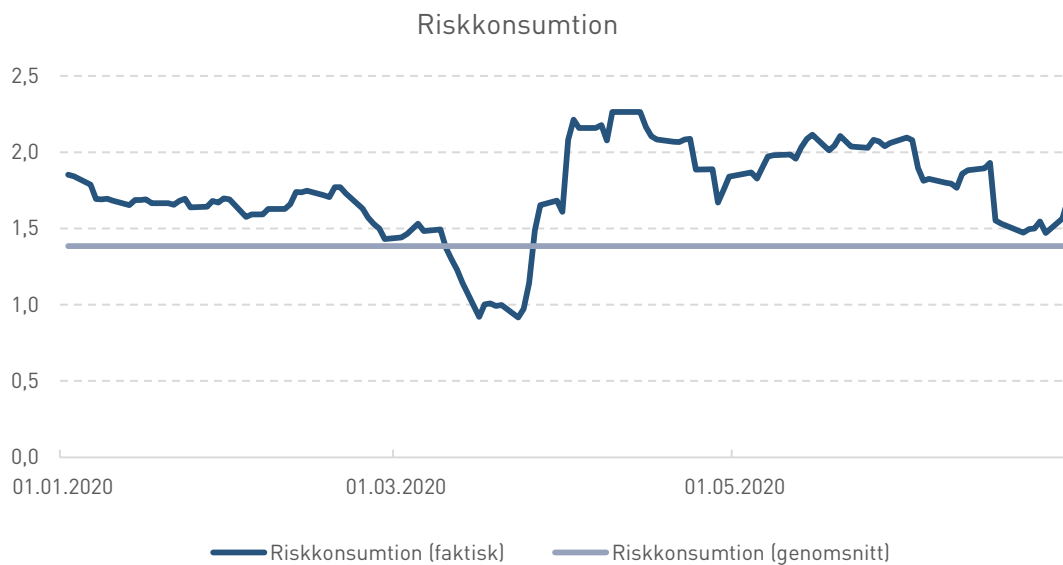
För Nordkinn är riskkonsumtionen en central del i förvaltningen. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå vi anser optimal i relation till målsättningen kring avkastning och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



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under första halvåret 2020. 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.



*Källa: Nordkinn AM*

Grafen ovan visar riskkonsumtion under första halvåret 2020. 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 2020 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 följer nedan.

### 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 Fondens portfölj, och kan vidare hanteras genom hedging.

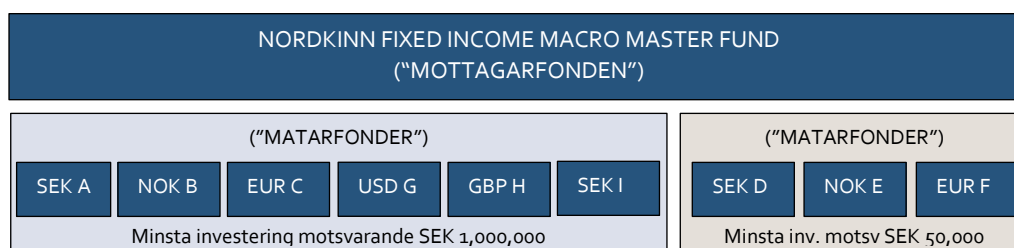
### Operativ risk

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 sju matarfonder ("Matarfonden"/"Matarfonderna"). 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 den 1:a februari 2016 och SEK I den 1:a januari 2018.

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 Mottagarfonden i de Matarfonder 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 andelsvärde. 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 arvudet 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" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

## 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 124,05. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 4,25% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

## Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,67%	-0,77%	0,78%	0,57%	<b>2,03%</b>
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%	<b>5,35%</b>
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%	<b>3,50%</b>
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%	<b>2,72%</b>
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%	<b>2,70%</b>
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%	<b>-1,53%</b>
2019	0,88%	0,00%	0,03%	0,63%	0,20%	0,88%	0,40%	-0,92%	0,41%	0,10%	-0,21%	0,53%	<b>2,95%</b>
2020	1,17%	-0,22%	-0,40%	1,85%	1,53%	0,27%							<b>4,25%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn SEK A	OMRX	OMXSGI
Jan	1,17%	1,05%	1,23%
Feb	-0,22%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,40%	-1,01%	-12,86%
Apr	1,85%	-0,36%	8,39%
Maj	1,53%	-0,48%	5,29%
Jun	0,27%	0,28%	2,32%
H1 2020	4,25%	1,02%	-4,21%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk. Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. 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 2020	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI
Bästa månad	1,85%	1,56%	8,39%
Sämsta månad	-0,40%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,70%	0,17%	-0,44%
Antal positiva månader	4	3	3
Antal negativa månader	2	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	50,00%
Korrelation med Fonden		-0,21	0,42
Totalrisk (24 månader)*	3,02%	2,75%	18,77%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,35%	3,40%	13,97%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (84 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden använder sig inte av hävstång.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För beskrivning av hävstång i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av halvårsskiftet en fondförmögenhet på SEK 9 616 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet SEK 939 miljoner och nettoutflödet SEK 1 366 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 387 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710	5 817 740
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	44 177 579	1 473 383 641	13 707 278
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082	34 275 697
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598	56 138 774
31.12.2017	6 415 729 598	2 528 884 018	256 495 038	188 511 047	8 876 629 625	75 630 138
31.12.2018	8 876 629 625	1 132 755 217	830 448 247	-139 921 306	9 039 015 288	78 207 218
31.12.2019	9 039 015 288	1 121 472 141	772 013 536	267 918 314	9 656 392 207	81 162 498
30.06.2020	9 656 392 207	939 463 198	1 366 271 546	386 712 594	9 616 296 453	77 514 122

## 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 härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

## Value-at-Risk<sup>1</sup>

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 62.

<sup>1</sup> 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.

### **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.

### **Övrigt**

Per 30 juni 2020 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

### **Definition Instrumentkategorier**

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### **Redovisningsprinciper**

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

# Balansräkning per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		9 603 081 004	9 650 838 982
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>9 603 081 004</b>	<b>9 650 838 982</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		27 731 129	13 705 734
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 630 812 133</b>	<b>9 664 544 716</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	14 515 680	8 152 509
Övriga skulder			
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>14 515 680</b>	<b>8 152 509</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>9 616 296 453</b>	<b>9 656 392 207</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	14 515 680	8 152 509
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>14 515 680</b>	<b>8 152 509</b>

## Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A				
	Antal/Nom	Kategori	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				
<b>Fondandelar</b>				
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	68 344 467	7	9 603 081 004	99,86
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>9 603 081 004</b>	<b>99,86</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>			<b>9 603 081 004</b>	<b>99,86</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>				
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>				
Likvida medel SEK	27 731 129		27 731 129	0,29
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>			<b>27 731 129</b>	<b>0,29</b>
<b>Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum</b>				
<b>Upplupna arvoden</b>				
Upplupet fast arvode	-7 929 487		-7 929 487	-0,08
Upplupet prestationsbaserad arvode	-6 586 192		-6 586 192	-0,07
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>			<b>-14 515 680</b>	<b>-0,15</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>			<b>13 215 449</b>	<b>0,14</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>9 616 296 453</b>	<b>100,00</b>

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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 B

### Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B ("Fonden" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

### 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 statskuldväxlar (statskasseveksler 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 134,59. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 4,47%. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

### Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,41%	0,42%	0,77%	-0,80%	0,80%	0,70%	<b>2,32%</b>
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%	<b>6,44%</b>
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%	<b>4,98%</b>
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%	<b>4,02%</b>
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%	<b>3,99%</b>
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%	<b>-0,36%</b>
2019	1,00%	0,04%	0,17%	0,71%	0,34%	0,98%	0,47%	-0,73%	0,50%	0,41%	-0,10%	0,67%	<b>4,54%</b>
2020	1,30%	-0,14%	-0,42%	1,93%	1,47%	0,28%							<b>4,47%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	1,30%	0,87%	-1,99%
Feb	-0,14%	1,02%	-9,77%
Mar	-0,42%	1,93%	-14,73%
Apr	1,93%	0,99%	9,02%
Maj	1,47%	0,56%	2,79%
Jun	0,28%	-0,14%	0,41%
H1 2020	4,47%	5,33%	-15,16%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att 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 2020	Nordkinn NOK B	DNIPBM Index	OSEAX
Bästa månad	1,93%	1,93%	9,02%
Sämsta månad	-0,42%	-0,14%	-14,73%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,74%	0,87%	-2,38%
Antal positiva månader	4	5	3
Antal negativa månader	2	1	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	83,33%	50,00%
Korrelation med Fonden		-0,13	0,41
Totalrisk (24 månader)*	2,97%	2,31%	17,83%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,31%	2,48%	13,13%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (84 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden får investera i derivatinstrument. Då fonden är noterad i annan valuta än Mottagarfonden används för riskbegränsning derivatpositioner för att valutasäkra fondens tillgångar. Denna metod innebär att fonden förvaltas med hävstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 194 och 221 procent och i genomsnitt varit 205 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettning- och hedging av positioner, har den varierat mellan 97 och 110 procent, med en genomsnittlig exponering på 101 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till NOK 397 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet NOK 203 miljoner och nettoutflödet NOK 387 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 24 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030	10 000
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647	253 276
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479	1 651 981
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664	1 481 926
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827	1 521 957
31.12.2018	188 227 827	452 000 580	17 048 074	-4 967 956	618 212 377	5 016 419
31.12.2019	618 212 377	130 292 935	219 664 573	28 283 828	557 124 567	4 324 779
30.06.2020	557 124 567	203 487 852	386 955 282	23 547 838	397 204 974	2 951 359

## 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-Risk<sup>2</sup>

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 62.

## 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.

## Övrigt

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

## Definition Instrumentkategorier

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

## Redovisningsprinciper

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

---

<sup>2</sup> 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 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		394 300 446	550 129 043
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	5 519 394
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>394 300 446</b>	<b>555 648 437</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 043 220	2 276 691
Övriga tillgångar	1	0	1 364
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>398 343 667</b>	<b>557 926 492</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		555 197	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	583 495	801 925
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>1 138 692</b>	<b>801 925</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>397 204 974</b>	<b>557 124 567</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 - ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2020	31.12.2019
Fondlikvidfordran	-	1 364
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>1 364</b>

### NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	583 495	801 925
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>583 495</b>	<b>801 925</b>

# Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde NOK	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>Fondandelar</b>					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	2 709 535	7	SEK	394 300 446	99,27
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>				<b>394 300 446</b>	<b>99,27</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>394 300 446</b>	<b>99,27</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>OTC-derivatinstrument</b>					
Valutatermin NOK/SEK 200729	394 500 000	7	NOK	-555 197	-0,14
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>-555 197</b>	<b>-0,14</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>-555 197</b>	<b>-0,14</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>					
Likvida medel NOK	3 229 013		NOK	3 229 013	0,81
Likvida medel SEK	786 158		SEK	814 208	0,20
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>				<b>4 043 220</b>	<b>1,02</b>
<b>Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum</b>					
Upplupet fast arvode NOK	-320 767		NOK	-320 767	-0,08
Upplupet prestationsbaserad arvode NOK	-262 729		NOK	-262 729	-0,07
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>				<b>-583 495</b>	<b>-0,15</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>				<b>3 459 725</b>	<b>0,87</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>397 204 974</b>	<b>100,00</b>

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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 EUR C

### Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C ("Fonden" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

### 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 122,21. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 4,11%. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

### Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,30%	0,26%	0,63%	-0,86%	0,69%	0,49%	<b>1,50%</b>
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%	<b>4,58%</b>
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%	<b>3,59%</b>
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%	<b>2,76%</b>
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%	<b>2,75%</b>
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%	<b>-1,60%</b>
2019	0,91%	0,00%	0,02%	0,62%	0,16%	0,83%	0,38%	-0,92%	0,38%	0,06%	-0,25%	0,53%	<b>2,76%</b>
2020	1,15%	-0,25%	-0,47%	1,86%	1,54%	0,24%							<b>4,11%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	1,15%	2,71%	0,17%
Feb	-0,25%	1,76%	-7,26%
Mar	-0,47%	-0,77%	-13,41%
Apr	1,86%	1,49%	10,91%
Maj	1,54%	-1,53%	2,75%
Jun	0,24%	-0,47%	2,20%
H1 2020	4,11%	3,17%	-6,31%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att 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	1,86%	2,71%	7,49%
Sämsta månad	-0,47%	-1,53%	-5,40%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,68%	0,84%	2,78%
Antal positiva månader	4	4	5
Antal negativa månader	2	2	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	66,67%	83,33%
Korrelation med Fonden		-0,13	0,37
Totalrisk (24 månader)*	3,01%	5,20%	19,41%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,32%	6,12%	11,14%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (84 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden får investera i derivatinstrument. Då fonden är noterad i annan valuta än Mottagarfonden används för riskbegränsning derivatpositioner för att valutasäkra fondens tillgångar. Denna metod innebär att fonden förvaltas med hävstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 191 och 257 procent och i genomsnitt varit 209 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedging av positioner, har den varierat mellan 96 och 104, med en genomsnittlig exponering på 99 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick det förvaltade kapitalet till EUR 4,4 miljoner. Under halvåret var nettoinflöde EUR 2 miljoner och nettoutflöde EUR 3,5. Härtill kommer periodens resultat på EUR 114 942.

	Fondförmögenhetsutveckling EUR C					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866	100 062
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736	100 282
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069	137 428
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318	136 504
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066	214 613
31.12.2018	24 917 066	1 532 602	19 648 513	-144 862	6 656 293	58 285
31.12.2019	6 656 293	264 946	1 270 042	182 202	5 833 399	49 697
30.06.2020	5 833 399	2 007 500	3 545 124	114 942	4 410 717	36 092

## 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-Risk<sup>3</sup>

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 62.

### 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.

### Övrigt

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

### Definition Instrumentkategorier

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### Redovisningsprinciper

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

---

<sup>3</sup> 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 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		4 354 768	5 829 836
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>4 354 768</b>	<b>5 829 836</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		74 375	27 076
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 429 143</b>	<b>5 856 912</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		14 429	18 635
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	3 920	4 844
Övriga skulder		77	34
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>18 426</b>	<b>23 513</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>4 410 717</b>	<b>5 833 399</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	3 920	4 844
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>3 920</b>	<b>4 844</b>

### NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	77	34
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>77</b>	<b>34</b>



# Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde EUR	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>Fondandelar</b>					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	324 364	7	SEK	4 354 768	98,73
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>				<b>4 354 768</b>	<b>98,73</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>OTC-derivatinstrument</b>					
Valutatermin EUR/SEK 200729	4 360 000	7	EUR	-14 429	-0,33
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>-14 429</b>	<b>-0,33</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>-14 429</b>	<b>-0,33</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>					
Likvida medel EUR	64 711		EUR	64 711	1,47
Likvida medel SEK	101 139		SEK	9 664	0,22
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>				<b>74 375</b>	<b>1,68</b>
<b>Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum</b>					
Upplupet fast arvode EUR	-2 298		EUR	-2 298	-0,05
Upplupet prestationsbaserad arvode EUR	-1 622		EUR	-1 622	-0,04
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>				<b>-3 920</b>	<b>-0,09</b>
<b>Negativa likvider påväg</b>					
Kostnadsränta EUR	-77		EUR	-77	0,00
<b>SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, NEGATIVA</b>				<b>-77</b>	<b>0,00</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>				<b>70 378</b>	<b>1,60</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>4 410 717</b>	<b>100,00</b>

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Fonden startades den 1:a februari 2016. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

## 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 110,34. Nettoavkastningen för Fonden halvåret uppgick till 4,11% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

## Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2016		-0,48%	0,98%	-0,31%	0,63%	0,23%	0,00%	-0,20%	0,65%	0,98%	0,41%	0,18%	<b>3,11%</b>
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%	<b>2,26%</b>
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%	<b>-1,92%</b>
2019	0,84%	-0,05%	-0,01%	0,59%	0,15%	0,84%	0,41%	-0,96%	0,36%	0,06%	-0,25%	0,48%	<b>2,48%</b>
2020	1,21%	-0,27%	0,44%	1,83%	1,49%	0,25%							<b>4,11%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGL Index
Jan	1,21%	1,05%	1,23%
Feb	-0,27%	1,56%	-7,00%
Mar	0,44%	-1,01%	-12,86%
Apr	1,83%	-0,36%	8,39%
Maj	1,49%	-0,48%	5,29%
Jun	0,25%	0,28%	2,32%
H1 2020	4,11%	1,02%	-4,21%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att påvisa hur Fondens avkastning skiljer sig från traditionella placeringar visas avkastningsserier för obligationer (mätt genom OMRX Index) samt aktier (mätt genom OMXSGL Index).

## Summerande statistik

Summerande statistik			
2020	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,83%	1,56%	8,39%
Sämsta månad	-0,27%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,68%	0,17%	-0,44%
Antal positiva månader	5	3	3
Antal negativa månader	1	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	50,00%	50,00%
Korrelation med Fonden		-0,36	0,45
Totalrisk (24 månader)*	3,05%	2,75%	18,77%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,49%	2,97%	14,13%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (53 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden använder sig inte av hävstång.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För beskrivning av hävstång i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid utgången av året uppgick fondförmögenheten till SEK 950 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 104 miljoner och nettoinflödet SEK 126 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 37 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK D					
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2016	0	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351	4 896 217
31.12.2017	504 838 351	403 999 681	128 483 719	12 593 105	792 947 418	7 520 176
31.12.2018	792 947 418	302 224 849	219 218 173	-16 988 164	858 965 930	8 306 001
31.12.2019	858 965 930	237 630 551	183 434 032	21 836 442	935 089 891	8 824 006
30.06.2020	935 089 891	104 436 474	126 358 810	37 246 430	950 413 386	8 613 086

## 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-Risk<sup>4</sup>

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 62.

<sup>4</sup> 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.

### **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.

### **Övrigt**

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

### **Definition Instrumentkategorier**

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### **Redovisningsprinciper**

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

# Balansräkning per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		947 563 159	934 520 352
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>947 563 159</b>	<b>934 520 352</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 591 730	1 762 191
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>952 154 889</b>	<b>936 282 543</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1 740 903	1 192 652
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>1 740 903</b>	<b>1 192 652</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>950 413 986</b>	<b>935 089 891</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	1 740 903	1 192 652
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>1 740 903</b>	<b>1 192 652</b>

## Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D				
	Antal/Nom	Kategori	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				
<b>Fondandelar</b>				
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	6 743 742	7	947 563 159	99,70
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>947 563 159</b>	<b>99,70</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>			<b>947 563 159</b>	<b>99,70</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>				
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>				
Likvida medel SEK	4 591 730		4 591 730	0,48
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>			<b>4 591 730</b>	<b>0,48</b>
<b>Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum</b>				
Upplupet fast arvode	-1 166 765		-1 166 765	-0,12
Upplupet prestationsbaserad arvode	-574 139		-574 139	-0,06
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>			<b>-1 740 903</b>	<b>-0,18</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>			<b>2 850 827</b>	<b>0,30</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>950 413 986</b>	<b>100,00</b>

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

### 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 statskuldväxlar (statskassaveksler 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 130,54. Nettoavkastningen för Fonden uppgick första halvåret till 4,22% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

### Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,38%	0,38%	0,74%	-0,89%	0,80%	0,68%	<b>2,10%</b>
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%	<b>6,28%</b>
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%	<b>4,21%</b>
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%	<b>3,74%</b>
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%	<b>3,47%</b>
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%	<b>-0,86%</b>
2019	0,93%	0,00%	0,13%	0,64%	0,29%	0,94%	0,50%	-0,76%	0,46%	0,35%	-0,13%	0,68%	<b>4,09%</b>
2020	1,25%	-0,27%	-0,41%	1,86%	1,40%	0,24%							<b>4,22%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Jan	1,25%	0,87%	-1,99%
Feb	-0,27%	1,02%	-9,77%
Mar	-0,41%	1,93%	-14,73%
Apr	1,86%	0,99%	9,02%
Maj	1,40%	0,56%	2,79%
Jun	0,24%	-0,14%	0,41%
H1 2020	4,22%	5,33%	-15,16%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att 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			
2020	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,86%	1,93%	9,02%
Sämsta månad	-0,41%	-0,14%	-14,73%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,70%	0,87%	-2,38%
Antal positiva månader	4	5	3
Antal negativa månader	2	1	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	83,33%	50,00%
Korrelation med Fonden		-0,13	0,39
Totalrisk (24 månader)*	2,91%	2,31%	17,83%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,30%	2,48%	13,13%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (84 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden får investera i derivatinstrument. Då fonden är noterad i annan valuta än Mottagarfonden används för riskbegränsning derivatpositioner för att valutasäkra fondens tillgångar. Denna metod innebär att fonden förvaltas med hävstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 193 och 209 procent och i genomsnitt varit 198 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom netting- och hedging av positioner, har den varierat mellan 96 och 109, med en genomsnittlig exponering på 100 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till NOK 7,6 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet NOK 0 och nettoutflödet NOK 43 369. Härtill kommer periodens resultat på NOK 308 575.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK E					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	750 000	7500	0	16 396	766 396	7 500
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803	7 500
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873	12 176
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718	41 454
31.12.2017	4 862 718	5 339 625	1 375 075	242 924	9 070 192	74 728
31.12.2018	9 070 192	750 529	752 591	-78 036	8 990 092	74 709
31.12.2019	8 990 092	0	2 025 690	330 991	7 295 393	58 250
30.06.2020	7 295 393	0	43 369	308 575	7 560 598	57 917

## 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-Risk<sup>5</sup>

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 62.

### 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.

### Övrigt

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

### Definition Instrumentkategorier

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### Redovisningsprinciper

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

---

<sup>5</sup> 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 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		7 379 954	7 097 554
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	79 161
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>7 379 954</b>	<b>7 176 715</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		258 654	130 080
Övriga tillgångar		-	58
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 638 608</b>	<b>7 306 863</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		64 024	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	13 986	11 470
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>78 010</b>	<b>11 470</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>7 560 598</b>	<b>7 295 393</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2020	31.12.2019
Fondlikvidfordran	-	68
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>-</b>	<b>68</b>

### NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	13 986	11 470
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>13 986</b>	<b>11 470</b>

## Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde NOK	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>Fondandelar</b>					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	50 713	7	SEK	7 379 954	97,61
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>				<b>7 379 954</b>	<b>97,61</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>7 379 954</b>	<b>97,61</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>OTC-derivatinstrument</b>					
Valutatermin NOK/SEK 200729	7 400 000	7	NOK	-64 024	-0,85
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>-64 024</b>	<b>-0,85</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>-64 024</b>	<b>-0,85</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>					
Likvida medel NOK	199 477		NOK	199 477	2,64
Likvida medel SEK	57 138		SEK	59 176	0,78
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>				<b>258 654</b>	<b>3,42</b>
<b>Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum</b>					
Upplupet fast arvode	-9 468		NOK	-9 468	-0,13
Upplupet prestationsbaserat arvode NOK	-4 517		NOK	-4 517	-0,06
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>				<b>-13 986</b>	<b>-0,18</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>				<b>244 668</b>	<b>3,24</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>7 560 598</b>	<b>100,00</b>

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Fonden startades den 1:a mars 2015. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

### 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 statskuldväxlar (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 124,07. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 4,98% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

### Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2015			0,79%	0,41%	-0,21%	-0,48%	0,94%	-0,58%	0,06%	0,70%	0,44%	0,65%	<b>2,74%</b>
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%	<b>3,47%</b>
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%	<b>4,65%</b>
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%	<b>0,86%</b>
2019	1,15%	0,13%	0,28%	0,76%	0,41%	1,16%	0,43%	-0,79%	0,57%	0,41%	-0,06%	0,77%	<b>5,33%</b>
2020	1,31%	-0,11%	-0,19%	1,89%	1,67%	0,32%							<b>4,98%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,31%	1,40%	-1,10%
Feb	-0,11%	0,87%	-8,08%
Mar	-0,19%	-0,88%	-13,50%
Apr	1,89%	1,31%	10,71%
Maj	1,67%	0,00%	4,35%
Jun	0,32%	0,50%	3,19%
H1 2020	4,98%	3,22%	-6,25%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. I syfte att 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			
2020	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,89%	1,40%	10,71%
Sämsta månad	-0,19%	-0,88%	-13,50%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,82%	0,53%	-0,74%
Antal positiva månader	4	5	3
Antal negativa månader	2	1	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	83,33%	50,00%
Korrelation med Fonden		-0,09%	0,53
Totalrisk (24 månader)*	2,94%	4,23%	19,41%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,37%	5,58%	14,51%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015 (64 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden får investera i derivatinstrument. Då fonden är noterad i annan valuta än Mottagarfonden används för riskbegränsning derivatpositioner för att valutasäkra fondens tillgångar. Denna metod innebär att fonden förvaltas med hävstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 195 och 204 procent och i genomsnitt varit 198 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettning- och hedging av positioner, har den varierat mellan 96 och 109, med en genomsnittlig exponering på 100 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till USD 7,5 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet USD 84 018 och nettoutflödet USD 36 148. Härtill kommer periodens resultat på USD 355 755.

	Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682	44 896
31.12.2016	4 612 682	1 506 975	0	202 804	6 322 462	59 469
31.12.2017	6 322 462	673 804	0	304 993	7 301 259	65 628
31.12.2018	7 301 259	7 607	590 380	68 176	6 786 662	60 463
31.12.2019	6 786 662	27 754	33 551	358 912	7 139 778	60 415
30.06.2020	7 139 778	84 018	36 148	355 755	7 543 403	60 800

## 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-Risk<sup>6</sup>

Då VaR for Matarfonden USD G är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till halvårssberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 62.

### 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.

### Övrigt

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

### Definition Instrumentkategorier

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### Redovisningsprinciper

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

---

<sup>6</sup> 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 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		7 485 162	7 191 991
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>7 485 162</b>	<b>7 191 991</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		252 406	155 705
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	-	38
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 737 568</b>	<b>7 347 734</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		9 044	80 757
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	185 121	127 200
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>194 165</b>	<b>207 957</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>7 543 403</b>	<b>7 139 778</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Likvidfordran	-	38
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>-</b>	<b>38</b>

### NOT 2 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Dagslån inlåning 200703	172 996	117 980
Upplupet förvaltningsarvode	12 125	9 220
<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>185 121</b>	<b>127 200</b>

# Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>Fondandelar</b>					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	495 877	7	SEK	7 485 162	99,23
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>				<b>7 485 162</b>	<b>99,23</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>7 485 162</b>	<b>99,23</b>
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>OTC-derivatinstrument</b>					
Valutatermin USD/SEK 200729	7 480 000	7	USD	-9 044	-0,12
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>-9 044</b>	<b>-0,12</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>-9 044</b>	<b>-0,12</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>					
Likvida medel USD	36 526		USD	36 526	0,48
Likvida medel SEK	2 009 521		SEK	215 880	2,86
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>				<b>252 406</b>	<b>3,35</b>
<b>Negativa upplupenheter</b>					
Dagslån inlåning 200703	-1 610 000		SEK	-172 996	-2,29
Upplupet fast arvode	-6 230		USD	-6 230	-0,08
Upplupet prestationsbaserat arvode USD	-5 895		USD	-5 895	-0,08
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>				<b>-185 121</b>	<b>-2,45</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>				<b>67 286</b>	<b>0,89</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>7 543 403</b>	<b>100,00</b>

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

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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" eller "Matarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad matarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. Fonden investerar uteslutande i Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund vilken har en målsättning att skapa stabil riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknadern. Fonden startades den 1:a januari 2018. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

## 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 99,64. Nettoavkastningen för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick under halvåret till 4,25% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

## Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	0,82%	-0,22%	-0,32%	0,50%	-0,89%	-0,03%	1,08%	-1,16%	1,26%	0,18%	-1,38%	-1,39%	<b>-1,59%</b>
2019	0,89%	-0,01%	0,04%	0,62%	0,20%	0,87%	0,40%	-0,91%	0,41%	0,10%	-0,22%	0,53%	<b>2,94%</b>
2020	1,18%	-0,23%	-0,40%	1,53%	0,28%	0,80%							<b>4,25%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,18%	1,05%	1,23%
Feb	-0,23%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,40%	-1,01%	-12,86%
Apr	1,53%	-0,36%	8,39%
Maj	0,28%	-0,48%	5,29%
Jun	0,80%	0,28%	2,32%
H1 2020	4,25%	1,02%	-4,21%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. 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			
2020	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,53%	1,56%	8,39%
Sämsta månad	-0,40%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,70%	0,17%	-0,44%
Antal positiva månader	4	3	3
Antal negativa månader	2	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	50,00%
Korrelation med fonden		-0,36	0,54
Totalrisk (24 månader)*	3,02%	2,75%	18,77%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,86%	2,68%	17,21%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (30 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden använder sig inte av hävstång.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För beskrivning av hävstång i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 10-11 samt sidan 60 i denna halvårsredogörelse.

## 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 5.

## Fondförmögenhetens utveckling

Per halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 512 miljoner. Under halvåret var nettoinflödet SEK 73 miljoner och nettoutflödet SEK 26 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 20 miljoner, samt utdelning på SEK 15 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK I							
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)							
	Ingående nhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Vid årets slut	Antal andel
31.12.2018	52 900 000	481 106 872	12 093 292	-11 110 401	-3 758 304	507 044 875	5 192 919
31.12.2019	507 044 875	108 616 719	160 633 486	14 362 200	-9 710 012	459 680 296	4 667 521
30.06.2020	459 680 296	72 971 687	25 720 696	19 571 915	-14 578 089	511 925 113	5 137 887

## Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2020 en utdelning om 3,03 kr per andel, för andel investerad i Fonden per sista maj 2020.

## 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 härrör till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

## Value-at-Risk<sup>7</sup>

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 62.

<sup>7</sup> 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.

### **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.

### **Övrigt**

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

### **Definition Instrumentkategorier**

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### **Redovisningsprinciper**

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

# Balansräkning per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	30.06.2020	31.12.2019
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		509 116 302	459 168 660
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>509 116 302</b>	<b>459 168 660</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 546 981	897 862
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>512 663 282</b>	<b>460 066 522</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	738 170	386 226
Övriga skulder		-	-
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>738 170</b>	<b>386 226</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>511 925 113</b>	<b>459 680 296</b>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

## Noter

### NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2020	31.12.2019
Upplupet förvaltningsarvode	738 170	386 226
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>738 170</b>	<b>386 226</b>



## Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondförmögenhet (Innehav)– Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I				
	Antal/Nom	Kategori	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>Fonandelar</b>				
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 623 346	7	509 116 302	99,45
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>			<b>509 116 302</b>	<b>99,45</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>			<b>509 116 302</b>	<b>99,45</b>
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>				
Likvida medel SEK	3 546 981		3 546 981	0,69
<b>SUMMA LIKVIDKONTON</b>			<b>3 546 981</b>	<b>0,69</b>
<b>Upplupna arvoden</b>				
Upplupet fast arvode	-400 795		-400 795	-0,08
Upplupet prestationsbaserad arvode	-337 375		-337 375	-0,07
<b>SUMMA UPPLUPNA ARVODEN</b>			<b>-738 170</b>	<b>-0,14</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>			<b>2 808 811</b>	<b>0,55</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>511 925 113</b>	<b>100,00</b>

# Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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 MOTTAGARFONDEN

### Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Mottagarfonden") är en svensk AIF specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och en så kallad Mottagarfond såsom närmare beskrivs i avsnittet mottagar-/matarfondstrukturen ovan. 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 med låg systematisk korrelation med aktie- och räntemarknaderna. Mottagarfonden startades den 1:a juli 2013. Mottagarfonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

### 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 13 har rätt att teckna andelar i fonden

### Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 140,51. Nettoavkastningen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för halvåret till 5,85%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

### Avkastning samt relativ avkastning

Nordkinn Fixed Income Macro Fund MASTER													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013							0,54%	0,53%	0,92%	-0,69%	0,87%	0,74%	<b>2,94%</b>
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%	<b>7,85%</b>
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%	<b>5,41%</b>
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%	<b>4,61%</b>
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%	<b>4,50%</b>
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%	<b>-0,27%</b>
2019	0,97%	0,08%	0,12%	0,70%	0,28%	0,97%	0,53%	-0,84%	0,50%	0,18%	-0,13%	0,61%	<b>4,04%</b>
2020	1,53%	-0,15%	-0,31%	2,24%	2,01%	0,44%							<b>5,85%</b>

Avkastning i procent, detaljer 2020			
2020	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,53%	1,05%	1,23%
Feb	-0,15%	1,56%	-7,00%
Mar	-0,31%	-1,01%	-12,86%
Apr	2,24%	-0,36%	8,39%
Maj	2,01%	-0,48%	5,29%
Jun	0,44%	0,28%	2,32%
H1 2020	5,85%	1,02%	-4,21%

Fonden har ett absolut avkastningsmål, dvs målsättningen är att över tid prestera positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Därmed är Fondens förvaltning frikopplad från jämförelseindex. Som en följd är sk Aktiv risk (engelska: tracking error) inte möjligt att beräkna. 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			
2020	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,24%	1,56%	9,39%
Sämsta månad	-0,31%	-1,01%	-12,86%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,96%	0,17%	-0,44%
Antal positiva månader	4	3	4
Antal negativa månader	2	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	66,67%
Korrelation med fonden		-0,21%	0,39%
Totalrisk (24 månader)*	3,27%	2,75%	18,77%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,60%	3,40%	13,97%

\*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (84 månader), omräknat till årstakt.

## Hävstång

Fonden får använda hävstång som en del i förvaltningsstrategin. Hävstång innebär att en exponering mot en finansiell marknad skapas genom att bara en liten del av det totala värdet för den position man ingår, behöver tas i anspråk. Detta uppnås genom exponering via derivatinstrument såsom optioner, terminer och swappar, eller genom lån via återköpsavtal (repors) samt blankningar. Nordkinns förvaltningsteam använder sig i Mottagarfonden i stor utsträckning av handel med denna typ av instrument och den är en integrerad del av fondens förvaltningsstrategi.

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

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

Hävstång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
2020-06-30	7 643%	7 512%
Max första halvåret 2020	10 509%	10 455%
Min första halvåret 2020	7 643%	7 512%
Genomsnitt första halvåret 2020	9 569%	9 473%

## Hävstång, 10-årsekvivalentmetoden

Nordkinn använder även en metod där fondens hävstång beräknas genom omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, den så kallade 10-årsekvivalentmetoden. Denna metod underlättar jämförelse mellan räntekänsliga instrument med olika löptid. Hävstången, beräknad enligt denna metod, får maximalt uppgå till 20 gånger fondens värde.

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

Hävstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
2020-06-30	923%
Max första halvåret 2020	965%
Min första halvåret 2020	756%
Genomsnitt första halvåret 2020	890%

## 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 2020-06-30

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 41 910 502	-367,57
Omvänd repa	32 068 425	281,25
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, SEK	Valuta
SEB	-7 458 615	SEK
Danske Bank	-9 607 703	EUR
DnB Bank	-5 205 086	EUR
Nordea Bank	-11 966 098	EUR
JPMorgan	3 278 721	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 5.

### Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden hade vid halvårsskiftet en fondförmögenhet på SEK 11 563 miljoner. Under halvåret var nettoinflödet SEK 530 miljoner och nettoutflödet SEK 1 376 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 646 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling Master					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsintösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635	6 640 514
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246	14 354 154
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696	35 655 084
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936	59 409 774
31.12.2017	7 273 131 936	2 642 300 000	80 000 000	363 068 865	10 198 500 801	79 718 970
31.12.2018	10 198 500 801	1 605 650 000	589 900 000	-41 266 980	11 172 983 820	87 587 554
31.12.2019	11 172 983 820	915 700 000	781 480 000	455 819 848	11 763 023 669	88 624 774
30.06.2020	11 763 023 669	530 100 000	1 376 100 000	646 162 962	11 563 186 631	82 292 043

## Utdelning

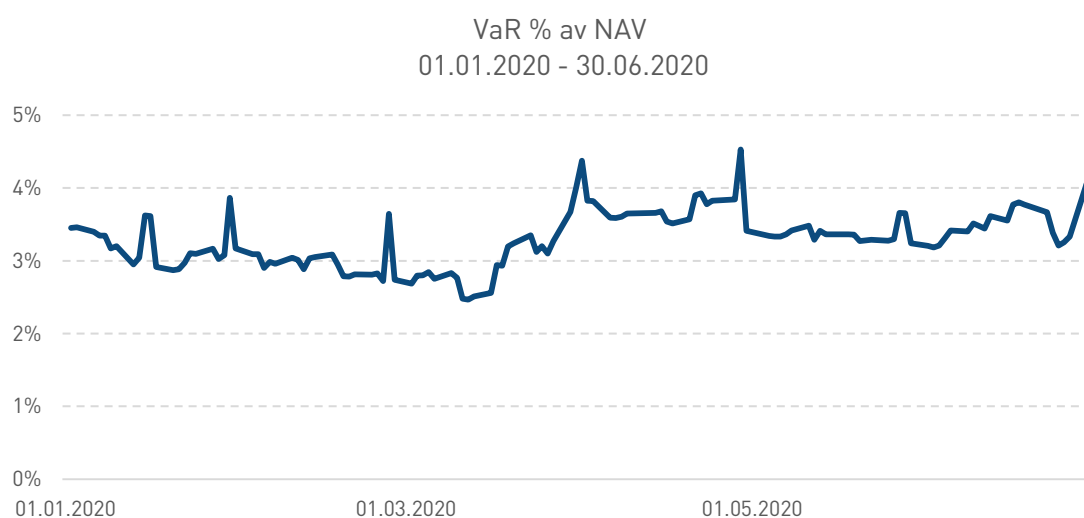
Mottagarfondens lämnar inte utdelning.

### 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 2020 – 30 juni 2020<sup>8</sup>

Mottagarfonden hade per halvårsskiftet en Value-at-Risk (VaR) på 3,34 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2020 påvisade Mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 30.06.2020	3,34%
Max (29.04.2020)	4,53%
Min (12.03.2020)	2,47%
Genomsnitt	3,29%

Vänligen referera till sidan 9 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.

### Övrigt

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

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

### **Definition Instrumentkategorier**

Definition av instrumentkategorier utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

### **Redovisningsprinciper**

Redogörelse för Bolagets redovisningsprinciper utgör en del av halvårsredogörelsen och återfinns sist i detta dokument.

# Balansräkning per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	30.06.2019	31.12.2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper		49 252 053 388	62 246 299 202
Penningmarknadsinstrument		35 324 119 796	46 282 450 172
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		505 066 412	411 715 645
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		14 302 587	13 071 091
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>85 095 542 184</b>	<b>108 953 536 110</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		875 405 035	389 671 588
Övriga tillgångar	1	93 371 644	446 945
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>86 064 318 863</b>	<b>109 343 654 644</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		630 268 968	403 569 606
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		5 744 531	12 601 754
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		73 745 916 719	97 153 542 768
<b>Summa finansiella instrument med negativt m.v.</b>		<b>74 381 930 218</b>	<b>97 569 714 128</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	10 000	129 026
Övriga skulder	3	119 192 015	10 787 822
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>74 501 132 232</b>	<b>97 580 630 975</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>11 563 186 631</b>	<b>11 763 023 669</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		84 912 458	120 189 978
Procent av fondförmögenheten		0,74 %	1.01%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		14 302 632	13 844 023
Procent av fondförmögenheten		0,13 %	0.12%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten		715 248 744 <sup>1)</sup>	619 721 333
		6,27 %	5.20%
Bankmedel		411 834 880	401 156 667
Procent av fondförmögenheten		3,61 %	3.37%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten		617 777 000 <sup>2)</sup>	615 348 000
		5,42 %	5.17%
Bankmedel		36 190 683	39 574 681
Procent av fondförmögenheten		0,32 %	0.33%

<sup>1)</sup> 422 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

<sup>2)</sup> 403 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.



## Noter

### NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Fondlikvidfordringar (såsom sålda värdepapper)	93 371 644	441 191
Ställda säkerheter	0	0
Upplupna räntor	0	5 754
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>93 371 644</b>	<b>446 945</b>

### NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	10 000	129 026
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>10 000</b>	<b>129 026</b>

### NOT 3 – ÖVRIGA SKULDER

	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Fondlikvidskulder (såsom köpta värdepapper)	119 192 015	10 787 822
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>119 192 015</b>	<b>10 787 822</b>

# Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2020

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>					
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Baldern FRN 220128	130 000 000	1	SEK	128 606 689	1,11
Castellum AB 0,97% 2021-04-12	200 000 000	1	SEK	200 397 111	1,73
Danske Hypotek 1.0% 2022-12-21	2 500 000 000	1	SEK	2 570 338 889	22,23
Deutschland I/L Bond 260415	95 000 000	1	SEK	1 123 840 535	9,72
Fastighetspartner FRN 200906	175 000 000	1	SEK	175 872 667	1,52
Getinge 210521 FRN	78 000 000	1	SEK	78 308 202	0,68
Heimstaden Bostad AB FRN 201207	270 000 000	1	SEK	270 957 600	2,34
Heimstaden Bostad AB FRN 221229	100 000 000	1	SEK	100 062 550	0,87
International Bank for Reconstruction and Development (	3 000 000 000	1	SEK	3 019 707 500	26,11
Intrum Justitia FRN 211122	92 000 000	1	SEK	90 135 433	0,78
Klarna Bank FRN 200922	352 000 000	1	SEK	351 903 982	3,04
Klarna Bank FRN 210623	200 000 000	1	SEK	197 824 300	1,71
Klövern FRN 201102	278 000 000	1	SEK	280 553 700	2,43
Klövern FRN 210226	228 000 000	1	SEK	231 190 290	2,00
Klövern FRN 2204	50 000 000	1	SEK	51 433 175	0,44
Kommuninvest i Sverige AB 210915 1,00%	5 500 000 000	1	SEK	5 611 222 222	48,53
Kommuninvest i Sverige AB 220601 0,25%	500 000 000	1	SEK	502 462 639	4,35
Kommuninvest i Sverige AB 231113 1,00%	2 000 000 000	1	SEK	2 073 962 222	17,94
Kommuninvest i Sverige AB 241002 1,00%	1 000 000 000	1	SEK	1 042 260 000	9,01
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	3 450 000 000	1	SEK	3 582 683 167	30,98
Kommuninvest i Sverige AB 260204 0,75%	500 000 000	1	SEK	513 901 667	4,44
Kommuninvest i Sverige AB 261112 1,00%	500 000 000	1	SEK	522 319 444	4,52
Kungsleden FRN 20210118	130 000 000	1	SEK	131 157 664	1,13
Norsk Statsobligation 480	1 675 000 000	1	SEK	1 808 187 720	15,64
Norsk Statsobligation 481	1 619 000 000	1	SEK	1 749 817 607	15,13
Norsk Statsobligation 482	2 180 000 000	1	SEK	2 273 012 958	19,66
Olav Thon Eiendomsselskap 20907	150 000 000	1	SEK	150 768 177	1,30
Resurs bank FRN 200831	135 000 000	1	SEK	135 078 008	1,17
Resurs bank FRN 201207	50 000 000	1	SEK	49 903 667	0,43
Resurs bank FRN 210316	18 000 000	1	SEK	17 956 096	0,16
Resurs bank FRN 210616	22 000 000	1	SEK	21 857 044	0,19
SEB 575 1.5% 2022-12-21	6 500 000 000	1	SEK	6 780 269 167	58,64
Samhällsbyggnadsbolaget 210705 FRN	200 000 000	1	SEK	199 911 822	1,73
Samhällsbyggnadsbolaget 211108 FRN	200 000 000	1	SEK	198 385 139	1,72
Scania CV AB FRN 210415	318 000 000	1	SEK	316 867 231	2,74
Stadshypotek 1585	700 000 000	1	SEK	720 739 833	6,23
Stadshypotek 1594	200 000 000	1	SEK	226 090 444	1,96
Sv Statsobligation 1053	1 250 000 000	1	SEK	1 969 005 556	17,03
Sv Statsobligation 1062	900 000 000	1	SEK	907 266 250	7,85
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 201203	100 000 000	1	SEK	100 120 300	0,87
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 210927	150 000 000	1	SEK	149 328 613	1,29
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220228	200 000 000	1	SEK	198 034 722	1,71
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220510	100 000 000	1	SEK	100 017 056	0,86
Swedbank Hypotek 191	2 050 000 000	1	SEK	2 089 241 556	18,07
Swedbank Hypotek 192	4 000 000 000	1	SEK	4 111 968 889	35,56
Swedbank Hypotek 195	650 000 000	1	SEK	673 561 778	5,83
US Inflation Linked Treasury Bond 241015	125 000 000	1	USD	1 218 362 066	10,54
Wihlborgs Fast 201228 FRN	150 000 000	1	SEK	149 729 738	1,29
Wihlborgs Fast 210929 FRN	86 000 000	1	SEK	85 470 305	0,74
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>				<b>49 252 053 388</b>	<b>425,94</b>

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>Penningmarknadsinstrument</b>					
FCert Ambea AB 200831	75 000 000	2	SEK	74 829 140	0,65
FCert Ambea AB 200930	150 000 000	2	SEK	149 491 728	1,29
FCert Arjo AB 200706	200 000 000	2	SEK	199 969 782	1,73
FCert Arjo AB 200907	200 000 000	2	SEK	199 495 056	1,73
FCert Arjo AB 201012	150 000 000	2	SEK	149 424 219	1,29
FCert Balder Fastigheter AB 200824	100 000 000	2	SEK	99 798 712	0,86
FCert Balder Fastigheter AB 200908	150 000 000	2	SEK	149 615 654	1,29
FCert Bravida Holding AB 200831	20 000 000	2	SEK	19 954 437	0,17
FCert Diös Fasigheter AB 200903	175 000 000	2	SEK	174 584 489	1,51
FCert Diös Fastigheter AB 200715	55 000 000	2	SEK	54 973 002	0,48
FCert Fastpartner AB 200831	225 000 000	2	SEK	224 487 420	1,94
FCert Getinge Industrier AB 201021	200 000 000	2	SEK	199 164 835	1,72
FCert Hennes & Mauritz 200831	175 000 000	2	SEK	174 601 327	1,51
FCert Hexagon AB 200907	235 000 000	2	SEK	234 406 691	2,03
FCert Hexagon AB 201215	300 000 000	2	SEK	298 062 100	2,58
FCert Intea Fastigheter AB 200828	130 000 000	2	SEK	129 718 619	1,12
FCert Intea Fastigheter AB 201130	150 000 000	2	SEK	149 118 091	1,29
FCert Intrum Justitia AB 200709	100 000 000	2	SEK	99 973 563	0,86
FCert Intrum Justitia AB 200817	175 000 000	2	SEK	174 694 188	1,51
FCert Intrum Justitia AB 200909	200 000 000	2	SEK	199 480 022	1,73
FCert Medicover 200810	100 000 000	2	SEK	99 851 803	0,86
Repa in SE 1054 200703	11 174 306 156	2	SEK	11 171 264 261	96,61
Repa in SE 1054 200710	502 491 222	2	SEK	502 417 942	4,34
Repa in SE 1054 200710	4 788 192 583	2	SEK	4 787 494 305	41,4
Repa in SE 1058 200702	1 137 287 778	2	SEK	1 136 989 240	9,83
Repa in SE 1058 200710	1 417 448 368	2	SEK	1 417 188 503	12,26
Repa in SE 1058 200710	1 982 141 537	2	SEK	1 981 868 992	17,14
Repa in SE 1058 200710	608 402 594	2	SEK	608 318 939	5,26
Repa in SE 1059 200702	812 085 833	2	SEK	811 872 661	7,02
Repa in SE 1060 200708	535 750 000	2	SEK	535 716 664	4,63
Repa in SE 1060 200708	535 750 000	2	SEK	535 716 664	4,63
Repa in SE 1060 200710	325 110 975	2	SEK	325 056 790	2,81
Repa in SE 1060 200710	329 360 792	2	SEK	329 302 239	2,85
Repa in SE 1061 200710	2 258 032 480	2	SEK	2 257 681 231	19,52
Repa in SE 1061 200710	279 244 767	2	SEK	279 215 679	2,41
Repa in SE 1061 200710	1 074 018 333	2	SEK	1 073 906 456	9,29
Repa in SE 3109 200708	477 482 957	2	SEK	477 469 030	4,13
Repa in SE 3109 200708	598 050 000	2	SEK	598 026 743	5,17
Repa in SE 3109 200708	334 908 000	2	SEK	334 894 976	2,9
Repa in SE 3112 200708	584 200 000	2	SEK	584 177 281	5,05
Repa in SE 3112 200708	584 200 000	2	SEK	584 177 281	5,05
Repa in SE 3112 200708	106 324 400	2	SEK	106 320 265	0,92
Repa in SE 3112 200805	407 783 744	2	SEK	407 767 885	3,53
Repa in SE 3113 200708	354 360 000	2	SEK	354 346 219	3,06
<b>SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>				<b>35 324 119 796</b>	<b>305,49</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>					
Basis Swap 221221 Pay Float Receive Float	-2 550 000 000	7	NOK	1 180 301	0,01
Basis Swap 250427 Pay Float Receive Float	167 400 000	7	USD	1 115 177	0,01
Currencyswap 210526 Pay Float Receive Float	-5 000 000 000	7	NOK	1 906 052	0,02
Currencyswap 210526 Pay Float Receive Float	-5 000 000 000	7	NOK	2 878 967	0,02
Currencyswap 221030 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	7	NOK	2 081 086	0,02
Currencyswap 221030 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	7	NOK	261 082	0,00
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	858 996	0,01
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	743 130	0,01
Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	2 663 834	0,02
Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	2 039 686	0,02
Inflation ZC Swap 210211 Rec Fix Pay IL ZC	242 000 000	7	EUR	38 494 296	0,33

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
Inflation ZC Swap 241223 Rec Fix Pay IL ZC	75 000 000	7	USD	26 112 005	0,23
Inflation ZC Swap 241223 Rec IL Pay Fix ZC	28 700 000	7	USD	1 272 842	0,01
Inflation ZC Swap 241223 Rec IL Pay Fix ZC	20 100 000	7	USD	791 063	0,01
Inflation ZC Swap 241223 Rec IL Pay Fix ZC	145 000 000	7	USD	3 256 916	0,03
Inflation ZC Swap 300408 Rec IL Pay Fix ZC	23 000 000	7	EUR	4 292 090	0,04
NOKSEK Aug -20 Call 0,98	500 000 000	7	SEK	3 528 050	0,03
OIS 230307 Swap	487 800 000	7	EUR	399 797	0,00
OIS 230309 Swap	485 000 000	7	EUR	3 380 535	0,03
OIS 240508 Swap	500 000 000	7	EUR	716 665	0,01
Ränteswap 220305 Rec Fix Pay Float	2 500 000 000	7	SEK	1 050 050	0,01
Ränteswap 220306 Rec Fix Pay Float	2 500 000 000	7	SEK	513 982	0,00
Ränteswap 220317 Rec Fix Pay Float	5 000 000 000	7	SEK	11 165 173	0,10
Ränteswap 220601 Receive Fix Pay Float	1 226 000 000	7	SEK	1 319 762	0,01
Ränteswap 220601 Receive Fix Pay Float	1 226 000 000	7	SEK	1 012 847	0,01
Ränteswap 221216 Flt/Flt Swap	2 600 000 000	7	NOK	1 282 472	0,01
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	280 000 000	7	USD	764 095	0,01
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	2 500 000 000	7	SEK	272 491	0,00
Ränteswap 240316 Pay Fix Rec Float	2 000 000 000	7	NOK	12 548 745	0,11
Ränteswap 240316 Pay Fix Rec Float	2 000 000 000	7	NOK	13 119 835	0,11
Ränteswap 240316 Rec Fix Pay Float	368 400 000	7	EUR	2 606 851	0,02
Ränteswap 240615 Pay Fix Rec Float	-1 260 000 000	7	NOK	362 852	0,00
Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float	2 210 000 000	7	SEK	24 095 763	0,21
Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float	-1 108 000 000	7	SEK	14 745 308	0,13
Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float	495 000 000	7	SEK	1 282 243	0,01
Ränteswap 250512 Rec Fix Pay Float	495 000 000	7	SEK	1 035 055	0,01
Ränteswap 250615 Rec Fix Pay Float	1 765 000 000	7	SEK	1 783 448	0,02
Ränteswap 250615 Rec Fix Pay Float	1 765 000 000	7	SEK	1 677 162	0,01
Ränteswap 250916 Rec Fix Pay Float	1 040 000 000	7	SEK	7 914 571	0,07
Ränteswap 250916 Rec Fix Pay Float	1 040 000 000	7	SEK	7 393 403	0,06
Ränteswap 250916 Rec Fix Pay Float	1 040 000 000	7	SEK	6 872 235	0,06
Ränteswap 250916 Rec Fix Pay Float	1 040 000 000	7	SEK	6 872 235	0,06
Ränteswap 250916 Rec Fix Pay Float	1 040 000 000	7	SEK	6 872 235	0,06
Ränteswap 260601 Rec Fix Pay Float	640 000 000	7	SEK	3 225 238	0,03
Ränteswap 260601 Rec Fix Pay Float	335 000 000	7	SEK	1 997 679	0,02
Ränteswap 280512 Receive Fix Pay Float	-1 020 000 000	7	SEK	70 905 897	0,61
Ränteswap 281201 Receive Fix Pay Float	500 000 000	7	SEK	3 189 922	0,03
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	125 000 000	7	NOK	1 455 834	0,01
Ränteswap 291112 Rec Fix Pay Float	1 058 000 000	7	SEK	29 865 346	0,26
Ränteswap 300318 Rec Fix Pay Float	360 000 000	7	SEK	13 435 148	0,12
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	444 000 000	7	NOK	14 572 002	0,13
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	1 776 000 000	7	NOK	58 288 008	0,50
Ränteswap 300319 Rec Fix Pay Float	1 150 000 000	7	NOK	37 742 798	0,33
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	292 000 000	7	NOK	3 098 557	0,03
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	400 000 000	7	NOK	4 815 112	0,04
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	300 000 000	7	NOK	2 019 267	0,02
Ränteswap 300916 Rec Fix Pay Float	500 000 000	7	NOK	14 233 985	0,12
Ränteswap 390330 Rec Fixed Pay Float	204 000 000	7	SEK	4 283 897	0,04
SEK FRA Dec20 OTC	15 000 000 000	7	SEK	8 842 616	0,08
SEK FRA Dec20 OTC	20 000 000 000	7	SEK	6 328 033	0,05
Swaption 301026 8	100 000 000	7	EUR	1 975 582	0,02
Valutatermin AUD/USD 200731	0	7	AUD	1 244 360	0,01
Valutatermin GBP/NOK 200731	0	7	GBP	2 464 325	0,02
Valutatermin NOK/SEK 200731	110 000 000	7	NOK	2 883 291	0,02
Valutatermin USD/SEK 200731	-25 000 000	7	USD	536 366	0,00
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>505 066 412</b>	<b>4,37</b>

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
<b>Övriga derivatinstrument</b>					
10 Yr US Treasury Note Future Sep 2020	600	2	USD	7 126 804	0,06
Euribor 3-mth Future Mar 23	-3 000	2	EUR	265 963	0,00
Euro-Bobl Future Sep 20	400	2	EUR	1 211 841	0,01
Euro-Bund Future Aug 20 Put 171.50	-4 000	2	EUR	5 013 142	0,04
Euro-Bund Future Sep 20	216	2	EUR	452 125	0,00
IMM Euro Dollars Future Sep 20 Put 98.500	4 000	2	USD	232 713	0,00
RIBA Future Dec20 (RIBAZ0)	45 000 000 000	2	SEK	0	0,00
SEK FRA Sep 20	50 000 000 000	2	SEK	0	0,00
Sv Stadshypoteksobligationstermin 5 yr Sep 20( STH5YU0)	2 588 000 000	2	SEK	0	0,00
Swedbankhypoteksobligationstermin 2 yr Sep 20	8 420 000 000	2	SEK	0	0,00
<b>SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>14 302 587</b>	<b>0,12</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>85 095 542 184</b>	<b>735,92</b>

#### FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE

##### Överlåtbara värdepapper

Sv Real Statsobligation 3109	-1 180 000	1	SEK	-1 414 362 803	-12,23
Sv Real Statsobligation 3112	-1 440 000	1	SEK	-1 686 303 694	-14,58
Sv Real Statsobligation 3113	-740 000 000.	1	SEK	-877 112 291	-7,59
Sv Real Statsobligation 3114	-300 000 000.	1	SEK	-349 135 966	-3,02
Sv Statsobligation 1054	-15 302 000	1	SEK	-16 483 067 868	-142,55
Sv Statsobligation 1058	-4 535 000	1	SEK	-5 177 710 278	-44,78
Sv Statsobligation 1059	-750 000 000	1	SEK	-814 911 667	-7,05
Sv Statsobligation 1060	-1 292 000	1	SEK	-1 386 796 193	-11,99
Sv Statsobligation 1061	-3 372 000	1	SEK	-3 646 014 340	-31,53
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>				<b>-31 835 415 099</b>	<b>-275,32</b>

##### Penningmarknadsinstrument

Repa ut DANSKE HYPO2212 200710	-2 564 152	2	SEK	-2 564 291 669	-22,18
Repa ut DE 260415 200731	-107 223 580	2	EUR	-1 122 172 193	-9,7
Repa ut IBRD 221223 200702	-3 008 114 167	2	SEK	-3 008 339 775	-26,02
Repa ut KOMMUN INV 2109 200707	-5 609 303 333	2	SEK	-5 609 646 124	-48,51
Repa ut KOMMUN INV 2206 200710	-501 617 083	2	SEK	-501 644 254	-4,34
Repa ut KOMMUN INV 2311 200707	-2 065 344	2	SEK	-2 065 470 660	-17,86
Repa ut KOMMUN INV 2410 200702	-1 038 522	2	SEK	-1 038 600 111	-8,98
Repa ut KOMMUN INV 2505 200707	-2 942 425	2	SEK	-2 942 605 315	-25,45
Repa ut KOMMUN INV 2602 200702	-511 885 000	2	SEK	-511 923 391	-4,43
Repa ut KOMMUN INV 2611 200702	-519 570 556	2	SEK	-519 609 523	-4,49
Repa ut NO 480 200731	-748 125 000	2	NOK	-722 356 052	-6,25
Repa ut NO 480 200731	-325 282 985	2	NOK	-314 078 363	-2,72
Repa ut NO 480 200731	-737 282 527	2	NOK	-711 886 265	-6,16
Repa ut NO 481 200731	-289 970 000	2	NOK	-279 982 068	-2,42
Repa ut NO 481 200731	-974 751 073	2	NOK	-941 175 025	-8,14
Repa ut NO 481 200731	-501 699 452	2	NOK	-484 417 897	-4,19
Repa ut NO 482 200731	-1 579 725 000	2	NOK	-1 525 311 832	-13,19
Repa ut NO 482 200731	-209 272 120	2	NOK	-202 063 581	-1,75
Repa ut NO 482 200731	-484 367 671	2	NOK	-467 683 127	-4,04
Repa ut SE 1053 200708	-784 950 000	2	SEK	-784 924 053	-6,79
Repa ut SE 1053 200708	-392 475 000	2	SEK	-392 462 026	-3,39
Repa ut SE 1053 200710	-308 336 556	2	SEK	-308 310 861	-2,67
Repa ut SE 1053 200710	-453 933 877	2	SEK	-453 896 049	-3,93
Repa ut SE 1060 200710	-117 411 617	2	SEK	-117 396 940	-1,02
Repa ut SE 1060 200710	-228 418 963	2	SEK	-228 388 507	-1,98
Repa ut SE 1062 200710	-446 404 813	2	SEK	-446 380 012	-3,86
Repa ut SE 1062 200710	-437 948 586	2	SEK	-437 924 256	-3,79
Repa ut SEB OBL 575 200702	-2 604 683	2	SEK	-2 604 871 449	-22,53
Repa ut SEB OBL 575 200702	-2 083 240 000	2	SEK	-2 083 367 309	-18,02

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portff.
Repa ut SEB OBL 575 200708	-521 600 000	2	SEK	-521 610 142	-4,51
Repa ut SEB OBL 575 200708	-521 600 000	2	SEK	-521 610 142	-4,51
Repa ut SEB OBL 575 200708	-521 600 000	2	SEK	-521 610 142	-4,51
Repa ut SEB OBL 575 200708	-521 600 000	2	SEK	-521 610 142	-4,51
Repa ut SHYB 1594 200710	-218 840 969	2	SEK	-218 853 127	-1,89
Repa ut SWHO 191 200702	-224 305 767	2	SEK	-224 306 390	-1,94
Repa ut SWHO 192 200710	-4 102 151 111	2	SEK	-4 102 373 311	-35,48
Repa ut SWHO 195 200708	-258 181 667	2	SEK	-258 187 691	-2,23
Repa ut SWHO 195 200708	-413 480 000	2	SEK	-413 488 040	-3,58
<b>SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>				<b>-41 910 501 620</b>	<b>-362,45</b>

#### OTC-derivatinstrument

Cap Danske November 2020 0,18	-20 000 000	7	SEK	-73 950	0,00
Cap2 Danske November 2020 0,18	-20 000 000	7	SEK	-77 496	0,00
Currencyswap 220608 Pay Float Receive Float	-5 000 000	7	NOK	-1 364 809	-0,01
Currencyswap 220608 Pay Float Receive Float	-5 000 000	7	NOK	-156 903	0,00
Currencyswap 250617 Pay Float Receive Float	-1 200 000	7	SEK	-665 037	-0,01
Currencyswap 250617 Pay Float Receive Float	-1 200 000	7	SEK	-810 949	-0,01
Floor Danske November 2020 0,18	-20 000 000	7	SEK	-7 355 322	-0,06
Floor2 Danske November 2020 0,18	-20 000 000	7	SEK	-7 386 270	-0,06
Inflation ZC Swap 210211 Rec IL ZC Pay Fix	242 000 000	7	EUR	-45 579 367	-0,39
Inflation ZC Swap 230226 Rec FIX Pay IL ZC	121 000 000	7	USD	-1 094 407	-0,01
Inflation ZC Swap 230226 Rec FIX Pay IL ZC	123 300 000	7	USD	-1 578 848	-0,01
Inflation ZC Swap 241115 Rec IL Pay Fix ZC	56 700 000	7	EUR	-15 193 106	-0,13
Inflation ZC Swap 241215 Rec IL Pay Fix ZC	75 000 000	7	EUR	-24 036 831	-0,21
Inflation ZC Swap 241215 Rec IL Pay Fix ZC	70 000 000	7	EUR	-22 981 834	-0,20
Inflation ZC Swap 241223 Rec IL Pay Fix ZC	150 000 000	7	USD	-52 012 629	-0,45
Inflation ZC Swap 250625 Rec IL Pay Fix ZC	100 000 000	7	USD	-1 325 372	-0,01
Inflation ZC Swap 500408 Rec Fix Pay IL ZC	6 000 000	7	EUR	-4 655 159	-0,04
NOKSEK Aug -20 Call 1,01	-750 000 000	7	SEK	-1 385 536	-0,01
NOKSEK Aug -20 Put 0,94	-345 000 000	7	SEK	-2 264 496	-0,02
OIS 220305 Swap	487 000 000	7	EUR	-3 066 326	-0,03
OIS 220309 Swap	485 000 000	7	EUR	-5 637 225	-0,05
OIS 220510 Swap	490 000 000	7	EUR	-867 832	-0,01
Ränteswap 210915 2 Pay Fix Receive Float	1 014 000 000	7	SEK	-2 771 630	-0,02
Ränteswap 210915 3 Pay Fix Receive Float	1 017 000 000	7	SEK	-2 678 219	-0,02
Ränteswap 210915 4 Pay Fix Receive Float	1 013 000 000	7	SEK	-3 173 743	-0,03
Ränteswap 210915 5 Pay Fix Receive Float	1 017 000 000	7	SEK	-2 881 441	-0,02
Ränteswap 210915 6 Pay Fix Receive Float	508 000 000	7	SEK	-1 337 793	-0,01
Ränteswap 210915 Pay Fix Receive Float	1 000 000 000	7	SEK	-2 733 363	-0,02
Ränteswap 220305 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	7	SEK	-1 512 258	-0,01
Ränteswap 221218 Pay Fix Rec Float	3 000 000 000	7	SEK	-11 131 234	-0,10
Ränteswap 230306 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	7	SEK	-891 755	-0,01
Ränteswap 230316 Pay Fix Receive Float	2 500 000 000	7	SEK	-1 388 866	-0,01
Ränteswap 230316 Pay Fix Receive Float	2 500 000 000	7	SEK	-1 451 538	-0,01
Ränteswap 230616 Pay Fix Receive Float	5 500 000 000	7	NOK	-2 523 988	-0,02
Ränteswap 231113 Pay Fix Receive Float	2 040 000 000	7	SEK	-364 560	0,00
Ränteswap 240314 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	NOK	-9 665 076	-0,08
Ränteswap 240314 Pay Fix Rec Float	500 000 000	7	NOK	-18 605 085	-0,16
Ränteswap 240314 Pay Fix Rec Float	500 000 000	7	NOK	-18 261 633	-0,16
Ränteswap 240314 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	NOK	-9 092 655	-0,08
Ränteswap 240615 Rec Fix Pay Float	1 260 000 000	7	NOK	-362 852	0,00
Ränteswap 250615 Pay Fix Rec Float	163 000 000	7	EUR	-1 855 899	-0,02
Ränteswap 250615 Pay Fix Rec Float	163 000 000	7	EUR	-1 751 272	-0,02
Ränteswap 250916 Pay Fix Rec Float	198 000 000	7	EUR	-9 823 135	-0,08
Ränteswap 250916 Pay Fix Receive Float	975 000 000	7	NOK	-11 138 572	-0,10
Ränteswap 250916 Pay Fix Receive Float	1 088 000 000	7	NOK	-1 982 856	-0,02
Ränteswap 250916 Pay Fix Receive Float	550 000 000	7	NOK	-871 969	-0,01

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portff.
Ränteswap 250916 Pay Fix Receive Float	556 000 000	7	NOK	-1 013 298	-0,01
Ränteswap 260415 Pay Fix Rec Float	67 000 000	7	EUR	-3 259 483	-0,03
Ränteswap 260415 Pay Fix Rec Float	32 300 000	7	EUR	-1 801 032	-0,02
Ränteswap 270316 Pay Fix Rec Float	147 000 000	7	EUR	-2 841 439	-0,02
Ränteswap 270316 Rec Fix Pay Float	1 610 000 000	7	NOK	-22 960 598	-0,20
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	300 000 000	7	NOK	-20 686 453	-0,18
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	200 000 000	7	NOK	-650 868	-0,01
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	500 000 000	7	NOK	-1 352 096	-0,01
Ränteswap 290215 Pay Fix Rec Float	56 400 000	7	EUR	-3 552 453	-0,03
Ränteswap 290215 Pay Fix Rec Float	56 400 000	7	EUR	-5 009 773	-0,04
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	300 000 000	7	NOK	-22 365 801	-0,19
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	160 000 000	7	EUR	-24 034 937	-0,21
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	NOK	-20 835 251	-0,18
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	1 150 000 000	7	SEK	-1 918 192	-0,02
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	200 000 000	7	NOK	-6 854 234	-0,06
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	450 000 000	7	SEK	-5 849 428	-0,05
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	1 150 000 000	7	SEK	-15 320 024	-0,13
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	200 000 000	7	NOK	-7 566 465	-0,07
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	NOK	-8 512 038	-0,07
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	300 000 000	7	NOK	-1 004 366	-0,01
Ränteswap 300916 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	SEK	-2 018 390	-0,02
Ränteswap 300916 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	SEK	-2 105 632	-0,02
Ränteswap 300916 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	SEK	-2 292 578	-0,02
Ränteswap 300916 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	SEK	-1 968 538	-0,02
Ränteswap 300916 Rec Fix Pay Float	250 000 000	7	NOK	-4 097 311	-0,04
Ränteswap 300916 Rec Fix Pay Float	250 000 000	7	NOK	-4 328 534	-0,04
Ränteswap 300916 Rec Fix Pay Float	250 000 000	7	NOK	-4 097 311	-0,04
Ränteswap 300916 Rec Fix Pay Float	250 000 000	7	NOK	-4 097 311	-0,04
Ränteswap 310512 Pay Fix Rec Float	461 000 000	7	SEK	-1 734 746	-0,02
Ränteswap 310512 Pay Fix Rec Float	461 000 000	7	SEK	-1 734 746	-0,02
Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float	410 000 000	7	SEK	-11 652 044	-0,10
Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float	408 000 000	7	SEK	-8 567 795	-0,07
Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float	410 000 000	7	SEK	-6 328 107	-0,05
Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float	130 000 000	7	SEK	-6 242 005,	-0,05
Ränteswap 390330 Pay Fixed Receive Float	330 000 000	7	SEK	-15 967 518	-0,14
Ränteswap 400318 Pay Fixed Rec Float	187 000 000	7	SEK	-14 404 007	-0,12
SEK FRA Dec21 OTC	20 000 000	7	SEK	-8 366 604	-0,07
SEK FRA Sep20 OTC	15 000 000	7	SEK	-3 052 393	-0,03
Swaption 201113	-30 000 000	7	SEK	-10 412 940	-0,09
Swaption 201113	-30 000 000	7	SEK	-73 608	0,00
Swaption 220518	-2 000 000	7	NOK	-824 787	-0,01
Swaption 220518	-2 000 000	7	NOK	-3 771 099	-0,03
Swaption 300821 2	-500 000 000	7	SEK	-4 980	0,00
Swaption 301026 4	-100 000 000	7	EUR	-3 252 597	-0,03
Swaption 301026 5	-50 000 000	7	EUR	-10 286 743	-0,09
Swaption 301026 6	-100 000 000	7	EUR	-769 761	-0,01
Swaption 301026 7	-100 000 000	7	EUR	-1 100 484	-0,01
Valutatermin EUR/NOK 200731	-10 000 000	7	EUR	-949 034	-0,01
Valutatermin EUR/SEK 200731	-6 000 000	7	EUR	-269 104	0,00
Valutatermin EUR/USD 200731	35 000 000	7	EUR	-288 939	0,00
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>-630 268 968</b>	<b>-5,45</b>

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn,värde SEK	% av portf,
<b>Övriga derivatinstrument</b>					
Euribor 3-mth Future Mar 21	3 000	2	EUR	-265 963	0,00
Euro-Bund Future Aug 20 Put 173,00	2 000	2	EUR	-5 013 142	-0,04
IMM Euro Dollars Future Sep 20 Put 98,375	-8 000	2	USD	-465 425	0,00
RIBA Future Jun 21 (RIBAM1)	-30 000 000	2	SEK	0	0,00
SEK FRA Dec20	-65 000 000	2	SEK	0	0,00
SEK FRA Jun21	-50 000 000	2	SEK	0	0,00
SEK FRA Mar21	-25 000 000	2	SEK	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 10 yr Sep 20( SGB10YU0)	-750 000 000	2	SEK	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 2yr Sep-20(SGB2YU0)	-7 260 000	2	SEK	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 5yr Sep 20( SGB5YU0)	-3 314 000	2	SEK	0	0,00
<b>SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>				<b>-5 744 531</b>	<b>-0,05</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>-74 381 930 218</b>	<b>-643,26</b>

#### ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

##### Likvidkonton med positivt marknadsvärde

Likvida medel EUR	8 894		EUR	93 084	0,00
Likvida medel SEK	190 578 071		SEK	190 578 071	1,64
Likvida medel Danske Bank EUR	1 947 107		EUR	20 378 134	0,18
Likvida medel Danske Bank NOK	135 382 135		NOK	130 718 220	1,13
Likvida medel Danske Bank SEK	91 463 465		SEK	91 463 465	0,96
Likvida medel Danske Bank USD	13 704 174		USD	127 565 302	1,10
Likvida medel ISDA EUR	30 068		EUR	314 685	0,00
Likvida medel ISDA SEK	13 575		SEK	13 575	0,00
Likvida medel Inv AUD	42		AUD	271	0,00
Likvida medel Inv CAD	227 276		CAD	1 553 827	0,01
Likvida medel Inv CHF	7 400		CHF	72 737	0,00
Likvida medel Inv EUR	2 378 977		EUR	24 898 018	0,26
Likvida medel Inv GBP	107 151		GBP	1 234 718	0,01
Likvida medel Inv JPY	41 897 551		JPY	3 616 890	0,03
Likvida medel Inv NOK	11 978 717		NOK	11 566 050	0,10
Likvida medel Inv NZD	124 463		NZD	746 460	0,01
Likvida medel Inv USD	823 063		USD	7 661 482	0,07
Likvida medel LCH EUR	11 910 367		EUR	124 652 115	1,08
Likvida medel LCH NOK	30 669 587		NOK	29 613 020	0,26
Likvida medel LCH SEK	1 146 315		SEK	1 146 315	0,01
Likvida medel LCH USD	2 724 834		USD	25 364 113	0,22
Likvida medel UBS EUR	5 218 430		EUR	54 615 311	0,47
Likvida medel UBS GBP	543 340		GBP	6 261 011	0,05
Likvida medel UBS JPY	64 922		JPY	5 605	0,00
Likvida medel UBS USD	12 032 780		USD	112 007 130	0,97
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA</b>				<b>966 139 607</b>	<b>8,55</b>

##### Likvidkonton med negativt marknadsvärde

Likvida medel Nasdaq SEK	-90 734 572		SEK	-90 734 572	-0,78
<b>SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA</b>				<b>-90 734 572</b>	<b>-0,78</b>

##### Likvidkonton med negativt marknadsvärde

Uppl Collateral Services Fee	-10 000		SEK	-10 000	0,00
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>				<b>-10 000</b>	<b>-0,00</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>				<b>875 395 035</b>	<b>7,35</b>

<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>11 563 186 631</b>	<b>100,00</b>
------------------------	--	--	--	-----------------------	---------------

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



# Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

## Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2020-

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

## Definition av instrumentkategorier för samtliga fonder i halvårsredogörelsen

### Kategori

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

## Redovisningsprinciper för samtliga fonder i halvårsredogörelsen

Redovisningsprinciper för samtliga fonder i denna halvårsredogörelse 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

Värderingar är gjorda utifrån stängningskurser per den 30 juni 2020.

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.