



NORDKINN
— ASSET MANAGEMENT —

HALVÅRSBERÄTTELSE

2021

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
Portföljrisker 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,

Nordkinns syfte är att generera robust absolut avkastning åt er fondandelsägare, dvs över tid skapa en stabil riskjusterad positiv avkastning med låg samvariation mot aktie- och räntemarknaderna. Detta gör vi genom förvaltningen av Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund, samt dess matarfonder, som vid halvårsskiftet 2021 avslutade det åttonde verksamhetsåret.

Såsom för helåret 2020 kom Corona-pandemin under första hälften av 2021 att kraftigt påverka de sociala, politiska och ekonomiska förutsättningarna världen över. Myndigheter har fortsatt visa på handlingskraft, där världens centralbanker bibehållit omfattande monetära stimulanser samtidigt som politiker har sjösatt fiskala stödprogram. Under första halvan av 2021 har vaccinationen mot covid-19 varit avgörande för tilltagande optimism. Sammantaget möjliggjorde dessa en successiv öppning av ekonomier och rekordstor uppgång i världsekonomin under första halvåret.

Då ovissheten varit omfattande under perioden, har det varit turbulent på kapitalmarknaderna med hög marknadsvolatilitet som följd. Samtidigt som ökad ovisshet kan innebära utmaningar för vårt förvaltarteam, ger det också en rad nya möjligheter då prissättning tenderar att bli skev under perioder då marknaden rört sig kraftigt åt endera håll. I en miljö av högre volatilitet får vi allt annat lika ännu större användning av vårt flexibla mandat och att utnyttja vår närhet till marknaden. Dessvärre har detta inte avspeglats i avkastningen under första halvan av 2021 på samma positiva sätt som under 2020, men utifrån marknadsmöjligheterna, ser vi och förvaltarteamet på framtiden med stark tillförsikt.

Med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens uppgick nettoavkastningen till 0,02 procent under första halvåret 2021. Som jämförelse föll traditionella ränteplaceringar med 1,70 procent i värde (med OMRX som referens), samtidigt som aktiemarknaden steg med 22,20 procent (OMXSGI). Vi nådde inte upp till vår målsättning avkastningsmässigt under perioden då vi inte fick betalt i en del av våra mer framträdande teman men vi lyckades bibehålla en begränsad volatilitet, ett skydd av kapitalet samt en låg samvariation gentemot andra tillgångsslagen.

I denna halvårsberättelse kan ni läsa mer om utvecklingen under året. Avseende vår integrering av hållbarhet har vi under perioden främst fokuserat på klimatutmaningen, där vi fördjupat våra bilaterala bolagsdialoger i syfte att påverka i positiv riktning. Som aktör på finansmarknaden är det självklart för oss att ta vårt ansvar för att värna om ett hållbart och effektivt finansiellt system.

Med respekt för det komplexa marknadsläge som råder, ser vi med stöd av vår förvaltningsmetodik fortsatt goda förutsättningar att uppnå våra absoluta avkastningsmål. Vi vill passa på att tacka er fondandelsägare för alla värdefulla dialoger och för ert fortsatta förtroende.

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 omauktoriseras enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, LAIF, den 9 december 2014.

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

Revisor är 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 förvaltd volym i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund var vid halvårsskiftet 2020 SEK 13 715 miljoner, jämfört med SEK 12 469 miljoner vid utgången av 2020. Fondernas nettoinflöde uppgick till SEK 1 133 miljoner. Förvaltningsresultatet uppgick till SEK 112 miljoner.

Organisation och personalförändringar

Teamet består av tolv personer fördelade på våra två kontor i Stockholm respektive Oslo. Vid årsstämman den 17 juni 2021 beslutades att ändra sammansättningen i bolagets styrelse. Peter Hansson har tagit över som ordförande och ersätter Tor Bechmann, som kvarstår som ledamot i styrelsen. Christer Fanzén har efter nio år som ledamot slutat i styrelsen. Inga ändringar i övrigt har skett 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^{6tr}, 111 56 STOCKHOLM

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinn.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre

Styrelse: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, Emma Ihre (adjungerad, Investor Ombudsman), Eva Redhe, Erik Eidolf (VD), samt Tom Farmen.

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

Främsta bidragen till fondens resultat första halvåret 2021

Värdeförändringen i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund (nedan Mottagarfonden eller Fonden) 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 Fonden under perioden.

Globalt: Massvaccinering mot covid-19

2021 börjar med den mest omfattande vaccinkampanjen i historien efter att olika vaccin mot covid-19 utvecklats i rekordfart. I slutet av första halvåret 2021 har nästan 200 länder runt om i världen påbörjat massvaccination mot viruset och nästan 2 miljarder människor har fått minst en vaccindos. Antalet smittade, inlagda och döda sjönk kraftigt under våren och utgjorde en grogrund för optimism. Öppningen av ekonomierna, i kombination med stimulanspaket som saknar motstycke i historien, bidrog till en rekordstor uppgång i världsekonomin under första halvåret. Enligt Världsbanken och IMF väntas den globala BNP -tillväxten vara nära 6 procent år 2021 - vilket i så fall blir den starkaste uppgången på 80 år. Trots en kraftig ökning i produktionsnivå och sysselsättning på de flesta ställen så är nivåerna fortsatt lägre än de var innan världen stängdes våren 2020.

Den ekonomiska återhämtningen under första halvåret bidrog till en kraftig uppgång på börserna samt högre räntor. De långa räntorna steg mer än de korta, eftersom centralbanker fortsatte att signalera mycket låga styrräntor under de kommande åren för att stödja den ekonomiska återhämtningen. Denna utveckling bidrog positivt till Fondens resultat genom temat «Global: Gradual return towards normality», som innehöll positioner för brantare avkastningskurvor. Dessutom innehöll temat långa positioner i typiskt cykliska valutor, vilket också bidrog positivt under första halvåret.

Under vintern och våren gav data stöd för idéer om att inflationen var på väg att ta fart, framför allt drivet av högre råvarupriser. Mycket av den prisökning som uppstod var relaterat till tillfälliga förhållanden. Men med tanke på den ekonomiska stimulansens storlek sågs sannolikheten öka för högre inflation även på längre sikt. Mot bakgrund av denna utveckling steg marknadens förväntningar på framtida inflation kraftigt. Uppgången var särskilt stark i USA. Detta bidrog positivt till Fondens resultat genom temat «Global: Comparative inflation expectations», där vi var positionerade för relativt högre inflationsförväntningar internationellt i förhållande till svensk inflation.

Ökningen av inflationen fick också marknaden att börja tvivla på att centralbankerna verkligen skulle hålla styrräntan låg i flera år framöver. I USA började kortare räntor stiga redan i februari på förväntan att den

amerikanska centralbanken skulle flytta den första räntehöjningen närmare i tid, vilket den också gjorde vid räntemötet i juni. De högre amerikanska korträntorna har successivt spridit sig till andra delar av världen.

Under våren var det många utbrott av nya mutationer av viruset med högre spridningsförmåga. Massvaccinationerna under första halvåret visar på stora skillnader mellan utvecklade ekonomier, där tillgången på vacciner har varit bra, och outvecklade ekonomier med liten tillgång. Hotet från de nya sorterna är särskilt högt i länder där vaccinationsgraden är låg. Dessutom finns det relativt hög vaccinationsmotstånd i vissa utvecklade ekonomier, inklusive flera delar av Europa och USA.

Deltavarianten av viruset, som först upptäcktes i Indien, har nu blivit den dominerande virusvarianten i många asiatiska länder, men också i flera länder i Europa och USA, där den t.ex. i Storbritannien står för över 90 procent av alla fall. Flera länder med relativt låga vaccinationsgrader, som Australien, Singapore och Japan, har åter tvingats stänga av hela eller delar av landet för att stoppa infektionen. Detta skapade farhågor för att den ekonomiska tillväxten i framtiden kan bli svagare än tidigare antagit. Dessutom har högre inflation skapat förväntningar om att centralbanker kan dra tillbaka stimulanserna tidigare än planerat. Dessa förhållanden bidrog tillsammans till flackare avkastningskurvor under våren. Mot slutet av första halvåret kom också data som tyder på en något svagare, men fortfarande stark tillväxttakt. Nyhetsflödet lyckades inte leva upp till de skyhöga förväntningarna.

Denna utveckling bidrog sannolikt till att dämpa investerarnas aptit för att investera i aktier. I stället investerades en större del av överskottslikviditeten i nominella räntebärande värdepapper. Under första halvåret var många marknadsaktörer positionerade för fortsatt stigande räntor och blev därför överraskade när långa räntor började sjunka, vilket i sin tur bidrog till att intensifiera fallet i marknadsräntor. Samtidigt höll marknadens inflationsförväntningar i sig. Effekten av detta blev lägre realräntor då dessa sjönk till rekordlåga nivåer. Eftersom Fonden var placerad för generellt högre realräntor och brantare avkastningskurvor försvagades Fondens resultat mot slutet av första halvåret.

Sverige: Smittat av globala räntor

Rörelserna i de globala räntorna påverkade också i stor grad marknaderna i Sverige. När de internationella räntemarknaderna började diskontera tidigare räntehöjningar i USA spred sig detta till andra länder, inklusive den svenska räntemarknaden. Räntor på obligationer med relativt korta löptider steg, särskilt i februari. Räntehöjningen indikerade att särskilt internationella investerare inte hade förtroende för Riksbankens prognoser om att reporäntan skulle förbli oförändrad i flera år. Marknadsprissättningen överensstämde istället med flera räntehöjningar under de närmaste åren.

Högre svenska korträntor hade en negativ effekt på temat «Sweden: Hunt for yield», som i mars bytte namn till «Sweden: Riksbank and market pricing inconsistencies». De finansiella marknadernas fokus på stigande inflation bidrog till att svenska räntor med kortare löptid steg under flera perioder under första halvåret. Det nya temat bidrog därför också negativt till Fondens resultat under perioden.

Detta hände trots att Riksbanken under första halvåret höll fast vid att det inte finns några utsikter till räntehöjningar under prognoshorisonten, vilken sträcker sig fram till och med tredje kvartalet 2024. Dessutom har det inte funnits några tecken på ökat underliggande inflationstryck i Sverige, vilket är det absolut viktigaste faktorn för Riksbankens penningpolitik. Stigande råvarupriser påverkade även inflationen i Sverige, som steg med några tiondelar under första halvåret jämfört med andra halvåret förra året, men den underliggande inflationen låg genomgående under inflationsmålet på 2,0 procent. Dessutom blev det mer och mer klart under vintern att den starka svenska kronan så småningom skulle bidra till en nedgång i priserna på importerade konsumtionsvaror. Till följd av sjunkande inflation i importerade varor sjönk konsumentprisinflationen markant i maj och juni. I juni var inflationen med fasta räntor och exklusive energiprodukter (CPIF-XE) 0,9 procent, den lägsta nivån på flera år.

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

Detta hände inte av flera skäl. För det första ökade utbudet av statsobligationer inte så mycket som vi förväntat oss. För det andra var efterfrågan på statsobligationer mycket starkare än väntat. För det tredje bidrog fokus på högre inflation och förväntningar på stigande räntor till att säkerställda obligationer handlade svagare än vi förväntat oss. Temat hade därför en tydlig negativ inverkan på Fondens resultat under första halvåret.

Norge: Det närmar sig ränteuppgång

Den ekonomiska stimulansen efter covid-19 hade en särskilt stark effekt på aktiviteten i den norska ekonomin. Förra årets räntesänkningar med 1,5 procentenheter i kombination med det nuvarande stödet från finanspolitiken

har lett till en mycket snabbare minskning av arbetslösheten än väntat, och en mycket stark uppgång på bostadsmarknaden. Den snabba återhämtningen i ekonomin och bostadsmarknaden bidrog till att Norges Bank i flera fall under det senaste året valde att höja räntebanan. Den senaste prognosen från juni visar att räntan kommer att höjas varje kvartal från och med september i år till och med juni 2022.

Anledningen till att Norges Bank väljer att signalera en höjning av räntorna mycket snabbare än i andra länder är inte bara den relativt starka återhämtningen i den norska ekonomin. Centralbankens reaktionsfunktion skiljer sig för närvarande från exempelvis Federal Reserve (Fed), ECB och Riksbanken. Norges Bank har samma mål som de flesta andra - det vill säga att stabilisera inflationen runt 2,0 procent på medellång sikt - men måluppnåendet har varit bättre i Norge. Fed, ECB och Riksbanken fokuserar därför på att driva upp inflationen till 2,0 procent så snabbt som möjligt och är till och med villiga att kompensera för historiskt låg inflation genom att låta inflationen glida över målet under en period. Norges Bank väljer istället att acceptera att inflationen kan avvika från inflationsmålet över en något längre horisont. På så sätt kan Norges Bank också ta hänsyn till den ekonomiska utvecklingen och den finansiella stabiliteten vid fastställande av räntor.

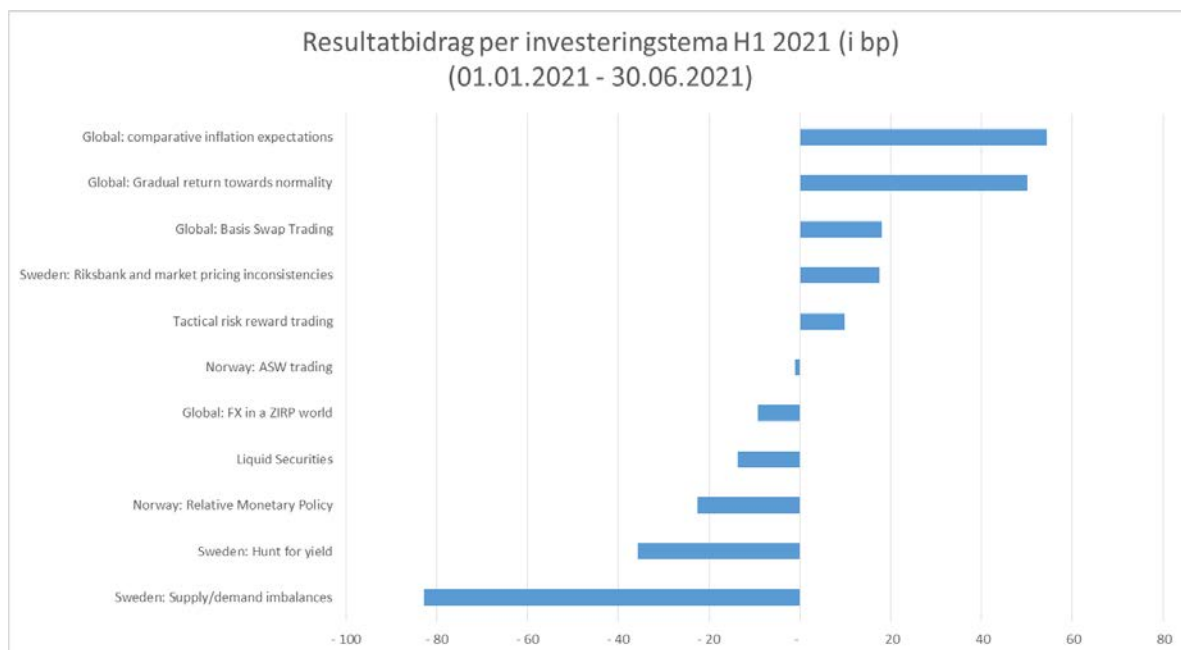
Nordkinn har varit exponerad för högre korta räntor i Norge och en starkare NOK genom temat «Norway: Relative Monetary Policy». Dessutom hade vi positioner för högre NOK -räntor längre ut på kurvan, bland annat i relation till EUR, under samma tema. Dessa positioner hade olika effekter på resultatet i portföljen. Högre korträntor bidrog positivt till Fondens resultat, medan långräntor och valutapositioner bidrog negativt till resultatet, särskilt mot slutet av första halvåret. Temat hade därför endast en marginell positiv effekt på resultatet.

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

Tillgångsperspektivet

Nordkinn har under perioden haft exponeringar inom räntestراتيجier, valutastrategier och valutaränteswappar (avtal mellan två parter om att utbyta betalningar i olika valutor). Det var våra räntestراتيجier som framförallt bidrog till resultatet första halvåret 2021.

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 räntestراتيجier hade det största bidraget.



Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

Osäkra framtidsutsikter

Omfattningen av covid-19-pandemin fortsätter att öka globalt och en ny våg av smitta pågår. Tillgängligheten av vaccin är fortfarande det största hindret för en fullständig återupptagning av världsekonomin, och detta delar upp världen i två block: I Europa och USA är tillgången på vaccin mycket bra och vaccinsmotståndare är det enda som hindrar befolkningen från att vara helt vaccinerade under tredje kvartalet. Här kan vägen mot en en fullskalig återöppning av samhället förväntas fortsätta under hösten även om lokala utbrott kan hindra en fullständig återgång till ett liv likt det före smittan startade. I de flesta andra regioner, och särskilt länder i den fattiga delen av världen, är det fortfarande brist på vaccin och därför låg vaccinationsgrad bland befolkningen.

Denna obalans återspeglas också i de makroekonomiska utsikterna. Länder med hög vaccinationsgrad kommer att fortsätta att uppleva en ökning av efterfrågan, produktion och sysselsättning. I tillväxtekonomier är utsikterna något svagare till följd av nya utbrott av muterade virusvarianter som sprids snabbt. I Kina finns det nolltolerans mot nya infektionsfall, vilket innebär en låg tröskel för att stänga produktionsanläggningar och containerhamnar. Det kan därför ta ytterligare några månader eller kvartal innan dessa länder kan öppnas helt igen. Men det kan även påverka värdekedjor i länder med hög vaccinationsgrad. Vi räknar med att tillgången på vaccin för att möta efterfrågan i tillväxtekonomier kommer att öka snabbt dels till följd av ökad produktion och samt lägre vaccinbehov från länder med hög vaccinationsgrad.

Fortsatta nedstängningar på flera platser i Asien och tröghet i produktionen kan fortsätta att bidra till en relativt stark pristillväxt för vissa varor och tjänster i framtiden, men knappast i samma omfattning som vi upplevde under första halvåret. I USA kan mycket av den ökade inflationen hänföras till flaskhalsar i produktionen, till exempel på begagnad bilmarknad där priserna har stigit 50% sedan mars 2020. Det finns nu tecken på bättre balans på marknaden när utbudet har börjat anpassa sig till den förvånansvärt starka efterfrågetillväxten under första

halvåret. Det finns därför anledning att förvänta sig lägre tillväxt i konsumentpriserna i USA mot slutet av 2021 och under 2022.

Samtidigt finns det en ovanligt hög grad av osäkerhet i inflationsutsikterna på medellång sikt. Låga räntor, extrema finanspolitiska stimulanser och fortsatt snabb efterfrågetillväxt kan bidra till en högre inflation än vi har varit vana vid de senaste åren. I Europa har det inte funnits några tecken på högre underliggande inflation, och vi förväntar oss inte heller någon kraftig ökning de närmaste åren. Inte heller i USA finns det ännu tydliga tecken på att den underliggande inflationen tagit rejäl fart. Det mesta av uppgången betraktas av de flesta som temporära effekter.

Flera centralbanker, däribland Fed, ECB och Riksbanken, vill att inflationen ska vara något högre framåt än den varit i genomsnitt de senaste åren. Både Fed och ECB har nyligen formellt ändrat sina mandat i linje med detta. Det kommer därför att ta tid för dessa centralbanker att höja räntorna. Vi tror att den första räntehöjningen i USA kommer att komma mot slutet av 2022 eller början av 2023. Detta indikerar att Fed kan presentera en plan för att minska obligationsinköp senare i år. De senaste signalerna från ECB tyder på att räntorna i Europa kommer att förbli stabila åtminstone fram till slutet av 2024. Vi tror att Riksbanken kommer att hålla räntorna oförändrade ungefär lika länge som ECB. Norges Bank, som lägger större vikt vid att stabilisera den reala ekonomin på kort sikt, kommer sannolikt att höja räntorna både i september och december i år och ytterligare 2022.

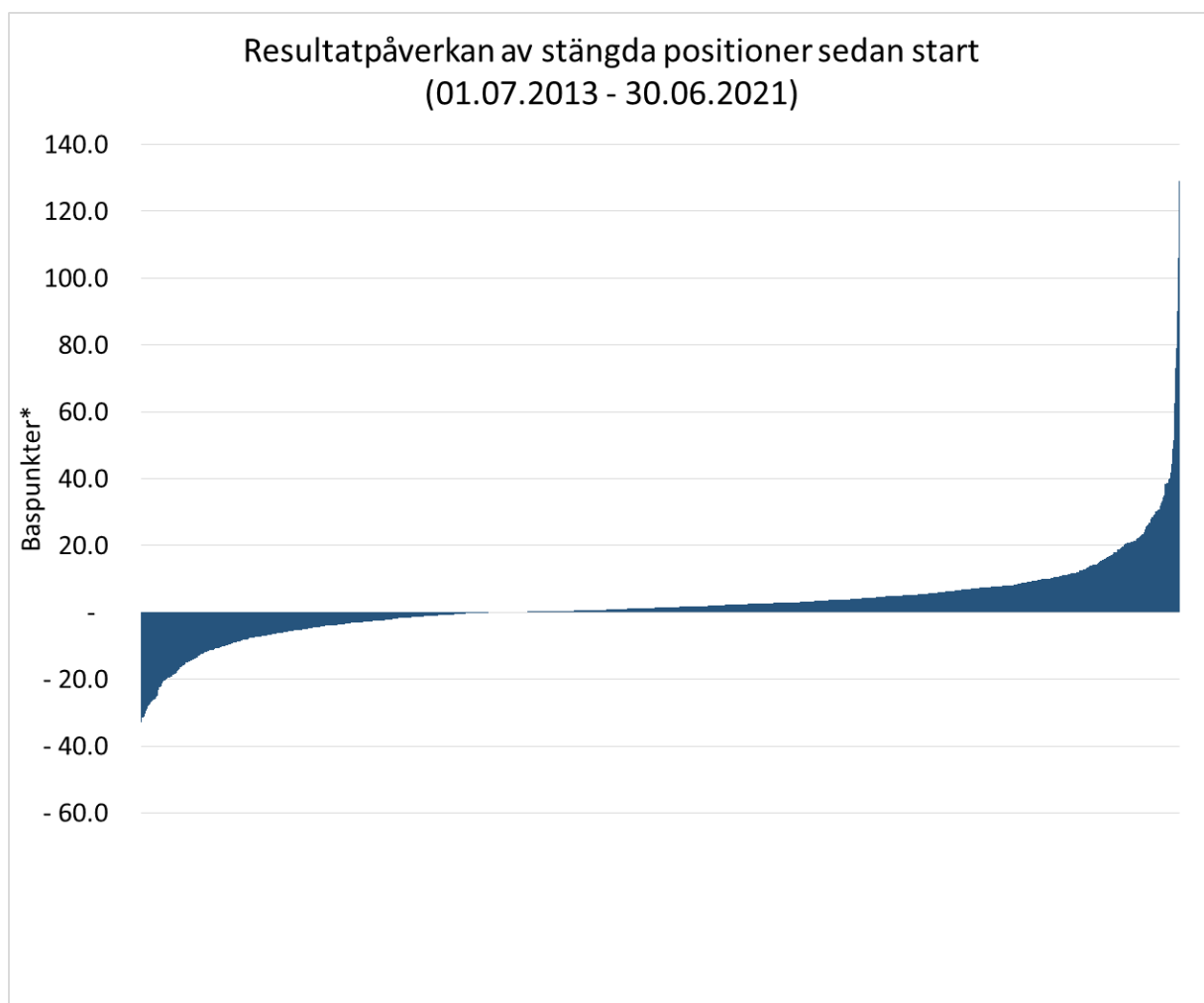
Det finns därför fortfarande skillnader i förutsättningarna mellan olika regioner och instrument. Vi fortsätter att fokusera på relativ värdering i våra räntestategier. Merparten av vårt fokus ligger på den nordiska marknaden, men positionerna uttrycks ofta som skillnader mot de globala marknaderna. Vi tror fortfarande att det är avgörande att investeringarna hanteras aktivt och disciplinerat.

VINST/FÖRLUSTPROFIL SEDAN FONDSTART

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

transaktioner. Ofta krävs ett flertal transaktioner för att skapa en position.

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



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

Källa: Nordkinn AM

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Förvaltaren kontrollerar risken i Fonden genom att dagligen beräkna olika mått för marknadsrisk. Huvudmålet för att beräkna Fondens marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR"), som beräknas med de olika metoderna parametrisk, historisk och Monte Carlo. I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (Ränteföljsamhet), hävstång (mätt enligt Brutto-, Åtagande samt 10-årsekvivalentmetoderna såsom närmare beskrivs på 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 statistisk portfölj. Analysresultatet på 0,5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0,5% kan komma att överstiga (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR, Conditional Value-at-Risk). Det är också viktigt att notera att VaR endast inkluderar marknadsrisk, och inte inkluderar andra risker (såsom till exempel operationell risk eller likviditetsrisk). Nordkinn följer dock även dessa typer av risker systematiskt, något vi beskriver kortfattat nedan. Vidare skall man vara medveten om att VaR modeller baseras på olika antaganden som kan vara olika mellan VaR modeller, vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika

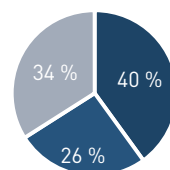
begränsningar förblir VaR ett relativt enkelt verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

Nordkinn använder den VaR modell och den limit som gäller för traditionella fonder (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
(30.06.2021)



■ Sverige ■ Norge ■ Global

Likviditetshantering

Fonden investerar endast i tillgångar med god likviditet. Inga av AIF-fondernas tillgångar (0%) omfattas av specialarrangemang på grund illikvid natur.

Bolagets likviditetshantering bygger på god analys och hantering av likviditetsrisker förknippade med våra investeringar. En god matchning mellan tillgångarnas likviditet och Fondens inlösen villkor är grunden för hanteringen av dessa likviditetsrisker.

Under perioden har inga ändringar i likviditetshanteringen genomförts och inga tillgångar har blivit illikvida.

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.

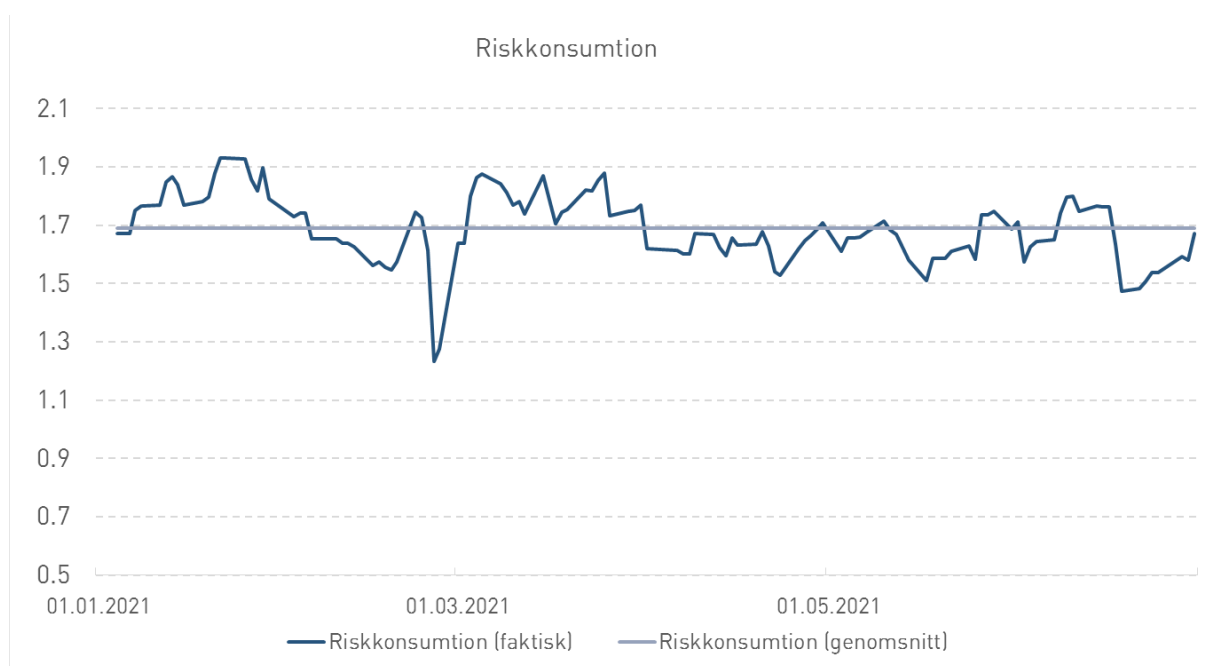
Enligt AIFM Direktivet skall Fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position i Fonden medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de

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, innan bruttoexponeringen för varje position i Fonden summeras, 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

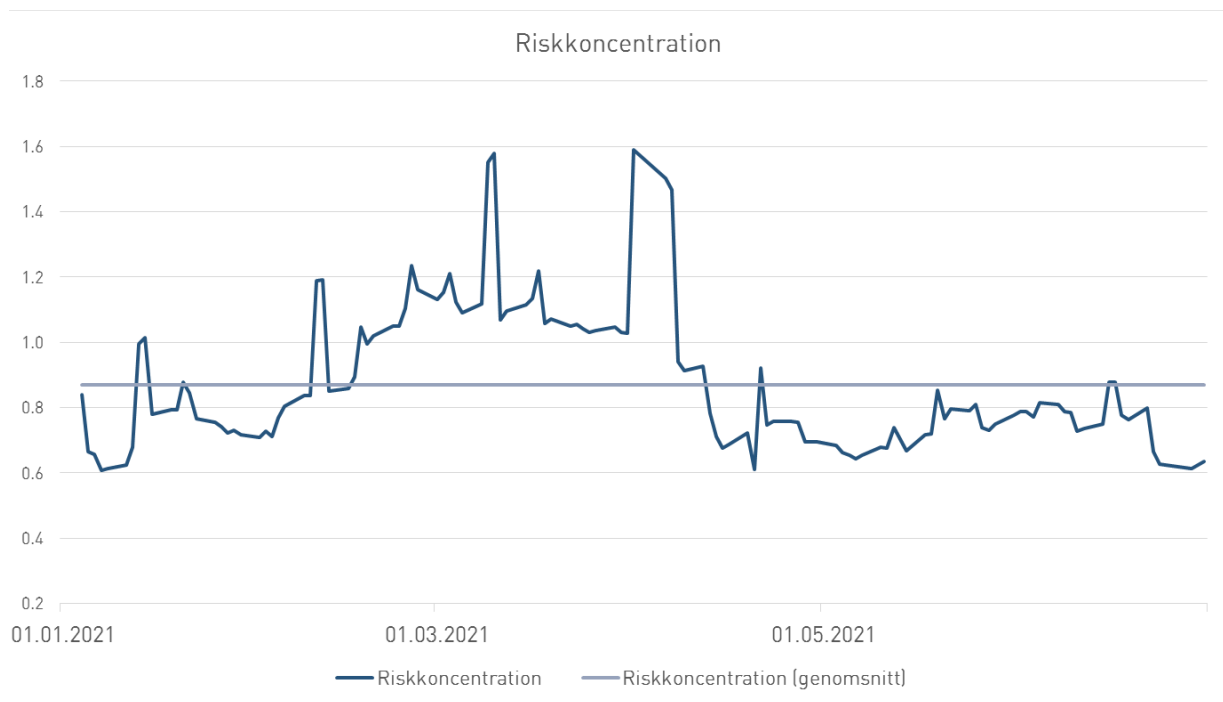
För Nordkinn är riskkonsumtionen en central del i förvaltningen. Utmaningen består i att effektivt omvandla risktagande till avkastning. Nordkinn eftersträvar därför att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå vi anser optimal i relation till målsättningen kring avkastning och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



Källa: Nordkinn AM

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

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



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under första halvåret 2021. 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.

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 tillgångsslag, 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

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

Svansrisk

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

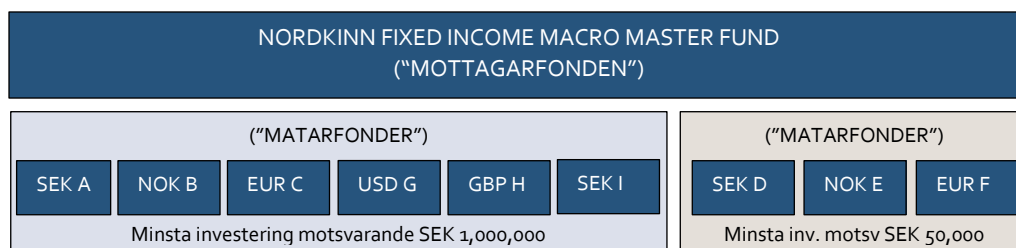
Operativ risk

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 förvaltarteams 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 126,68. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 0,02% 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%	2,03%
2014	0,07%	0,22%	0,60%	0,12%	0,29%	1,74%	1,38%	0,14%	1,16%	-0,31%	-0,03%	-0,12%	5,35%
2015	0,95%	0,24%	0,85%	0,37%	-0,26%	-0,53%	0,91%	-0,65%	0,00%	0,67%	0,43%	0,50%	3,50%
2016	-0,92%	-0,44%	1,18%	-0,27%	0,67%	0,26%	0,04%	-0,15%	0,68%	1,00%	0,46%	0,21%	2,72%
2017	0,95%	0,15%	0,74%	0,08%	-0,24%	0,36%	0,58%	-0,68%	0,95%	0,03%	-0,94%	0,72%	2,70%
2018	0,87%	-0,21%	-0,31%	0,51%	-0,90%	-0,03%	1,07%	1,16%	1,26%	0,19%	-1,39%	-1,39%	-1,53%
2019	0,88%	0,00%	0,03%	0,63%	0,20%	0,88%	0,40%	-0,92%	0,41%	0,10%	-0,21%	0,53%	2,95%
2020	1,17%	-0,22%	-0,40%	1,85%	1,53%	0,27%	0,81%	0,98%	-0,75%	-0,74%	1,46%	0,33%	6,44%
2021	1,52%	-2,38%	2,64%	0,12%	-0,49%	-1,29%							0,02%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn SEK A	OMRX	OMXSGI
Jan	1,52%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,38%	-1,75%	3,01%
Mar	2,64%	0,15%	8,24%
Apr	0,12%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,49%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,29%	0,62%	0,70%
H1 2021	0,02%	-1,70%	22,20%

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 2021	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSIGI
Bästa månad	2,64%	0,62%	8,24%
Sämsta månad	-2,38%	-1,75%	0,70%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,02%	-0,28%	3,42%
Antal positiva månader	3	2	6
Antal negativa månader	3	4	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	100,00%
Korrelation med Fonden		-0,13	0,41
Totalrisk (24 månader)*	3,88%	2,72%	17,46%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,75%	3,30%	14,18%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (96 månader), omräknat till årstakt.

Härvstång

Fonden använder sig inte av härvstång.

Mottagarfonden får skapa härvstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För beskrivning av härvstång 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 10 932 miljoner. Under första halvåret var nettoutflödet SEK 883 miljoner och nettoutflödet SEK 127 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -7 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK A						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid periodens slut	Antal andelar
31.12.2013	234 500 000	0	351 152 708	7 932 002	593 584 710	5 817 740
31.12.2014	593 584 710	-78 189 163	913 810 514	44 177 579	1 473 383 641	13 707 278
31.12.2015	1 473 383 641	2 495 308 291	241 299 766	85 775 916	3 813 168 082	34 275 697
31.12.2016	3 813 168 082	2 776 075 850	326 804 716	153 290 382	6 415 729 598	56 138 774
31.12.2017	6 415 729 598	2 528 884 018	256 495 038	188 511 047	8 876 629 625	75 630 138
31.12.2018	8 876 629 625	1 132 755 217	830 448 247	-139 921 306	9 039 015 288	78 207 218
31.12.2019	9 039 015 288	1 121 472 141	772 013 536	267 918 314	9 656 392 207	81 162 498
31.12.2020	9 656 392 207	1 410 574 530	1 476 293 381	592 589 285	10 183 262 641	80 393 789
30.06.2021	10 183 262 641	882 760 384	126 843 564	-7 430 060	10 931 749 419	86 291 340

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

Value-at-Risk¹

Då VaR för Matarfonden SEK A är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 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 30 juni 2021 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.

¹ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A investerar 100% i Mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom Mottagarfonden är SEK denominerad. VaR för matarfonden är därför identisk med Mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		10 920 916 751	10 172 305 831
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		10 920 916 751	10 172 305 831
Bankmedel och övriga likvida medel		23 934 209	26 677 085
SUMMA TILLGÅNGAR		10 944 850 960	10 198 982 917
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	9 013 895	15 720 276
Övriga skulder	2	4 087 646	
SUMMA SKULDER		13 101 541	15 720 276
FONDFÖRMÖGENHET		10 931 749 419	10 183 262 641
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	9 013 895	15 720 276
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 013 895	15 720 276

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2021	31.12.2020
Andelsinlösen	4 087 646	0
Summa övriga skulder	4 087 464	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A				
	Antal/Nom	Kategori	Markn.värde SEK	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				
Fondandelar				
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	74 621 912	7	10 920 916 751	99,90
SUMMA FONDANDELAR			10 920 916 751	99,90
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			10 920 916 751	99,90
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Likvida medel SEK	23 934 209		23 934 209	0,22
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA			23 934 209	0,22
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum				
Upplupna arvoden				
Upplupet fast arvode	-9 013 895		-9 013 895	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA			-9 013 895	-0,08
Andelsinlösen	-4 087 646		-4 087 646	-0,04
SUMMA ÖVRIGA SKULDER			-4 087 646	-0,04
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO			10 832 668	0,10
FONDFÖRMÖGENHET			10 931 749 419	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
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 3-månaders norsk statsränta (ST1X).

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 137,69. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 0,10%. 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%	2,32%
2014	0,19%	0,33%	0,65%	0,15%	0,32%	1,82%	1,42%	0,10%	1,24%	-0,11%	0,12%	0,06%	6,44%
2015	0,98%	0,35%	0,95%	0,42%	-0,14%	-0,35%	1,01%	-0,53%	0,14%	0,79%	0,57%	0,69%	4,98%
2016	-0,79%	-0,34%	1,31%	-0,15%	0,80%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,68%	1,01%	0,58%	0,40%	4,02%
2017	1,06%	0,22%	0,90%	0,18%	-0,14%	0,47%	0,67%	-0,57%	1,01%	0,14%	-0,87%	0,88%	3,99%
2018	0,88%	-0,12%	-0,14%	0,56%	-0,77%	0,10%	1,13%	-1,06%	1,33%	0,30%	-1,27%	-1,27%	-0,36%
2019	1,00%	0,04%	0,17%	0,71%	0,34%	0,98%	0,47%	-0,73%	0,50%	0,41%	-0,10%	0,67%	4,54%
2020	1,30%	-0,14%	-0,42%	1,93%	1,47%	0,28%	0,82%	0,94%	-0,72%	-0,77%	1,51%	0,42%	6,77%
2021	1,50%	-2,36%	2,64%	0,14%	-0,46%	-1,28%							0,10%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	1,50%	-0,21%	-0,03%
Feb	-2,36%	-1,50%	4,68%
Mar	2,64%	-0,11%	4,58%
Apr	0,14%	0,32%	1,19%
Maj	-0,46%	-0,23%	2,65%
Jun	-1,28%	0,39%	1,03%
H1 2021	0,10%	-1,70%	22,20%

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 I00727NO Index – Bloomberg Barclays Norway Index) samt aktier (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2021	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX
Bästa månad	2,64%	0,39%	4,68%
Sämsta månad	-2,36%	-1,50%	-0,03%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,03%	-0,22%	2,35%
Antal positiva månader	3	2	5
Antal negativa månader	3	5	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00	33,33%	83,33%
Korrelation med Fonden		-0,07	0,37
Totalrisk (24 månader)*	3,86%	2,69%	19,83%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,72%	2,48%	13,70%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (96 månader), omräknat till årstakt.

Härvstång

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 härvstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, härvstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens härvstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 193 och 205 procent och i genomsnitt varit 200 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mått som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att härsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettning- och hedging av positioner, har den varierat mellan 95 och 101 procent, med en genomsnittlig exponering på 98 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa härvstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av härvstången 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 546 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet NOK 94 miljoner och nettoutflödet NOK 80 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK 465 924.

Fondförmögenhetsutveckling NOK B						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid periodens slut	Antal andelar
31.12.2013	1 000 000	0	0	24 030	1 024 030	10 000
31.12.2014	1 024 030	25 021 875	0	1 538 742	27 584 647	253 276
31.12.2015	27 584 647	155 819 695	0	5 456 138	188 860 479	1 651 981
31.12.2016	188 860 479	52 562 597	71 030 176	5 848 764	176 241 664	1 481 926
31.12.2017	176 241 664	80 501 363	75 813 089	7 297 890	188 227 827	1 521 957
31.12.2018	188 227 827	452 000 580	17 048 074	-4 967 956	618 212 377	5 016 419
31.12.2019	618 212 377	130 292 935	219 664 573	28 283 828	557 124 567	4 324 779
31.12.2020	557 124 567	348 719 779	408 795 606	34 065 697	531 114 437	3 860 653
30.06.2021	531 114 437	93 564 056	79 508 804	465 924	545 935 613	3 965 031

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra Matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk²

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

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

Balansräkning per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		546 358 428	524 477 303
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	2 016 000
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		546 358 428	526 493 303
Bankmedel och övriga likvida medel		3 660 454	5 605 474
SUMMA TILLGÅNGAR		550 018 881	532 098 777
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 203 286	-
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		2 203 286	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	437 680	984 340
Övriga skulder	2	1 442 303	-
SUMMA SKULDER		4 083 269	984 340
FONDFÖRMÖGENHET		545 935 613	531 114 437
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	437 680	984 340
Summa upplupna kostnader	437 680	984 340

NOT 2 - ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2021	31.12.2020
Fondlikvidfordran	1 442 303	-
Summa övriga tillgångar	1 442 303	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

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.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Fondandelar					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 708 965	7	SEK	546 358 428	100,08
SUMMA FONDANDELAR				546 358 428	100,08
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				546 358 428	100,08
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin NOK/SEK 210728	552 000 000	7	NOK	2 203 286	-0,40
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				2 203 286	-0,40
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				2 203 286	-0,40
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel NOK	3 328 720		NOK	3 328 720	0,61
Likvida medel SEK	329 577		SEK	331 734	0,06
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				3 660 454	0,67
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode NOK	-437 680		NOK	437 680	0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				437 680	0,08
Övriga skulder					
Andelsinlösen NOK	-1 442 303		NOK	1 442 303	-0,26
SUMMA ÖVRIGA SKULDER				1 442 303	-0,26
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				1 780 471	0,33
FONDFÖRMÖGENHET				545 935 613	100,00

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farman
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 124,31. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till -0,17%. 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%	1,50%
2014	0,07%	0,14%	0,52%	0,03%	0,22%	1,63%	1,27%	0,10%	1,17%	-0,37%	-0,08%	-0,20%	4,58%
2015	0,94%	0,23%	0,85%	0,35%	-0,26%	-0,49%	0,90%	-0,61%	0,02%	0,64%	0,45%	0,52%	3,59%
2016	-0,92%	-0,41%	1,23%	-0,25%	0,68%	0,22%	0,02%	-0,14%	0,64%	0,87%	0,48%	0,32%	2,76%
2017	1,00%	0,13%	0,74%	0,06%	-0,25%	0,38%	0,58%	-0,66%	0,93%	0,03%	-0,90%	0,70%	2,75%
2018	0,85%	-0,23%	-0,30%	0,46%	-0,87%	-0,01%	1,04%	-1,11%	1,20%	0,17%	-1,38%	-1,40%	-1,60%
2019	0,91%	0,00%	0,02%	0,62%	0,16%	0,83%	0,38%	-0,92%	0,38%	0,06%	-0,25%	0,53%	2,76%
2020	1,15%	-0,25%	-0,47%	1,86%	1,54%	0,24%	0,77%	0,93%	-0,76%	-0,79%	1,41%	0,35%	6,07%
2021	1,49%	-2,38%	2,55%	0,09%	-0,51%	-1,32%							-0,17%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
2021			
Jan	1,49%	-0,45%	0,25%
Feb	-2,38%	-2,12%	2,41%
Mar	2,55%	0,98%	6,03%
Apr	0,09%	-1,17%	1,90%
Maj	-0,51%	-0,61%	-0,01%
Jun	-1,32%	1,83%	4,46%
H1 2021	-0,17%	-1,58%	15,86%

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			
2021	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	2,55%	1,83%	6,039%
Sämsta månad	-2,38%	-2,12%	-0,01%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,01%	-0,26%	2,51%
Antal positiva månader	3	2	5
Antal negativa månader	3	4	1
Antal månader (totalt)	3	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	83,33%
Korrelation med Fonden		-0,11	0,40
Totalrisk (24 månader)*	3,86%	5,61%	16,76%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,71%	5,95%	12,70%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (96 månader), omräknat till årstakt.

Härvstång

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 härvstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, härvstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens härvstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 198 och 389 procent och i genomsnitt varit 231 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att härsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedging av positioner, har den varierat mellan 98 och 101, med en genomsnittlig exponering på 99 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa härvstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av härvstången 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 förvaltrade kapitalet till EUR 15,9 miljoner. Under halvåret var nettoinflöde EUR 10,8 miljoner och nettoutflöde EUR 20 639. Hertil kommer periodens resultat på EUR -195 464.

Fondförmögenhetsutveckling EUR C						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid årets slut	Antal andelar
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866	100 062
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736	100 282
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069	137 428
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318	136 504
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066	214 613
31.12.2018	24 917 066	1 532 602	19 648 513	-144 862	6 656 293	58 285
31.12.2019	6 656 293	264 946	1 270 042	182 202	5 833 399	49 697
31.12.2020	5 833 399	3 107 500	3 840 651	203 280	5 303 529	42 587
30.06.2021	5 303 529	10 847 700	20 639	-195 464	15 935 125	128 188

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra Matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk³

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

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

Balansräkning per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		15 786 157	5 366 584
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		12 388	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		15 798 545	5 366 584
Bankmedel och övriga likvida medel		149 855	26 233
SUMMA TILLGÅNGAR		15 948 400	5 392 817
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	36 782
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	36 782
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	13 217	6 833
Övriga skulder	2	58	45 673
SUMMA SKULDER		13 275	89 288
FONDFÖRMÖGENHET		15 935 125	5 303 529
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	13 217	6 833
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 217	6 833

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2021	31.12.2020
Fondlikvidskuld	58	45 673
Övriga skulder	58	45 673

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

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.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Fondandelar					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 093 948	7	SEK	15 786 157	99,06
SUMMA FONDANDELAR				15 786 157	99,06
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin EUR/SEK 210728	16 080 000	7	EUR	12 388	0,08
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				12 388	0,08
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				15 798 545	99,14
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel EUR	120 591		EUR	120 591	0,76
Likvida medel SEK	296 792		SEK	29 264	0,18
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				149 855	0,94
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode EUR	-13 217		EUR	13 217	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				13 217	-0,08
Negativa likvider påväg					
Kostnadsränta EUR	-58		EUR	-58	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, NEGATIVA				-77	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				136 580	0,86
FONDFÖRMÖGENHET				15 935 125	100,00

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
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 112,21. Nettoavkastningen för Fonden halvåret uppgick till -0,19% 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%	3,11%
2017	0,90%	0,11%	0,71%	0,05%	-0,29%	0,34%	0,54%	-0,72%	0,92%	-0,01%	-0,96%	0,67%	2,26%
2018	0,85%	-0,24%	-0,36%	0,46%	-0,94%	-0,07%	1,07%	-1,20%	1,24%	0,17%	-1,43%	-1,43%	-1,92%
2019	0,84%	-0,05%	-0,01%	0,59%	0,15%	0,84%	0,41%	-0,96%	0,36%	0,06%	-0,25%	0,48%	2,48%
2020	1,21%	-0,27%	0,44%	1,83%	1,49%	0,25%	0,78%	0,94%	-0,78%	-0,79%	1,42%	0,32%	6,08%
2021	1,48%	-2,41%	2,60%	0,08%	-0,52%	-1,33%							-0,19%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGL Index
Jan	1,48%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,41%	-1,75%	3,01%
Mar	2,60%	0,15%	8,24%
Apr	0,08%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,52%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,33%	0,62%	0,70%
H1 2021	-0,19%	-1,70%	22,20%

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			
2021	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,60%	0,62%	8,24%
Sämsta månad	-2,41%	-1,75%	0,70%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,02%	-0,28%	3,42%
Antal positiva månader	3	2	6
Antal negativa månader	3	4	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	100,00%
Korrelation med Fonden		-0,21	0,44
Totalrisk (24 månader)*	3,89%	2,72%	17,46%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,01%	2,85%	14,41%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (65 månader), omräknat till årstakt.

Hävtång

Fonden använder sig inte av hävtång.

Mottagarfonden får skapa hävtång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För beskrivning av hävtång 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 1 125 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 192 miljoner och nettoinflödet SEK 111 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK – 3,2 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK D						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid periodens slut	Antal andelar
31.12.2016	0	530 581 595	36 000 904	10 257 660	504 838 351	4 896 217
31.12.2017	504 838 351	403 999 681	128 483 719	12 593 105	792 947 418	7 520 176
31.12.2018	792 947 418	302 224 849	219 218 173	-16 988 164	858 965 930	8 306 001
31.12.2019	858 965 930	237 630 551	183 434 032	21 836 442	935 089 891	8 824 006
31.12.2020	935 089 891	220 649 297	164 821 063	56 113 560	1 047 031 685	9 312 048
30.06.2021	1 047 031 685	191 949 687	111 050 160	-3 216 745	1 124 714 466	10 023 417

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

Value-at-Risk⁴

Då VaR för Matarfonden SEK D är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 62.

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

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 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		1 121 293 727	1 044 411 583
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		1 121 293 727	1 044 411 583
Bankmedel och övriga likvida medel		18 496 508	4 319 800
SUMMA TILLGÅNGAR		1 139 790 235	1 048 731 383
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1 398 870	1 699 698
Övriga skulder	2	13 676 899	-
SUMMA SKULDER		15 075 769	1 699 698
FONDFÖRMÖGENHET		1 124 714 466	1 047 031 685
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	1 398 870	1 699 698
Summa upplupna kostnader	1 398 870	1 699 698

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2021	31.12.2020
Andelsinlösen	13 676 899	-
Övriga skulder	13 676 899	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D				
	Antal/Nom	Kategori	Markn.värde SEK	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				
Fondandelar				
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	7 661 727	7	1 121 293 727	99,70
SUMMA FONDANDELAR			1 121 293 727	99,70
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			1 121 293 727	99,70
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Likvida medel SEK	18 496 508		18 496 508	1,64
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA			18 496 508	1,64
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum				
Upplupet fast arvode	-1 398 870		1 398 870	-0,12
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA			1 398 870	-0,12
Övriga skulder				
Andelsinlösen	-13 676 899		13 676 899	-1,22
SUMMA ÖVRIGA SKULDER			13 676 899	-1,22
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO			3 420 739	0,30
FONDFÖRMÖGENHET			1 124 714 466	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
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 3-månaders norsk statsränta (ST1X).

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 132,87. Nettoavkastningen för Fonden uppgick första halvåret till -0,14% 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%	2,10%
2014	0,15%	0,18%	0,60%	0,06%	0,25%	1,93%	1,42%	-0,01%	1,25%	-0,05%	0,24%	0,11%	6,28%
2015	0,74%	0,06%	0,98%	0,40%	-0,20%	-0,35%	1,02%	-0,50%	0,13%	0,69%	0,51%	0,68%	4,21%
2016	-0,88%	-0,41%	1,40%	0,11%	0,72%	0,31%	0,11%	-0,06%	0,66%	0,95%	0,49%	0,33%	3,74%
2017	0,95%	0,16%	0,84%	0,14%	-0,19%	0,47%	0,67%	-0,67%	1,05%	0,11%	-0,89%	0,80%	3,47%
2018	0,85%	-0,16%	-0,20%	0,52%	-0,77%	0,04%	1,06%	-1,05%	1,24%	0,24%	-1,30%	-1,30%	-0,86%
2019	0,93%	0,00%	0,13%	0,64%	0,29%	0,94%	0,50%	-0,76%	0,46%	0,35%	-0,13%	0,68%	4,09%
2020	1,25%	-0,27%	-0,41%	1,86%	1,40%	0,24%	0,76%	0,93%	-0,79%	-0,85%	1,46%	0,43%	6,22%
2021	1,44%	-2,35%	2,57%	0,10%	-0,50%	-1,32%							-0,14%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	1,44%	-0,21%	-0,03%
Feb	-2,35%	-1,50%	4,68%
Mar	2,57%	-0,11%	4,58%
Apr	0,10%	0,32%	1,19%
Maj	-0,50%	-0,23%	2,65%
Jun	-1,32%	0,39%	1,03%
H1 2021	-0,14%	-1,35%	14,85%

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 I00727NO Index) samt aktier (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2021	Nordkinn NOK E	DNIPBM Index	OSEAX Index
Bästa månad	2,57%	0,39%	4,68%
Sämsta månad	-2,35%	-1,50%	-0,03%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,01%	-0,22%	2,35%
Antal positiva månader	3	2	5
Antal negativa månader	3	5	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	83,33%
Korrelation med Fonden		-0,06	0,36
Totalrisk (24 månader)*	3,83%	2,69%	19,83%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,71%	2,48%	13,70%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (96 månader), omräknat till årstakt.

Härvstång

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 härvstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, härvstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens härvstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 192 och 223 procent och i genomsnitt varit 203 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att härsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettning- och hedging av positioner, har den varierat mellan 94 och 100, med en genomsnittlig exponering på 97 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa härvstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av härvstången 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 26,4 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet NOK 8,5 miljoner och nettoutflödet NOK 0. Hårtill kommer periodens resultat på NOK -58 096.

Fondförmögenhetsutveckling NOK E						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid periodens slut	Antal andelar
31.12.2013	750 000	7500	0	16 396	766 396	7 500
31.12.2014	766 396	0	0	47 406	813 803	7 500
31.12.2015	813 803	520 000	0	43 070	1 376 873	12 176
31.12.2016	1 376 873	3 509 461	175 598	151 981	4 862 718	41 454
31.12.2017	4 862 718	5 339 625	1 375 075	242 924	9 070 192	74 728
31.12.2018	9 070 192	750 529	752 591	-78 036	8 990 092	74 709
31.12.2019	8 990 092	0	2 025 690	330 991	7 295 393	58 250
31.12.2020	7 295 393	10 020 229	43 369	626 470	17 898 722	134 512
30.06.2021	17 898 722	8 533 801	0	-58 096	26 374 428	198 492

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E beskrivs ingående på sidorna 6-9 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra Matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁵

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

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

Balansräkning per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		26 373 732	17 465 214
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	67 584
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		26 373 732	17 532 798
Bankmedel och övriga likvida medel		140 876	397 973
SUMMA TILLGÅNGAR		26 514 608	17 930 771
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		107 171	-
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		107 171	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	33 009	32 049
SUMMA SKULDER		140 180	32 049
FONDFÖRMÖGENHET		26 374 428	17 898 722
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	33 009	32 049
Summa upplupna kostnader	33 009	32 049

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

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.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Fondandelar					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	179 039	7	SEK	26 373 732	100,00
SUMMA FONDANDELAR				26 373 732	100,00
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				26 373 732	100,00
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin NOK/SEK 210728	26 850 000	7	NOK	107 171	-0,41
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				107 171	-0,41
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				107 171	-0,41
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel NOK	91 512		NOK	91 512	0,35
Likvida medel SEK	49 043		SEK	49 364	0,19
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				140 876	0,53
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode	-33 009		NOK	33 009	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				33 009	-0,13
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				107 866	0,41
FONDFÖRMÖGENHET				26 374 428	100,00

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farman
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 statsskuldväxlar (3M US treasury-bills).

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Andelsvärdet per halvårsskiftet uppgick till 127,25. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 0,20% 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%	2,74%
2016	-0,85%	-0,35%	1,40%	-0,16%	0,66%	0,30%	0,10%	0,01%	0,71%	0,82%	0,39%	0,41%	3,47%
2017	1,16%	0,21%	0,88%	0,19%	-0,06%	0,50%	0,72%	-0,54%	1,09%	0,16%	-0,77%	1,01%	4,65%
2018	1,01%	-0,09%	-0,07%	0,66%	-0,63%	0,19%	1,23%	-0,95%	1,43%	0,35%	-1,13%	-1,08%	0,86%
2019	1,15%	0,13%	0,28%	0,76%	0,41%	1,16%	0,43%	-0,79%	0,57%	0,41%	-0,06%	0,77%	5,33%
2020	1,31%	-0,11%	-0,19%	1,89%	1,67%	0,32%	0,88%	1,02%	-0,74%	-0,73%	1,43%	0,49%	7,45%
2021	1,51%	-2,33%	2,60%	0,15%	-0,45%	-1,22%							0,20%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,51%	-1,16%	-0,45%
Feb	-2,33%	-2,20%	2,32%
Mar	2,60%	-2,23%	2,67%
Apr	0,15%	1,23%	4,37%
Maj	-0,45%	0,95%	1,56%
Jun	-1,22%	-1,23%	1,32%
H1 2021	0,20%	-4,61%	12,30%

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			
2021	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	2,60%	1,23%	4,37%
Sämsta månad	-2,33%	-2,23%	-0,45%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,04%	-0,77%	1,96%
Antal positiva månader	3	2	5
Antal negativa månader	3	4	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	83,33%
Korrelation med Fonden		-0,02%	0,46
Totalrisk (24 månader)*	3,84%	4,90%	18,52%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,84%	5,49%	14,43%

*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.

Härvstång

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 härvstång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, härvstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens härvstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 193 och 200 procent och i genomsnitt varit 197 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mått 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 95 och 101, med en genomsnittlig exponering på 98 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa härvstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av härvstången 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 7,7 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet USD 4 309 och nettoutflödet USD 0. Hertil kommer periodens resultat på USD 13 727.

Fondförmögenhetsutveckling USD G						
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid periodens slut	Antal andelar
31.12.2015	0	4 503 965	0	108 717	4 612 682	44 896
31.12.2016	4 612 682	1 506 975	0	202 804	6 322 462	59 469
31.12.2017	6 322 462	673 804	0	304 993	7 301 259	65 628
31.12.2018	7 301 259	7 607	590 380	68 176	6 786 662	60 463
31.12.2019	6 786 662	27 754	33 551	358 912	7 139 778	60 415
31.12.2020	7 139 778	88 236	36 148	535 223	7 727 089	60 834
30.06.2021	7 727 089	4 309	0	13 727	7 745 125	60 868

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket inte är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra Matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk⁶

Då VaR for Matarfonden USD G är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till 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.

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

Balansräkning per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		7 591 388	7 777 749
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		75 396	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		7 666 784	7 777 749
Bankmedel och övriga likvida medel		84 801	359 225
SUMMA TILLGÅNGAR		7 737 568	7 347 734
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	92 870
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-	92 870
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	6 460	317 015
SUMMA SKULDER		6 460	409 885
FONDFÖRMÖGENHET		7 745 125	7 727 089
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Dagslån inlåning 200107	-	7 967
Upplupet förvaltningsarvode	6 460	309 048
Summa upplupna kostnader	6 460	317 015

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

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.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Fondandelar					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	444 004	7	SEK	7 591 388	98,02
SUMMA FONDANDELAR				7 591 388	98,02
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin USD/SEK 210728	7 800 000		USD	75 396	0,97
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				75 396	0,97
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				7 666 784	98,99
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel USD	52 019		USD	52 019	0,67
Likvida medel SEK	280 601		SEK	32 782	0,42
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				84 801	1,09
Negativa upplupenheter					
Upplupet fast arvode	-6 460		USD	6 460	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				6 460	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				78 341	1,01
FONDFÖRMÖGENHET				7 745 125	100,00

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

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farmen
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 98,66. Nettoavkastningen för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick under halvåret till 0,02% 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%	-1,59%
2019	0,89%	-0,01%	0,04%	0,62%	0,20%	0,87%	0,40%	-0,91%	0,41%	0,10%	-0,22%	0,53%	2,94%
2020	1,18%	-0,23%	-0,40%	1,53%	1,85%	0,28%	0,80%	0,98%	-0,75%	-0,75%	1,47%	0,33%	6,07%
2021	1,51%	-2,37%	2,63%	0,12%	-0,49%	-1,29%							0,02%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,51%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,37%	-1,75%	3,01%
Mar	2,63%	0,15%	8,24%
Apr	0,12%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,49%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,29%	0,62%	0,70%
H1 2021	0,02%	-1,70%	22,20%

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			
2021	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGL Index
Bästa månad	2,63%	0,62%	8,24%
Sämsta månad	-2,37%	-1,75%	0,70%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,02%	-0,28%	3,42%
Antal positiva månader	3	2	6
Antal negativa månader	3	4	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	100,00%
Korrelation med fonden		-0,16	0,50
Totalrisk (24 månader)*	3,88%	2,72%	17,46%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,47%	2,58%	16,74%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (42 månader), omräknat till årstakt.

Härvstång

Fonden använder sig inte av av härvstång.

Mottagarfonden får skapa härvstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För beskrivning av härvstång 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 881 miljoner. Under halvåret var nettointflödet SEK 294 miljoner och nettoutflödet SEK 9 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK -208 672, samt utdelning på SEK 21 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling SEK I							
Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)							
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Vid periodens slut	Antal andel
31.12.2018	52 900 000	481 106 872	12 093 292	-11 110 401	-3 758 304	507 044 875	5 192 919
31.12.2019	507 044 875	108 616 719	160 633 486	14 362 200	-9 710 012	459 680 296	4 667 521
31.12.2020	459 680 296	187 295 763	46 234 631	31 134 011	-14 578 089	617 297 349	6 068 332
30.06.2020	617 297 349	294 277 752	9 464 343	-208 672	-20 869 476	881 032 609	8 929 683

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2021 en utdelning om 3,11 kr per andel, för andel investerad i Fonden per sista maj 2021.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I beskrivs ingående på sidorna 10-13 i denna halvårsredogörelse. De väsentliga riskerna i Fonden härrörs till innehavet i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund som är Mottagarfonden till Matarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund är denominerad i SEK, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

Value-at-Risk⁷

Då VaR för Matarfonden SEK I är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 62.

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

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 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
Tillgångar			
Fondandelar		879 125 492	615 156 112
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		879 125 492	615 156 112
Bankmedel och övriga likvida medel		6 463 110	3 040 049
SUMMA TILLGÅNGAR		885 588 602	618 196 160
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	554 348	898 811
Övriga skulder	2	4 001 646	-
SUMMA SKULDER		4 555 993	898 811
FONDFÖRMÖGENHET		881 032 609	617 297 349
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupet förvaltningsarvode	554 348	898 811
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	554 348	898 811

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2021	31.12.2020
Andelsinlösen	4 001 646	-
Summa övriga skulder	4 001 646	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Fondförmögenhet (Innehav)– Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I				
	Antal/Nom	Kategori	Markn.värde SEK	% av portf.
Fonandelar				
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	6 007 007	7	879 125 492	99,78
SUMMA FONDANDELAR			879 125 492	99,78
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			879 125 492	99,78
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Likvida medel SEK	6 463 110		6 463 110	0,73
SUMMA LIKVIDKONTON			6 463 110	0,73
Upplupna arvoden				
Upplupet fast arvode	-554 348		554 348	-0,06
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN			554 348	-0,06
Övriga skulder				
Andelsinlösen	-4 001 646		4 001 646	-0,45
SUMMA ÖVRIGA SKULDER			4 001 646	-0,45
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO			1 907 117	0,22
FONDFÖRMÖGENHET			881 032 609	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farman
Styrelseledamot

Emma Ihre
Adjungerad styrelseledamot
Investor Ombudsman

VERKSAMHETSBERÄTTELSE FÖR MOTTAGARFONDEN

Generell information

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund ("Mottagarfonden" eller "Fonden") 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 146,35. Nettoavkastningen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för halvåret till 0,99%. 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%	2,94%
2014	0,16%	0,34%	0,82%	0,21%	0,43%	2,27%	1,82%	0,25%	1,54%	-0,23%	0,05%	-0,04%	7,85%
2015	1,15%	0,39%	1,15%	0,55%	-0,18%	-0,45%	1,04%	-0,57%	0,09%	0,78%	0,62%	0,72%	5,41%
2016	-0,84%	-0,36%	1,27%	-0,19%	0,87%	0,42%	0,14%	-0,07%	0,93%	1,35%	0,65%	0,35%	4,61%
2017	1,27%	0,27%	1,01%	0,18%	-0,16%	0,49%	0,81%	-0,60%	1,11%	0,12%	-0,85%	0,80%	4,50%
2018	1,12%	-0,12%	-0,23%	0,59%	-0,81%	0,05%	1,20%	-1,08%	1,37%	0,31%	-1,30%	-1,31%	-0,27%
2019	0,97%	0,08%	0,12%	0,70%	0,28%	0,97%	0,53%	-0,84%	0,50%	0,18%	-0,13%	0,61%	4,04%
2020	1,53%	-0,15%	-0,31%	2,24%	2,01%	0,44%	1,10%	1,32%	0,67%	0,66%	1,56%	0,49%	9,18%
2021	1,98%	-2,29%	2,77%	0,23%	-0,40%	-1,21%							0,99%

Avkastning i procent, detaljer 2021			
2021	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,98%	-0,35%	2,54%
Feb	-2,29%	-1,75%	3,01%
Mar	2,77%	0,15%	8,24%
Apr	0,23%	-0,07%	3,64%
Maj	-0,40%	-0,28%	2,41%
Jun	-1,21%	0,62%	0,70%
H1 2021	0,99%	-1,70%	22,20%

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			
2021	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,77%	0,62%	8,24%
Sämsta månad	-2,29%	-1,75%	0,70%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,18%	-0,28%	3,42%
Antal positiva månader	3	2	6
Antal negativa månader	3	4	0
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	50,00%	33,33%	100,00%
Korrelation med fonden		-0,14	0,39
Totalrisk (24 månader)*	4,18%	2,72%	17,46%
Totalrisk (sedan fondens start)*	2,98%	3,30%	14,18%

*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.

Hävtång

Fonden får använda hävtång som en del i förvaltningsstrategin. Hävtång innebär att en exponering mot en finansiell marknad skapas genom att bara en liten del av det totala värdet för den position man ingår, behöver tas i anspråk. Detta uppnås genom exponering via derivatinstrument såsom optioner, terminer och swappar, eller genom lån via återköpsavtal (repor) 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, hävtången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettning- och hedgning av positioner. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

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

Hävtång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
2021-06-30	5 560%	4 919%
Max första halvåret 2021	6 365%	5 882%
Min första halvåret 2021	5 393%	4 209%
Genomsnitt första halvåret 2021	5 775%	5 043%

Hävtång, 10-årsekvivalentmetoden

Nordkinn använder även en metod där Fondens hävtång beräknas genom omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, innan bruttoexponeringen för varje position i Fonden summeras, den så kallade 10-årsekvivalentmetoden. Denna metod underlättar jämförelse mellan räntekänsliga instrument med olika löptid. Hävtången, beräknad enligt denna metod, får maximalt uppgå till 20 gånger (2000%) av Fondens värde.

Tabellen nedan redovisar Mottagarfondens hävtång beräknad utifrån 10-årsekvivalentmetoden. Hävtången uttrycks som procent av fondförmögenheten.

Hävtång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
2021-06-30	804%
Max första halvåret 2021	968%
Min första halvåret 2021	799%
Genomsnitt första halvåret 2021	847%

Värdepappersfinansiering

Mottagarfondens använder sig av likvida medel samt räntebärande värdepapper som säkerheter för repotransaktioner. Samtliga erhållna säkerheter i Fonden innehas hos Mottagarfondens 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 2021-06-30

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 34 550 876	-251,92
Omvänd repa	25 900 534	188,85
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	-50 427 405	SEK
Danske Bank	-25 971 000	SEK
DnB	11 838 130	SEK
Swedbank	5 300 000	SEK
JPMorgan	-8 684 898	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 13 715 miljoner. Under halvåret var nettointflödet SEK 1 196 miljoner och nettoutflödet SEK 63 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 112 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsintösen	Resultat	Vid periodens	Antal andelar
31.12.2013	323 927 245	351 000 000	5 155 000	13 795 390	683 567 635	6 640 514
31.12.2014	683 567 635	883 196 635	47 230 049	74 076 024	1 593 610 246	14 354 154
31.12.2015	1 593 610 246	2 436 745 000	0	142 330 451	4 172 685 696	35 655 084
31.12.2016	4 172 685 696	2 880 100 000	58 000 000	278 346 240	7 273 131 936	59 409 774
31.12.2017	7 273 131 936	2 642 300 000	80 000 000	363 068 865	10 198 500 801	79 718 970
31.12.2018	10 198 500 801	1 605 650 000	589 900 000	-41 266 980	11 172 983 820	87 587 554
31.12.2019	11 172 983 820	915 700 000	781 480 000	455 819 848	11 763 023 669	88 624 774
31.12.2020	11 763 023 669	1 124 100 000	1 435 900 000	1 017 966 469	12 469 190 138	86 029 533
30.06.2021	12 469 190 138	1 196 300 000	62 900 000	112 494 008	13 715 084 146	93 716 601

Utdelning

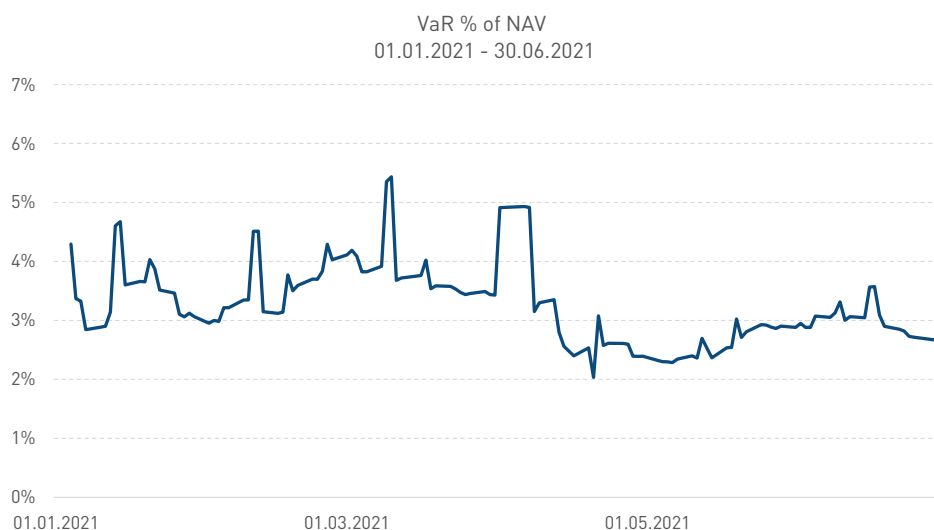
Mottagarfondens lämnar inte utdelning.

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 2021 – 30 juni 2021⁸

Mottagarfonden hade per halvårsskiftet en Value-at-Risk (VaR) på 2,75 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2021 påvisade Mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 30.06.2021	2,75%
Max (10.03.2021)	5,43%
Min (20.04.2021)	2,03%
Genomsnitt	3,27%

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.

Definition Instrumentkategorier

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

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

Redovisningsprinciper

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

Balansräkning per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	30.06.2021	31.12.2020
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		41 116 407 505	46 984 689 933
Penningmarknadsinstrument		30 390 059 212	51 231 463 172
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		660 839 873	740 906 582
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		24 099 838	17 592 573
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		73 180 500 985	99 831 988 735
Bankmedel och övriga likvida medel		888 040 168	848 961 171
Övriga tillgångar	1	101 054 389	8 375 305
SUMMA TILLGÅNGAR		73 180 500 985	99 831 988 735
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		570 896 941	560 631 846
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		27 398 403	8 403 092
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		57 094 988 198	86 788 075 756
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		57 693 283 542	87 357 110 693
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	110 515	117 739
Övriga skulder	3	1 772 022 782	5 570 165
SUMMA SKULDER		59 465 416 839	87 362 798 597
FONDFÖRMÖGENHET		13 715 084 146	12 469 190 138
Poster inom linjen			
		30.06.2021	31.12.2020
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		490 109 642	152 156 341
Procent av fondförmögenheten		3,67 %	1,22 %
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		24 099 838	17 055
Procent av fondförmögenheten		0,18 %	0,14 %
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		249 415 627	202 159 918
Procent av fondförmögenheten		1,87 %	1,63 %
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		110 227 302	36 977
Procent av fondförmögenheten		0,82 %	0,30 %

¹⁾ 519 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

²⁾ 555 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2021	31.12.2020
Fondlikvidfordringar (såsom sålda värdepapper)	101 054 389	4 787 811
Upplupna räntor	-	3 587 494
Summa övriga tillgångar	101 054 389	8 375 305

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2021	31.12.2020
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	110 515	117 739
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	110 515	117 739

NOT 3 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2021	31.12.2020
Fondlikvidskulder (såsom köpta värdepapper)	1 772 022 782	5 570 165
Summa övriga skulder	1 772 022 782	5 570 165

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 Juni 2021

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund Master					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Överlåtbara värdepapper					
Deutschland I/L Bond 300415	88 000 000	1	EUR	1 160 523 166	8.46
Deutschland I/L Bond 260415	95 000 000	1	EUR	1 131 883 160	8.25
Deutschland I/L Bond 330415	50 000 000	1	EUR	627 883 991	4.58
US Inflation Linked Treasury Bond 251015	64 500 000	1	USD	618 801 730	4.51
Sv Real Statsobligation 3109	1 200 000 000	1	SEK	1 438 719 474	10.49
Sv Statsobligation 1060	440 000 000	1	SEK	459 290 333	3.35
Norsk Statsobligation 480	875 000 000	1	NOK	916 569 399	6.68
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	2 650 000 000	1	SEK	2 733 392 556	19.93
Norsk Statsobligation 481	1 019 000 000	1	NOK	1 062 990 887	7.75
Kommuninvest i Sverige AB 231113 1,00%	1 000 000 000	1	SEK	1 029 041 111	7.5
Norsk Statsobligation 482	1 380 000 000	1	NOK	1 393 585 885	10.16
Kommuninvest i Sverige AB 260204 0,75%	500 000 000	1	SEK	511 296 667	3.73
Kommuninvest i Sverige AB 261112 1,00%	1 500 000 000	1	SEK	1 555 678 333	11.34
Kommuninvest i Sverige AB 241002 1,00%	1 000 000 000	1	SEK	1 035 460 000	7.55
Stadshypotek 1594	326 000 000	1	SEK	360 677 344	2.63
Danske Hypotek 1.0% 2025-12-17	6 950 000 000	1	SEK	7 187 597 333	52.41
SEB 580 1 % 251217	3 000 000 000	1	SEK	3 102 980 000	22.62
Länsförsäkringar Hypotek 520	1 150 000 000	1	SEK	1 187 872 056	8.66
Danske Hypotek 1.0% 2023-12-20	2 200 000 000	1	SEK	2 263 499 333	16.5
Swedish Covered Bond Corp 146	1 070 000 000	1	SEK	1 079 257 283	7.87
Stadshypotek 1590	4 100 000 000	1	SEK	4 253 239 778	31.01
Norsk Statsobligation 483	1 240 000 000	1	NOK	1 225 106 783	8.93
Castellum AB 0,62% 2023-06-22	150 000 000	1	SEK	149 892 333	1.09
Wihlborgs Fast 210929 FRN	120 000 000	1	SEK	120 296 650	0.88
Samhällsbyggnadsbolaget 211108 FRN	200 000 000	1	SEK	200 312 689	1.46
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220228	200 000 000	1	SEK	200 117 889	1.46
Balder FRN 220128	130 000 000	1	SEK	130 170 083	0.95
Klövern FRN 2204	450 000 000	1	SEK	460 585 700	3.36
Heimstaden Bostad AB FRN 221229	100 000 000	1	SEK	101 027 542	0.74
Intrum Justitia FRN 211122	200 000 000	1	SEK	200 907 450	1.46
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220510	100 000 000	1	SEK	100 612 233	0.73
Kungsleden FRN 20220321	200 000 000	1	SEK	202 396 711	1.48
Intea Fastigheter AB FRN 220705	119 000 000	1	SEK	120 791 796	0.88
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220907	100 000 000	1	SEK	100 568 625	0.73
Fastighetspartner FRN 220530	270 000 000	1	SEK	274 475 400	2.00
Intrum Justitia FRN 220912	82 000 000	1	SEK	82 471 582	0.60
Heimstaden Bostad AB FRN 220907	150 000 000	1	SEK	152 907 896	1.11
Resurs bank FRN 210830	150 000 000	1	SEK	150 430 400	1.10
Samhällsbyggnadsbolaget 230726 FRN	200 000 000	1	SEK	200 576 983	1.46
Heimstaden FRN 230531	200 000 000	1	SEK	201 469 700	1.47
Danske Bank FRN 230125	100 000 000	1	SEK	100 503 464	0.73
Klarna Bank FRN 220815	240 000 000	1	SEK	241 559 827	1.76
Klövern FRN 230605	50 000 000	1	SEK	51 891 924	0.38
Resurs bank FRN 220531	90 000 000	1	SEK	90 701 540	0.66
Resurs bank FRN 220829	118 000 000	1	SEK	118 909 308	0.87
Klövern FRN 230904	150 000 000	1	SEK	150 416 117	1.10
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230203	100 000 000	1	SEK	100 114 833	0.73
Scania CV AB FRN 230419	200 000 000	1	SEK	200 418 344	1.46
Nyfosa FRN 220522	75 000 000	1	SEK	76 633 688	0.56
Corem FRN 230227	100 000 000	1	SEK	100 982 300	0.74
Svenska Handelsfastigheter FRN 230504	150 000 000	1	SEK	150 524 771	1.10
Wihlborgs Fast 220829 FRN	48 000 000	1	SEK	48 325 301	0.35

Klarna Bank FRN 230628	200 000 000	1	SEK	200 067 822	1.46
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				41 116 407 505	299,79

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
Penningmarknadsinstrument					
FCert Hexagon AB 210906	150 000 000	2	SEK	149 903 812	1.09
FCert Hexagon AB 211109	100 000 000	2	SEK	99 844 963	0.73
FCert Hexagon AB 211116	100 000 000	2	SEK	99 836 628	0.73
FCert Diös Fastigheter AB 210826	150 000 000	2	SEK	149 862 626	1.09
FCert Diös Fastigheter AB 211101	150 000 000	2	SEK	149 670 310	1.09
FCert Trophi Fastighets AB 210830	150 000 000	2	SEK	149 857 552	1.09
FCert Intrum Justitia AB 210903	200 000 000	2	SEK	199 626 200	1.46
FCert Hexagon AB 210823	100 000 000	2	SEK	99 953 799	0.73
FCert Catena AB 210826	200 000 000	2	SEK	199 887 008	1.46
FCert Arjo AB 211012	200 000 000	2	SEK	199 745 325	1.46
FCert Fastpartner AB 211206	125 000 000	2	SEK	124 776 892	0.91
FCert SSAB AB 210909	150 000 000	2	SEK	149 850 649	1.09
FCert SSAB AB 211209	150 000 000	2	SEK	149 607 695	1.09
FCert Ambea AB 210920	175 000 000	2	SEK	174 813 532	1.27
FCert SSAB AB 220325	150 000 000	2	SEK	149 206 223	1.09
FCert Arjo AB 211213	200 000 000	2	SEK	199 572 693	1.46
FCert Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB 220414	200 000 000	2	SEK	199 240 231	1.45
FCert Trophi Fastighets AB 211022	150 000 000	2	SEK	149 720 522	1.09
FCert Trenum AB 211028	100 000 000	2	SEK	99 793 926	0.73
FCert Trenum AB 210830	100 000 000	2	SEK	99 906 671	0.73
FCert Bravida Holding AB 210831	200 000 000	2	SEK	199 823 489	1.46
FCert Ambea AB 211103	100 000 000	2	SEK	99 828 074	0.73
FCert Intrum Justitia AB 210930	150 000 000	2	SEK	149 573 715	1.09
FCert Bravida Holding AB 210931	100 000 000	2	SEK	99 867 675	0.73
FCert Diös Fastigheter AB 220302	250 000 000	2	SEK	248 724 046	1.81
FCert Klarna Bank AB 220531	200 000 000	2	SEK	198 695 070	1.45
FCert Arjo AB 220308	250 000 000	2	SEK	249 138 396	1.82
FCert Ambea AB 220330	150 000 000	2	SEK	149 381 519	1.09
FCert Hexagon AB 211130	100 000 000	2	SEK	99 815 784	0.73
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1058 210707	553 350 000	2	SEK	553 220 885	4.03
Repa in SE 1056 210707	593 450 000	2	SEK	593 323 397	4.33
Repa in SE 1056 210707	593 450 000	2	SEK	593 323 397	4.33
Repa in SE 1056 210707	313 341 600	2	SEK	313 274 754	2.28
Repa in SE 1062 210707	486 200 000	2	SEK	486 096 277	3.54
Repa in SE 1062 210707	486 200 000	2	SEK	486 096 277	3.54
Repa in SE 3113 210707	359 340 000	2	SEK	359 292 088	2.62
Repa in SE 3114 210707	585 050 000	2	SEK	584 971 993	4.27
Repa in SE 3114 210707	351 030 000	2	SEK	350 983 196	2.56
Repa in US TII 280115 210708	92 313 145	2	USD	790 149 778	5.76
Repa in US TII 300715 210708	33 391 836	2	USD	285 815 758	2.08
Repa in US TII 300715 210708	32 467 494	2	USD	277 903 904	2.03
Repa in US TII 500215 210708	8 600 975	2	USD	73 619 186	0.54
Repa in US TII 300715 210708	139 690 001	2	USD	1 195 620 798	8.72
Repa in SHYB 1594 210707	555 250 000	2	SEK	555 236 890	4.05
Repa in SHYB 1594 210707	555 250 000	2	SEK	555 236 890	4.05
Repa in US TII 251015 210708	44 902 522	2	USD	384 348 917	2.80

Repa in SE 3109 210707	239 720 000	2	SEK	239 708 680	1.75
Repa in SE 3114 210707	116 970 000	2	SEK	116 963 502	0.85
Repa in SE 3113 210728	757 281 240	2	SEK	757 268 619	5.52
Repa in SE 1058 210709	3 874 550 556	2	SEK	3 874 427 861	28.25
Repa in SE 1058 210702	1 660 131 667	2	SEK	1 660 083 246	12.10
Repa in SE 3114 210726	526 074 680	2	SEK	526 065 035	3.84
Repa in SE 1059 210726	1 909 076 000	2	SEK	1 909 020 319	13.92
Repa in SE 1056 210726	3 952 830 750	2	SEK	3 952 715 459	28.82
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT				30 390 059 212	221,58
	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin EUR/USD 210730 SEB	-50 000 000	7	EUR	1 991 842	0.01
Valutatermin EUR/JPY 210730 SEB	-50 000 000	7	EUR	1 200 829	0.01
Valutatermin EUR/CHF 210723 SEB	10 000 000	7	EUR	281 528	0.00
Valutatermin GBP/NOK 210723 SEB	-15 000 000	7	GBP	118 692	0.00
Valutatermin NOK/SEK 210730 Danske Bank	-280 000 000	7	NOK	575 335	0.00
NOK FRA Dec 21 OTC	10 000 000 000	7	NOK	2 228 650	0.02
NOK FRA Dec 21 OTC	15 000 000 000	7	NOK	4 469 102	0.03
NOK FRA Dec 21 OTC	5 000 000 000	7	NOK	1 552 263	0.01
NOK FRA Dec 21 OTC	5 000 000 000	7	NOK	1 552 263	0.01
NOK FRA Jun 22 OTC	10 000 000 000	7	NOK	5 920 665	0.04
NOK FRA Dec 22 OTC	10 000 000 000	7	NOK	4 163 599	0.03
NOK FRA Dec 22 OTC	14 000 000 000	7	NOK	6 228 575	0.05
NOK FRA Dec 22 OTC	5 000 000 000	7	NOK	27 042	0.00
NOK FRA Jun 22 OTC	10 000 000 000	7	NOK	1 095 639	0.01
NOK FRA Jun 23 OTC	10 000 000 000	7	NOK	483 529	0.00
NOK FRA Jun 23 OTC	10 000 000 000	7	NOK	238 092	0.00
NOK FRA Jun 22 OTC	10 000 000 000	7	NOK	693 553	0.01
NOK FRA Jun 23 OTC	10 000 000 000	7	NOK	360 811	0.00
NOK FRA Jun 23 OTC	5 000 000 000	7	NOK	180 405	0.00
NOK FRA Dec 21 OTC	10 000 000 000	7	NOK	176 598	0.00
NOK FRA Dec 21 OTC	5 000 000 000	7	NOK	113 324	0.00
Swaption 280927 3	250 000 000	7	EUR	15 787 612	0.12
Swaption 310917	1 000 000 000	7	SEK	31 394 458	0.23
Swaption 250523 1	300 000 000	7	EUR	8 593 770	0.06
USDJPY Okt-21 Put 87	50 000 000	7	USD	0	0.00
USDJPY Okt-21 Put 101	100 000 000	7	USD	226 283	0.00
USDJPY Okt-21 Put 101	100 000 000	7	USD	226 283	0.00
USDJPY Okt-21 Put 87	50 000 000	7	USD	0	0.00
GBPNOK Aug-21 P 11,70	50 000 000	7	GBP	2 551 439	0.02
EURUSD Call 1,24 Juli-21	200 000 000	7	EUR	66 158	0.00
EURCHF Call 1,19 September-21	100 000 000	7	EUR	11 732	0.00
NOKSEK Sep-21 Call 1,02	1 000 000 000	7	SEK	3 654 803	0.03
EURGBP Jul-21 C 0,885	200 000 000	7	GBP	36 028	0.00
EURGBP Jul-21 Call 0,945	100 000 000	7	EUR	0	0.00
EURGBP Jul-21 Call 0,885	200 000 000	7	EUR	70 967	0.00
USDJPY Okt-21 Put 107	100 000 000	7	USD	3 123 375	0.02
USDJPY Okt-21 Put 96	100 000 000	7	USD	34 914	0.00
EURGBP Sep-21 Call 0,87	100 000 000	7	EUR	4 561 478	0.03
CADNOK Nov-21 P 6,70	80 000 000	7	CAD	2 837 412	0.02
CADNOK Nov-21 P 6,70	80 000 000	7	CAD	2 837 412	0.02
NOKSEK Sep-21 Call 1,05	1 000 000 000	7	SEK	457 739	0.00
EURUSD Call 1,28 Juli-21	100 000 000	7	EUR	51	0.00
EURCHF Call 1,12 September-21	200 000 000	7	EUR	2 657 928	0.02
NOKSEK Sep-21 Call 1,05	500 000 000	7	SEK	343 445	0.00
EURNOK Jul-21 Call 10,30	100 000 000	7	NOK	3 939 389	0.03
NOKSEK Sep-21 Call 1,02	500 000 000	7	SEK	1 827 402	0.01
Inflation ZC Swap 220820 Pay Fix Rec IL (NY)	-150 000 000	7	USD	56 046 700	0.41
Inflation ZC Swap 241123 Rec IL Pay Fix ZC (NY)	-78 000 000	7	USD	35 330 085	0.26
Inflation ZC Swap 310215 Pay Fix Receive IL	-43 700 000	7	EUR	16 266 515	0.12

Inflation ZC Swap 260205 Pay IL ZC Rec Fix (NY)	-103 000 000	7	USD	24 197 357	0.18
Inflation ZC Swap 260415 Pay Fix Rec IL	-245 000 000	7	EUR	3 146 325	0.02
Inflation ZC Swap 250623 Rec IL Pay Fix ZC (NY)	-230 000 000	7	USD	8 911 109	0.06
Currencyswap 230210 Pay Float Receive Float (NY)	-5 000 000 000	7	NOK	5 409 513	0.04
Currencyswap 221031 Pay Float Receive Float (NY)	-2 500 000 000	7	NOK	3 839 484	0.03
Currencyswap 221031 Pay Float Receive Float (NY)	-2 500 000 000	7	NOK	2 118 776	0.02
Currencyswap 230210 Pay Float Receive Float (NY)	-2 500 000 000	7	NOK	1 095 982	0.01
Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	765 735	0.01
Inflation ZC Swap 220820 Pay Fix Rec IL (NY)	-5 000 000 000	7	NOK	758 313	0.01
Inflation ZC Swap 241123 Rec IL Pay Fix ZC (NY)	-5 000 000 000	7	NOK	5 668 736	0.04
Inflation ZC Swap 310215 Pay Fix Receive IL	-1 200 000 000	7	SEK	799 741	0.01
Inflation ZC Swap 260205 Pay IL ZC Rec Fix (NY)	-1 200 000 000	7	SEK	1 683 027	0.01
Inflation ZC Swap 260415 Pay Fix Rec IL	-1 200 000 000	7	SEK	1 062 032	0.01
Inflation ZC Swap 250623 Rec IL Pay Fix ZC (NY)	-1 000 000 000	7	SEK	771 753	0.01
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	200 000 000	7	NOK	3 687 959	0.03
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	NOK	5 654 423	0.04
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	292 000 000	7	NOK	19 779 786	0.14
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	400 000 000	7	NOK	27 652 651	0.20
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	125 000 000	7	NOK	7 918 571	0.06
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	200 000 000	7	NOK	8 927 125	0.07
Ränteswap 280426 Pay Fix Rec Float	675 000 000	7	NOK	30 129 047	0.22
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	594 000 000	7	NOK	29 001 318	0.21
Ränteswap 401015 Pay Fixed Rec Float (OK)	48 500 000	7	EUR	27 003 853	0.20
Ränteswap 401020 Pay Fixed Rec Float (OK)	47 000 000	7	EUR	31 173 035	0.23
Ränteswap 401111 Pay Fixed Receive Float (OK)	48 400 000	7	EUR	23 647 919	0.17
Ränteswap 4011122 Pay Fixed Receive Float (OK)	48 000 000	7	EUR	21 455 796	0.16
Ränteswap 300917 Pay Fix Rec Float	110 000 000	7	USD	25 835 063	0.19
Ränteswap 401123 Pay Fixed Receive Float (OK)	48 000 000	7	EUR	26 312 814	0.19
Ränteswap 300415 Pay Fix Rec Float	53 000 000	7	EUR	12 843 758	0.09
Ränteswap 300601 Pay Fix Rec Float	280 000 000	7	SEK	9 377 323	0.07
Ränteswap 410205 Pay Fix Rec Float	49 000 000	7	EUR	18 763 676	0.14
Ränteswap 330415 Pay Fix Rec Float	20 000 000	7	EUR	4 797 280	0.03
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	200 000 000	7	NOK	1 383 237	0.01
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	245 000 000	7	NOK	1 490 160	0.01
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	200 000 000	7	NOK	1 390 995	0.01
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	150 000 000	7	NOK	1 156 695	0.01
Ränteswap 231221 Pay Fix Rec Float	500 000 000	7	EUR	3 119 877	0.02
Ränteswap 320601 Rec Fix/Pay Flt	-1 118 000 000	7	SEK	74 130	0.00
Ränteswap 260616 Rec Fix/Pay Flt	-2 000 000 000	7	SEK	6 087 300	0.04
Ränteswap 280315 Rec Fix Pay Float	-1 015 000 000	7	SEK	2 811 742	0.02
Ränteswap 280315 Rec Fix Pay Float	-1 015 000 000	7	SEK	1 438 071	0.01
Ränteswap 280315 Rec Fix Pay Float	-1 000 000 000	7	SEK	2 401 088	0.02
Ränteswap 260519 Pay Fix Rec Float	-2 000 000 000	7	SEK	4 443 935	0.03
Ränteswap 270619 Rec Fix Pay Float	-140 200 000	7	EUR	1 017 861	0.01
Ränteswap 250603 Rec Fix Pay Float	-250 000 000	7	EUR	177 788	0.00
Ränteswap 270619 Rec Fix Pay Float	165 000 000	7	EUR	428 868	0.00
Ränteswap 230601 Pay Fix Rec Float	1 000 000	7	SEK	117	0.00
Ränteswap 260519 Rec Fix Pay Float	-2 000 000 000	7	SEK	1 645 204	0.01
Ränteswap 260915 Rec Fix Pay Float	-2 165 000 000	7	NOK	922 285	0.01
Ränteswap 230915 Pay Fix Rec Float	2 651 000 000	7	NOK	3 568 916	0.03
Ränteswap 230915 Pay Fix Rec Float	1 275 000 000	7	NOK	1 529 425	0.01
Ränteswap 260915 Rec Fix Pay Float	-1 040 000 000	7	NOK	195 174	0.00
Ränteswap 250626 Rec Fix Pay Float	-1 350 000 000	7	NOK	1 679 139	0.01
Ränteswap 250624 Rec Fix Pay Float	-250 000 000	7	EUR	1 529 184	0.01
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float (OK)	-5 000 000 000	7	SEK	678 895	0.00
Ränteswap 300215 Rec Fix Pay Float	-83 500 000	7	EUR	944 792	0.01
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				660 839 873	4,82

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
Övriga derivatinstrument					
Euro-Bund Future Sep-21	1 118	2		10 725 306	0,08
CBT 5Y T-Note Sep-21 Call 123.75	5 000	2		13 374 531	0,10
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT				24 099 838	0,18
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				72 191 406 428	526,37

FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE

Överlåtbara värdepapper

US Inflation Linked Treasury Bond 300715	-179 000 000	1	USD	-1 760 974 170	-12.84
US Inflation Linked Treasury Bond 500215	-7 500 000	1	USD	-75 226 478	-0.55
US Inflation Linked Treasury Bond 280115	-75 000 000	1	USD	-780 908 551	-5.69
Sv Real Statsobligation 3114	-1 350 000 000	1	SEK	-1 582 806 055	-11.54
Sv Real Statsobligation 3113	-935 000 000	1	SEK	-1 117 871 023	-8.15
Sv Statsobligation 1062	-1 000 000	1	SEK	-981 353 611	-7.16
Sv Statsobligation 1056	-4 564 000	1	SEK	-5 479 572 630	-39.95
Sv Statsobligation 1058	-8 000 000	1	SEK	-8 855 457 778	-64.57
Sv Statsobligation 1059	-1 800 000	1	SEK	-1 909 942 000	-13.93
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				-22 544 112 295	-164,37

Penningmarknadsinstrument

Repa ut SE 3109 210707	-492 533 000	2	SEK	-492 477 180	-3.59
Repa ut SCBC 146 210707	-504 750 000	2	SEK	-504 733 175	-3.68
Repa ut SCBC 146 210707	-504 750 000	2	SEK	-504 733 175	-3.68
Repa ut SCBC 146 210707	-70 665 000	2	SEK	-70 662 645	-0.52
Repa ut SEB OBL 580 210707	-517 160 000	2	SEK	-517 142 761	-3.77
Repa ut SEB OBL 580 210707	-517 160 000	2	SEK	-517 142 761	-3.77
Repa ut SEB OBL 580 210707	-517 160 000	2	SEK	-517 142 761	-3.77
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1590 210707	-518 950 000	2	SEK	-518 932 702	-3.78
Repa ut SHYB 1594 210707	-552 220 000	2	SEK	-552 201 593	-4.03
Repa ut SHYB 1594 210707	-552 220 000	2	SEK	-552 201 593	-4.03
Repa ut SHYB 1594 210707	-360 047 440	2	SEK	-360 035 439	-2.63
Repa ut US TII 251015 210708	-117 365 421	2	USD	-1 004 642 097	-7.33
Repa ut SEB OBL 580 210707	-518 565 000	2	SEK	-518 553 477	-3.78
Repa ut SEB OBL 580 210707	-518 565 000	2	SEK	-518 553 477	-3.78
Repa ut DE 260415 210715	-112 039 864	2	EUR	-1 136 032 832	-8.28
Repa ut DE 300415 210715	-114 903 097	2	EUR	-1 165 064 699	-8.49
Repa ut DE 330415 210715	-60 898 864	2	EUR	-617 486 551	-4.50
Repa ut SE 1060 210728	-459 073 267	2	SEK	-459 063 320	-3.35
Repa ut SEB OBL 580 210728	-517 037 778	2	SEK	-517 036 485	-3.77
Repa ut SE 3109 210707	-1 185 764	2	SEK	-1 185 750 025	-8.65
Repa ut KOMMUN INV 2311 210726	-1 029 040	2	SEK	-1 029 037 427	-7.50
Repa ut KOMMUN INV 2611 210726	-1 555 226	2	SEK	-1 555 222 779	-11.34
Repa ut KOMMUN INV 2505 210726	-1 547 111	2	SEK	-1 547 107 799	-11.28
Repa ut KOMMUN INV 2410 210726	-1 035 478 889	2	SEK	-1 035 476 300	-7.55
Repa ut KOMMUN INV 2602 210726	-511 285 000	2	SEK	-511 283 722	-3.73
Repa ut LFHY 520 210726	-1 187 893	2	SEK	-1 187 890 808	-8.66
Repa ut DANSKE HYPO2512 210726	-7 188 215 111	2	SEK	-7 188 197 141	-52.41
Repa ut NO 480 210730	-693 623 527	2	NOK	-689 118 184	-5.02
Repa ut NO 482 210730	-1 333 080	2	NOK	-1 324 420 786	-9.66

Repa ut NO 483 210730	-1 171 056	2	NOK	-1 163 449 236	-8.48
Repa ut NO 480 210730	-201 120 000	2	NOK	-199 813 596	-1.46
Repa ut NO 481 210730	-1 018 592	2	NOK	-1 011 975 985	-7.38
Repa ut DANSKE HYP02312 210702	-41 151 111	2	SEK	-41 151 077	-0.30
Repa ut DANSKE HYP02312 210702	-100 826 864	2	SEK	-100 826 864	-0.74
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT				-34 550 875 903	-251,92

OTC-derivatinstrument

Valutatermin USD/SEK 210708 SEB	-5 500 000	7	USD	-1 481 045	-0.01
Valutatermin EUR/GBP 210730 Swedbank	-30 000 000	7	EUR	-455 296	0.00
Valutatermin NOK/SEK 210723 Nordea	150 000 000	7	NOK	-409 641	0.00
Valutatermin AUD/USD 210723 SEB	20 000 000	7	AUD	-1 444 934	-0.01
Valutatermin USD/SEK 210730 Swedbank	-24 000 000	7	USD	-1 926 792	-0.01
Valutatermin EUR/GBP 210723 SEB	-10 000 000	7	EUR	-36 764	0.00
Valutatermin EUR/SEK 210730 SEB	-23 000 000	7	EUR	-545 268	0.00
SEK FRA Jun 21 OTC	15 000 000 000	7	SEK	-1 237 645	-0.01
NOK FRA Sep 21 OTC	15 000 000 000	7	NOK	-2 350 746	-0.02
NOK FRA Sep 21 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	-814 925	-0.01
NOK FRA Sep 21 OTC	-10 000 000 000	7	NOK	-1 629 851	-0.01
NOK FRA Sep 21 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	-752 239	-0.01
NOK FRA Sep 21 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	-752 239	-0.01
NOK FRA Sep 21 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	-752 239	-0.01
NOK FRA Sep 21 OTC	10 000 000 000	7	NOK	-501 493	0.00
NOK FRA Sep 21 OTC	10 000 000 000	7	NOK	-476 418	0.00
NOK FRA Dec 22 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	-27 042	0.00
Swaption 280927 1	-250 000 000	7	EUR	-3 412 605	-0.02
Swaption 280927 2	-250 000 000	7	EUR	-7 457 439	-0.05
USDJPY Okt-21 Put 96	-150 000 000	7	USD	-9 431	0.00
USDJPY Okt-21 Put 96	-150 000 000	7	USD	-9 431	0.00
GBPNOK Aug-21 P 11,35	-62 500 000	7	GBP	-428 080	0.00
EURUSD Call 1,28 Juli-21	-300 000 000	7	EUR	-152	0.00
Swaption 310917	-2 000 000 000	7	SEK	-29 401 036	-0.21
Swaption 260917	-2 000 000 000	7	SEK	-3 321 428	-0.02
EURCHF Call 1,14 September-21	-300 000 000	7	EUR	-1 206 276	-0.01
NOKSEK Sep-21 Put 0,98	-500 000 000	7	SEK	-4 062 462	-0.03
NOKSEK Sep-21 Call 1,05	-1 500 000 000	7	SEK	-1 030 336	-0.01
EURGBP Jul-21 C 0,905	-300 000 000	7	GBP	-25	0.00
EURGBP Jul-21 Call 0,905	-300 000 000	7	EUR	-1 616	0.00
USDJPY Okt-21 Put 104	-200 000 000	7	USD	-2 033 815	-0.01
Cap-option SEB -0,1FRA Dec21	-20 000 000 000	7	SEK	-2 611 106	-0.02
Floor-option SEB -0,1FRA Dec21	-20 000 000 000	7	SEK	-1 650 408	-0.01
Straddle CapFloor Danske -,1 FRA DEC21	-10 000 000 000	7	SEK	-1 974 922	-0.01
Straddle CapFloor Danske -,1 FRA DEC21	-10 000 000 000	7	SEK	-1 974 922	-0.01
EURGBP Sep-21 Call 0,89	-200 000 000	7	EUR	-2 222 004	-0.02
EURGBP Sep-21 Put 0,84	-50 000 000	7	EUR	-984 644	-0.01
Swaption 250523 2	-600 000 000	7	EUR	-7 987 760	-0.06
CADNOK Nov-21 P 6,50	-120 000 000	7	CAD	-1 366 377	-0.01
CADNOK Nov-21 C 7,15	-40 000 000	7	CAD	-2 287 476	-0.02
CADNOK Nov-21 P 6,50	-120 000 000	7	CAD	-1 366 377	-0.01
CADNOK Nov-21 C 7,15	-40 000 000	7	CAD	-2 287 476	-0.02
EURUSD Call 1,26 Juli-21	-200 000 000	7	EUR	-3 457	0.00
EURNOK Jul-21 Call 10,50	-200 000 000	7	NOK	-2 410 688	-0.02
NOKSEK Sep-21 Put 0,98	-500 000 000	7	SEK	-4 062 462	-0.03
Inflation ZC Swap 211123 Pay IL Rec Fix ZC (NY)	78 000 000	7	USD	-22 499 171	-0.16
Inflation ZC Swap 260215 Rec Fix Pay IL	46 500 000	7	EUR	-11 188 728	-0.08
Inflation ZC Swap 360215 Rec Fix Pay IL	13 800 000	7	EUR	-6 089 427	-0.04
Inflation ZC Swap 310205 Pay IL ZC Rec Fix (NY)	103 000 000	7	USD	-23 386 808	-0.17
Inflation ZC Swap 250615 Pay IL Rec Fix (NY)	120 000 000	7	EUR	-1 405 977	-0.01
Inflation ZC Swap 230623 Pay Fix Rec II (NY)	230 000 000	7	USD	-6 343 685	-0.05
Currencyswap 260617 Pay Fix Receive Float (NY)	-1 200 000 000	7	SEK	-1 157 101	-0.01

Currencyswap 260617 Pay Float Receive Float (NY)	-1 200 000 000	7	SEK	-1 053 334	-0.01
Ränteswap 290906 Pay Fix Rec Float	300 000 000	7	NOK	-6 887 461	-0.05
Ränteswap 300319 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	NOK	-6 995 325	-0.05
Ränteswap 250615 Rec Fix Pay Float	-1 765 000 000	7	SEK	-11 252 090	-0.08
Ränteswap 260415 Pay Fix Rec Float (OK)	67 000 000	7	EUR	-1 007 670	-0.01
Ränteswap 260415 Pay Fix Rec Float (OK)	32 300 000	7	EUR	-618 577	0.00
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	-2 500 000 000	7	SEK	-2 439 850	-0.02
Ränteswap 230615 Rec Fix Pay Float	-2 500 000 000	7	SEK	-3 127 142	-0.02
Ränteswap 261112 Rec Fix/Pay Flt (OK)	-1 052 000 000	7	SEK	-15 751 454	-0.11
Ränteswap 261112 Rec Fix/Pay Flt (OK)	-1 048 000 000	7	SEK	-12 254 289	-0.09
Ränteswap 261112 Rec Fix/Pay Flt	-1 050 000 000	7	SEK	-11 588 909	-0.08
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-10 000 000 000	7	SEK	-22 011 547	-0.16
Ränteswap 300601 Rec Fix Pay Float	-525 000 000	7	SEK	-17 582 481	-0.13
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	7	SEK	-8 267 648	-0.06
Ränteswap 241123 Rec Fix Pay Float	-83 400 000	7	USD	-6 752 403	-0.05
Ränteswap 310512 Rec Fix Pay Float (OK)	-1 033 000 000	7	SEK	-41 988 887	-0.31
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float (OK)	-5 000 000 000	7	SEK	-11 005 773	-0.08
Ränteswap 231220 Rec Fix Pay Float (OK)	-5 000 000 000	7	SEK	-11 005 773	-0.08
Ränteswap 250315 Rec Fix Pay Float (OK)	-245 000 000	7	EUR	-7 778 164	-0.06
Ränteswap 320601 Receive Fix Pay Float	-1 138 000 000	7	SEK	-42 751 114	-0.31
Ränteswap 320601 Rec Fix/Pay Flt (OK)	-569 000 000	7	SEK	-15 673 436	-0.11
Ränteswap 360210 Pay Fix Rec Float	610 000 000	7	NOK	-3 222 437	-0.02
Ränteswap 360212 Pay Fix/Rec Flt	610 000 000	7	NOK	-2 802 396	-0.02
Ränteswap 310215 Rec Fix Pay Float	-300 000 000	7	SEK	-6 063 616	-0.04
Ränteswap 360218 Pay Fix Rec Float	615 000 000	7	NOK	-5 329 079	-0.04
Ränteswap 240221 Rec Fix Pay Float	-310 000 000	7	USD	-8 632 989	-0.06
Ränteswap 240221 Rec Fix Pay Float	-310 000 000	7	USD	-7 578 486	-0.06
Ränteswap 360224 Pay Fix/Rec Flt	595 000 000	7	NOK	-5 866 020	-0.04
Ränteswap 300601 Rec Fix Pay Float	-240 000 000	7	SEK	-1 901 616	-0.01
Ränteswap 310616 Pay Fix/Rec Flt	500 000 000	7	SEK	-4 972 853	-0.04
Ränteswap 230616 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	7	SEK	-1 320 233	-0.01
Ränteswap 230311 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	7	SEK	-286 937	0.00
Ränteswap 360317 Pay Fix/Rec Flt	475 000 000	7	NOK	-6 537 309	-0.05
Ränteswap 330315 Pay Fix Rec Float	520 000 000	7	SEK	-5 498 140	-0.04
Ränteswap 330315 Pay Fix Rec Float	520 000 000	7	SEK	-4 077 357	-0.03
Ränteswap 330315 Pay Fix Rec Float	520 000 000	7	SEK	-5 622 770	-0.04
Ränteswap 360415 Pay Fix Rec Float	500 000 000	7	NOK	-6 801 820	-0.05
Ränteswap 360415 Pay Fix Rec Float	518 000 000	7	NOK	-6 995 045	-0.05
Ränteswap 250414 Rec Fixed Pay Float	-256 000 000	7	EUR	-4 012 914	-0.03
Ränteswap 250414 Rec Fixed Pay Float	-247 000 000	7	EUR	-3 388 113	-0.02
Ränteswap 250414 Rec Fixed Pay Float	-246 500 000	7	EUR	-3 330 440	-0.02
Ränteswap 250317 Rec Fix Pay Float	-1 003 000 000	7	NOK	-252 576	0.00
Ränteswap 250218 Rec Fix Pay Float	-1 300 000 000	7	NOK	-918 963	-0.01
Ränteswap 250424 Rec Fixed Pay Float	-236 000 000	7	EUR	-318 336	0.00
Ränteswap 250424 Rec Fixed Pay Float	-242 000 000	7	EUR	-1 224 477	-0.01
Ränteswap 310917 Pay Fix/Rec Flt	445 000 000	7	NOK	-6 419 535	-0.05
Ränteswap 231113 Rec Fix Pay Float	-3 150 000 000	7	SEK	-2 020 904	-0.01
Ränteswap 260520 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	USD	-4 248 721	-0.03
Ränteswap 300215 Pay Fix Rec Float	83 500 000	7	EUR	-6 025 878	-0.04
Ränteswap 270619 Pay Fix Rec Float	1 778 000 000	7	NOK	-5 820 569	-0.04
Ränteswap 230601 Rec Fix Pay Float	-1 000 000	7	SEK	-266	0.00
Ränteswap 270619 Pay Fix Rec Float	1 750 000 000	7	NOK	-5 121 367	-0.04
Ränteswap 260520 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	USD	-1 244 522	-0.01
Ränteswap 310915 Pay Fix/Rec Flt	564 000 000	7	NOK	-6 234 795	-0.05
Ränteswap 310915 Pay Fix/Rec Flt	270 000 000	7	NOK	-2 553 915	-0.02
Ränteswap 240615 Rec Fix Pay Float	-5 000 000 000	7	SEK	-1 715 787	-0.01
Ränteswap 240221 Rec Fix Pay Float	-400 000 000	7	USD	-1 512 750	-0.01
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-570 896 941	-4,16

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn,värde SEK	% av portf,
Övriga derivatinstrument					
Sv Statsobligationstermin 2yr Sep-21(SGB2YU1)	-3 500 000	2	SEK	0	0.00
Sv Statsobligationstermin 10 yr Sep 21(SGB10YU1)	-3 850 000	2	SEK	0	0.00
Sv Statsobligationstermin 5yr Sep 21(SGB5YU1)	-3 900 000	2	SEK	0	0.00
10 Yr US Treasury Note Future Sep 2021	-1 050	2	USD	-4 072 543	-0.03
Euribor 2 Year Midcurve Sep-21 Put 103.75	-4 000	2	EUR	-2 662 209	-0.02
SEK FRA Jun22	-40 000 000	2	SEK	0	0.00
SEK FRA Sep 21	-90 000 000	2	SEK	0	0.00
RIBA Future Dec 21 (RIBAZ1)	-10 000 000	2	SEK	0	0.00
RIBA Future Jun 22 (RIBAM2)	-100 000 000	2	SEK	0	0.00
CBT T-Bonds Sep-21 Call 162.00	-1 500	2	USD	-20 663 651	-0.15
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT				-27 398 403	0,20
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-57 693 283 542	-420,66

ÖVRIGA TILLGÅNAGAR OCH SKULDER

Likvidkonton med positivt marknadsvärde

Master Danske Bank EUR	20 163 343		EUR	204 491 587	1.49
Master LCH SEK	98 390 601		SEK	98 390 601	0.72
Master Danske Bank USD	11 306 478		EUR	96 780 057	0.71
Master Cash Balance Principal SEK	199 270 403		NOK	199 270 403	1.45
Master Cash Balance Principal EUR	4 191 552		SEK	42 509 673	0.31
Master Danske Bank GBP	914 362		USD	10 801 490	0.08
Master Inv NOK	1 892 750		EUR	1 880 447	0.01
Master Inv EUR	2 938 047		SEK	29 796 941	0.22
Master Inv USD	4 209		AUD	36 027	0.00
Master Inv GBP	422 281		CAD	4 988 471	0.04
Master Inv AUD	13 720		CHF	88 038	0.00
Master Inv CHF	113 831		EUR	1 052 871	0.01
Master Inv CAD	736 557		GBP	5 081 283	0.04
Master Inv JPY	2 331 807		JPY	179 674	0.00
Master Inv SEK	1 642 596		NOK	1 642 596	-12.09
Master Danske Bank SEK	30 157 372		NZD	30 157 372	0.14
Master Nasdaq ICA SEK	151 449 083		USD	151 449 083	1.10
Master UBS USD	16 441 785		EUR	140 736 745	1.03
Master UBS EUR	8 078 270		NOK	81 927 795	0.60
Master UBS GBP	540 960		SEK	6 390 440	0.05
Master ISDA SEK	7 196		USD	7 196	0.00
Master Inv NZD	167 029		EUR	998 041	0.01
Master ISDA EUR	38 798		GBP	393 484	0.00
Master UBS JPY	64 491		JPY	4 969	0.00
Master Danske Bank NOK	105 776 950		USD	105 089 400	0.77
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				1 214 144 683	8,76

Likvidkonton med negativt marknadsvärde

Master LCH EUR	-14 424 610		EUR	-146 290 789	-1.07
Master LCH NOK	-108 585 947		NOK	-107 880 139	-0.79
Master LCH USD	-8 403 751		USD	-71 933 587	-0.52
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-326 104 515	-2,38

Negativa upplupenheter

Upplupen Prime Brokerage Transaction Fee	-20 790		SEK	-20 790	0,00
Uppl Collateral Services Fee	-10 000		SEK	-10 000	0,00
Upplupen Prime Brokerage Holding Fee	-59 725		SEK	-59 725	0,00
Upplupen Prime Brokerage Trustee Services Fee	-20 000		SEK	-20 000	0,00

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				887 929 653	5,71
FONDFÖRMÖGENHET				13 715 084 146	100,00

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

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2021-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Styrelseledamot

Eva Redhe
Styrelseledamot

Tom Farman
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 2021.

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.