



HALVÅRSREDOGÖRELSE

2022

Nordkinn Fixed Income Macro fonderna

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	2
VD har ordet	3
Om Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4
Marknadskommentar	5
Framtidsutsikter	8
Portföljrisker och riskspridning	9
Sammanfattning olika huvudrisker	12
Mottagar-/Matarfondstrukturen	13
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A	16
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B	22
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C	28
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D	34
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK E	40
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G	46
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I	52
Verksamhetsberättelse för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	58

VD har ordet

Bästa fondandelsägare,

Nordkinns syfte är att generera absolut avkastning åt er fondandelsägare, dvs över tid skapa stabil positiv avkastning som riskjusterat uppvisar låg samvariation mot andra tillgångsslag. Detta försöker vi uppnå genom förvaltningen av Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund, samt dess matarfonder, som vid halvårsskiftet 2022 avslutade det nionde verksamhetsåret.

En inflationschock som inte upplevts sedan 1970-talet kom under första halvåret 2022 att skapa omfattande turbulens på räntemarknaderna i synnerhet. Rädsla för att hög inflation biter sig fast i ekonomin fick västvärldens centralbanker att i snabb takt byta fot från en extremt expansiv penningpolitik till att handgripligen höja styrräntor i raskare takt och i allt större steg än de tidigare förutsett sig behöva. Detta drev den redan höga marknadsvolatiliteten ännu högre, vilket i sin tur påverkade likviditeten negativt i många instrument på våra hemmamarknader. Dessa förutsättningar blev en enorm utmaning för Nordkinn där vi upplevde den mest dramatiska perioden i fondens nioåriga historia.

Vi underskred kraftigt våra målsättningar under perioden då den totala avkastningen var alldeles för låg och svängningarna i månadsresultaten var alltför höga. Med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens föll resultatet med 10,35 procent under första halvåret 2022. Som jämförelse föll traditionella ränteplaceringar med 9,09 procent i värde (med OMRX som referens) samtidigt som aktiemarknaden föll med 27,51 procent (OMXSIGI).

Ur denna period har vi grundligt genomfört en översyn av våra arbetsmetoder och organisation. Vi har dragit värdefulla lärdomar och är fast beslutna att se till att dessa ytterligare kommer att förbättra oss som förvaltare och ligga till grund för att uppnå våra avkastningsmål framgent. Även om vi implementerat omfattande anpassningar i vårt förvaltningsarbete så är Nordkinns förvaltningsmetodik intakt och förblir således kärnan i vår alfagenerering.

I denna halvårsberättelse kan ni läsa mer om fondens och marknadens utveckling under halvåret. Avseende vår integrering av hållbarhet har vi under perioden fortsatt lagt fokus på klimatutmaningen med bilaterala bolagsdialoger i syfte att påverka i positiv riktning för bolag mot vilka vi har exponering. Vårt huvudsakliga fokus har fortsatt varit svenska fastighetssektorn.

Restriktivare penningpolitik innebär en tilltagande risk för recession och den nuvarande ekonomiska, geopolitiska och finansiella läget är mer osäkert än under de senaste decennierna. Vi förväntar oss att osäkerheten kommer att förbli hög. Med respekt för det komplexa marknadsläget som råder, ser vi med stöd av vår förvaltningsmetodik och vårt flexibla mandat goda förutsättningar att uppnå våra absoluta avkastningsmål framöver.

Vi tackar alla er fondandelsägare för värdefulla dialoger och för det förtroende som ni ger oss.

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 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 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 som våra förvaltare 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 samt för respektive Matarfonds halvårsredogörelse nedan.

Förvaltningsvolym

Total förvaltningsvolym i Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund var vid halvårsskiftet 2022 SEK 5,251 miljarder, jämfört med SEK 13,715 miljarder vid utgången av 2021. Fondernas nettoutflöde uppgick till SEK 6,544 miljarder. Förvaltningsresultatet uppgick till minus SEK 956 miljarder.

Organisation och personalförändringar

Teamet består av 13 personer fördelade på våra två kontor i Stockholm respektive Oslo.

Vid årsstämman den 17 juni 2022 beslutades att ändra sammansättningen i bolagets styrelse. Efter fyra år som ordinarie ledamot lämnar Eva Redhe sitt uppdrag i styrelsen och vi tackar Eva för hennes fina engagemang och värdefulla insatser för Nordkinn genom åren.

Övrig information om förvaltningsbolaget

Kategori: Auktoriserad AIF-förvaltare

Organisationsnummer: 556895-3375

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

Adress: Hamngatan 11, 3tr, 111 47 STOCKHOLM

Telefon: +46 8 473 40 50

Fax: +46 8 473 40 51

E-post: post@nordkinn.se

Hemsida: www.nordkinn.se

Investor Ombudsman och Klagomålsansvarig: Emma Ihre

Styrelse: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, Emma Ihre (adjungerad ledamot, Investor Ombudsman), Erik Eidolf (VD), samt Tom Farmen (Chief Risk Officer).

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

Framsta bidragen till fondens resultat första halvåret 2022

Första halvåret 2022 är den mest utmanande perioden i fondens nioåriga historia, där den totala avkastningen varit alldeles för svag och svängningarna i månadsresultaten varit alltför höga. De extrema marknadsförutsättningarna under perioden har naturligtvis påverkat oss, men vi kan även konstatera att vi inte anpassade oss efter förutsättningarna tillräckligt snabbt och effektivt. Ur denna utmanande period har vi grundligt genomfört en översyn av våra arbetsmetoder och organisation. Vi har dragit värdefulla lärdomar och vi är fast beslutna om att använda dessa till att ytterligare förbättra vår förvaltning framöver. Även om vi implementerat omfattande anpassningar i vårt förvaltningsarbete, så är Nordkinnns förvaltningsmetodik intakt och förblir kärnan i vår alfigenerering.

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste faktorerna som påverkade värdeförändringen i fonden under första halvåret.

Globalt: Återbesök av 1970-talets inflationschock

Efter många år av låg inflation, alltför låg enligt flera centralbanker, började inflationen accelerera några kvartal efter utbrottet av covid-19. I OECD-området som helhet var konsumentpriserna i juni 2022 mer än 10 % högre jämfört med samma månad föregående år. Det är den högsta nivån sedan början av 1980-talet och påminner om inflationschocken som inträffade på 1970-talet.

I början tolkades ökningen av konsumentpriserna som tillfällig och främst orsakad av produktionsproblem till följd av driftstopp under covid-utbrottet. Det tolkades inte som en bred förändring av inflationen, utan snarare som temporär uppgång i priserna på vissa varor (dvs relativ förändring i priser). Denna förklaring omvärderades så småningom, särskilt i USA. Prisökningen beskrivs numera som en bred inflation, det vill säga en generellt hög prisökning på de flesta av varor och tjänster, som har uppstått mot bakgrund av en rad störningar i ekonomin. Till exempel förvärrades inflationsproblemen kraftigt efter Rysslands invasion av Ukraina i slutet av februari 2022.

En stor del av prisökningen har visserligen drivits av varor, framför allt livsmedel och energivaror, men det har också skett en överraskande stark spridning till andra varor och tjänster under första halvåret. Tillväxten i konsumentpriserna exklusive mat och energi steg mellan 4,00 och 6,50 % år/år i nästan alla västländer under juni.

Det råder nu en bred enighet om att inflationen inte bara beror på bristande utbud, utan även på en stark tillväxt i efterfrågan på varor, tjänster och arbetskraft. Samtidigt råder det fortsatt betydande regionala skillnader i drivkrafterna bakom inflationen. Exempelvis har ökad inhemsk efterfrågan uppenbarligen haft större inverkan på inflationen i USA än i Europa, vilket bland annat visar sig i det relativt starkare bidraget till inflationen från

tjänstesektorn (läs: löneinflation) i USA jämfört med Europa.

Till följd av den breda inflationsuppgången insåg centralbankerna att de extrema penningpolitiska stimulanserna som rådde från pandemins utbrott till början av 2022 måste reverseras mycket snabbare än man tidigare trott. Den amerikanska centralbanken höjde sin styrränta med 25 baspunkter i mars, men insåg snabbt att både storlek och takten i räntehöjningarna måste justeras uppåt. Räntan höjdes därför med 50 baspunkter i maj och sedan med 75 baspunkter i både juni och juli. Sedan dess har andra centralbanker följt efter genom att höja styrräntorna långt tidigare än planerat och i större steg än vad som varit vanligt de senaste 20-30 åren. ECB avslutade sina så kallade kvantitativa lättnader i början av juli och höjde styrräntan med 50 baspunkter senare samma månad. Bank of Canada har också valt att genomföra ett antal större räntjusteringar, bland annat en höjning med 100 baspunkter i juli.

Räntemarknaderna påverkades starkt av inflationsuppgången och av centralbankernas faktiska och förväntade gensvar på denna snabba utveckling. Nordkinn var bland annat positionerat för en ökning av inflationsförväntningarna i Europa, samt högre realräntor i USA jämfört med Europa, genom temat *"Global: Comparative inflation expectations"*. Isolerat bidrog detta tema positivt till fondens resultat under första halvåret.

Inom temat *"Global: Rate hike timing, pace and duration"* var vi positionerade för att centralbankerna skulle påbörja processen att höja sina styrräntor. Detta tema bidrog positivt till resultatet 2021 och i början av 2022. Tyvärr trodde vi att ränteuppgången skulle ske något mer gradvis än den faktiskt gjorde, särskilt efter Rysslands invasion av Ukraina och den ekonomiska osäkerhet som det gav upphov till. Dessutom trodde vi att skillnaden i ekonomisk osäkerhet och underliggande inflationstryck mellan USA och Europa skulle innebära en mer divergerande penningpolitik än vad marknaden så småningom prisade in. Isolerat sett tjänade vi på högre amerikanska korträntor, men vinsten var inte tillräckligt stor för att kompensera för förluster på positioner för lägre korträntor i Europa och Sverige.

På grund av att det finns en nedre gräns för hur mycket centralbanker kan sänka sina styrräntor innan den får negativa konsekvenser för ekonomin, har centralbanken de senaste 13 åren använt kvantitativa lättnader som ett kompletterande verktyg i penningpolitiken. Detta verktyg har tydligt bidragit till att sänka räntan på bland annat långa statsobligationer. Parallellt med att styrräntorna skulle stiga för att dämpa inflationen aviserade även centralbankerna en avveckling av den kvantitativa stimulansen. Vi trodde att denna policyändring skulle resultera i en nedgång i värdet av långfristiga statsobligationer (dvs högre räntor) i förhållande till bland annat swappar och korta räntor, särskilt i euroområdet och Sverige, där det tidvis har varit stora obalanser mellan

utbud och efterfrågan. Positionerna för detta synsätt organiserades under temat *"Global: Quantitative tightening"*. Den starka efterfrågan på långa statsobligationer fortsatte trots den ändrade penningpolitiken efter första halvåret, vilket kom som en överraskning för oss. Temat bidrog därmed negativt till avkastningen och avbröts i juni.

Som ett resultat av den kraftiga inflationsuppgången under det första halvåret stod det gradvis klart att centralbankerna skulle behöva kyla ner ekonomierna relativt snabbt för att förhindra att inflationen stiger utom kontroll. Den penningpolitik som nu förs innebär en betydande risk för recession, vilket kanske är en nödvändig förutsättning för att få ner inflationen mot målet igen inom en rimlig tidshorisont. Utifrån denna grundidé introducerade vi mot slutet av första halvåret temat *"Global: Hiking into recession"*, där vi inkluderar positioner för flackare avkastningskurvor. Detta tema bidrog marginellt positivt till resultatet under perioden.

Sverige: Riksbanken gjorde helomvändning

I efterdyningarna av finanskrisen 2007-2009 och den europeiska skuldkrisen 2011-2012 har Riksbankens stora oro varit att inflationen i genomsnitt legat några tiondelar under inflationsmålet på 2%. I vilken utsträckning detta "problem" ska få effekt på penningpolitiken var föremål för debatt bland många ekonomer, och det kommer att spekuleras ännu mer i framöver, men Riksbanken valde att bemöta denna inflationsavvikelse genom att genomföra en ultraexpansiv penningpolitik under flera år av kvantitativa lättnader och extremt låga, ibland negativa, räntor.

Denna penningpolitik låg i början av 2022 fast, trots att den svenska inflationen steg förvånansvärt mycket i början av året. Ända in i februari signalerade Riksbanken i sin penningpolitiska rapport att styrräntan skulle vara kvar på noll fram till andra halvåret 2024, för att säkerställa att inflationen stabiliseras nära 2% över tid. Efter denna prognos accelererade inflationen ytterligare i Sverige, liksom i andra länder. I juni var konsumentpristillväxten mätt genom KPIF hela 8,50% och exklusive energivaror var prisökningen mätt genom KPIF ex energi 6,10%. Avståndet från målet på 2% var nu betydligt större än det någonsin varit.

I inflationschockens kölvatten valde Riksbanken i april att helt vända på sin ultraexpansiva penningpolitik. Man höjde istället reporäntan med 25 baspunkter i april och med ytterligare 50 baspunkter i juni. Till följd av detta steg marknadsräntorna mycket under första halvåret. Vid utgången av första halvåret prisade marknaden in att Riksbankens styrränta skulle vara mer än 2,50% i slutet av 2022. Fem månader tidigare låg förväntningen på knappt 0,25%.

Magnituden i förändringen av den faktiska penningpolitiken, och marknadens stora skift i förväntningar på den framtida styrräntan, överträffade tyvärr våra förväntningar. Låg och stabil löneutveckling i både Europa och Sverige antydde, enligt vår bedömning, ett mer måttligt inhemskt inflationstryck jämfört med USA. Vi trodde därför att penningpolitiken skulle divergera mer mellan USA och Sverige än vad marknaden till slut

diskonterade. Den snabba uppgången i svenska ränteförväntningar förstärktes ytterligare av att många investerare med fel uppfattning, som vi, tvingades minska sina positioner samtidigt. Likviditeten i marknaden torkade i princip till slut upp.

Nordkinn var positionerat för en senare och mer gradvis ränteuppgång i Sverige än vad marknaden diskonterade. I början av året trodde vi, liksom Riksbanken, att styrräntorna skulle vara oförändrade åtminstone under 2022, vilket vi uttryckte genom temat *«Sweden: Riksbank and market pricing inconsistencies»*. Temat led extraordinärt stora förluster till följd av marknadsutvecklingen under första kvartalet, framför allt i mars. Vi beslutade att avsluta temat efter att Riksbankschefen Stefan Ingves i en radiointervju i mars antydde en förändring av penningpolitiken vid nästa möte i april.

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

Norge: Något snabbare ränteuppgång mot slutet av halvåret

Det ökade inflationstrycket globalt och förändringarna i penningpolitiken bland Norges handelspartners hade också stor inverkan på marknadens förväntningar på penningpolitiken i Norge. Utvecklingen var ändå inte lika dramatisk som i Sverige. Det beror bland annat på att Norges Bank påbörjade normaliseringen av sin penningpolitik redan hösten 2021. Den tidiga ränteuppgången motiverades inte av hög inflation, tvärtom var inflationen klart lägre än inflationsmålet när räntehöjningscykeln startade i september 2021. I stället motiverades normaliseringen av penningpolitiken från hösten 2021 med att den ekonomiska återhämtningen efter covid-19 gick snabbare än väntat, vilket skulle tyda på att inflationen skulle komma närmare målet bortom prognoshorisonten.

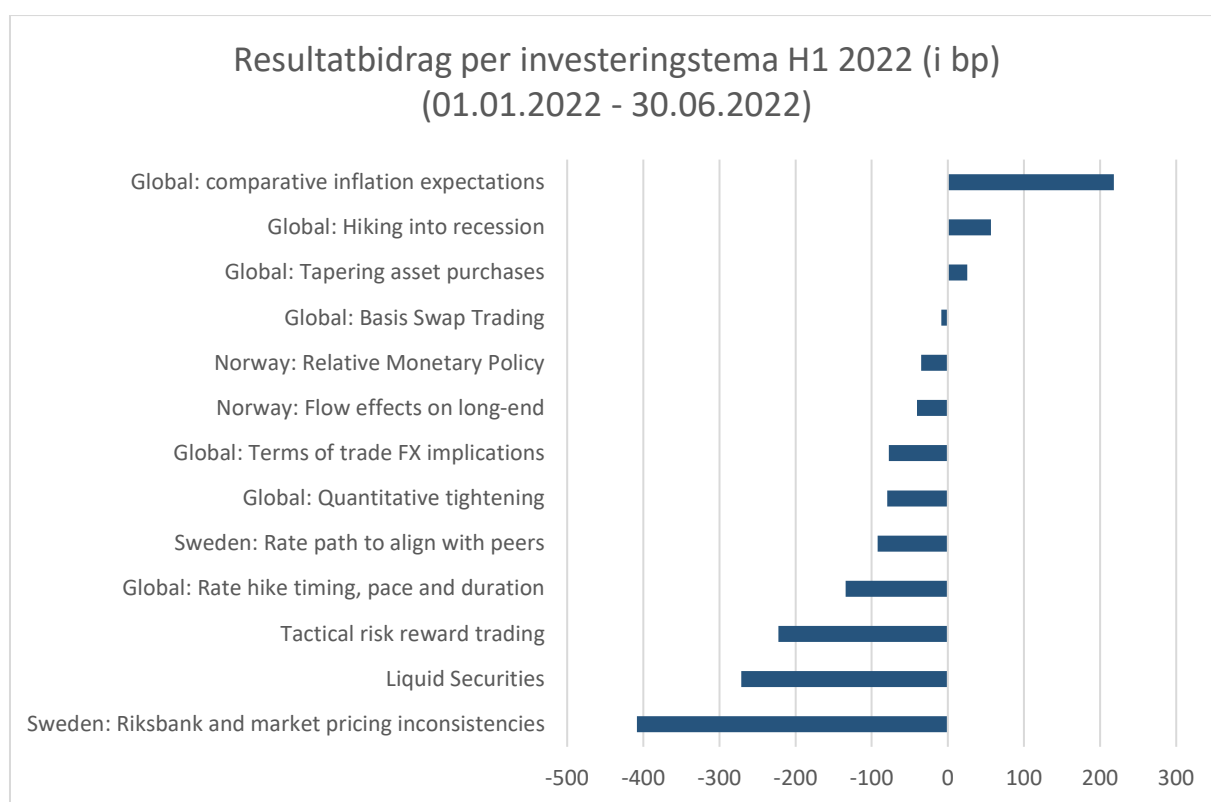
Även om Norges Bank försökte föra en framåtblickande penningpolitik blev det mer och mer tydligt efter första halvåret 2022 att centralbankens penningpolitik släpade efter inflationsutvecklingen även i Norge. Norges Bank höjde räntan med 25 baspunkter till 0,75% i mars i linje med signalerna före jul, men räntebanan justerades upp relativt

kraftigt. I juni valde Norges Bank, liksom många andra centralbanker, att gå snabbare fram med en ränteökning om 50 baspunkter till 1,25%.

Nordkinn försökte vara relativt aktiva med norska räntepositioner under första halvåret och växlade ömsom mellan "kort" och "lång" exponering för högre respektive lägre räntor, men dessvärre utan större framgång. Ränteutvecklingen i Norge påverkades enbart begränsat av inhemska makrosiffror och påverkades istället främst av utvecklingen i omvärlden. Ibland ansåg vi att norska ränteförväntningar var för höga i förhållande till handelspartnerna och var därför positionerade för en lägre ränteskillnad under delar av första halvåret, men utan att detta gav positiva resultat sett till halvåret som helhet. Norska räntepositioner var till största delen organiserade i temat «*Norway: Relative Monetary Policy*», vilket hade en

negativ men relativt liten inverkan på fondens resultat under första halvåret.

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



Källa: Nordkinn AM

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtidsutsikter

Utsikterna för den globala ekonomin har kraftigt försämrats. Kina, den största bidragsgivaren till global tillväxt under de senaste två decennierna, bromsar in på grund av både cykliska och strukturella faktorer. Även om en policyinducerad återacceleration är möjlig, kommer ekonomin sannolikt att förbli svag eftersom fastighetsmarknaden fortsätter att tömmas och noll-covid-politiken kvarstår. På längre sikt kommer tillväxttakten sannolikt att vara betydligt lägre än under de senaste decennierna, eftersom hög skuldsättning, låg produktivitet på investeringar, demografi och en kamp för att balansera ekonomin från investeringar till konsumtion kommer att begränsa ekonomin. Den globala energikrisen kommer att bromsa den kinesiska tillväxten ytterligare, men ingenstans är energikrisen mer akut än i Europa. Alltför höga energipriser och potentiellt minskat utbud kan leda till en lågkonjunktur i Europa under andra halvåret i år. USA är potentiellt den ljusare punkten, men efter en «teknisk recession» med negativ tillväxt under första halvåret 2022, pekar ledande indikatorer på fortsatt svaghet även där.

Medan de globala tillväxtutsikterna ser svaga ut har inflationen konsekvent överraskat på uppsidan med år/år siffror som stigit nära tvåsiffrigt i både Europa och USA. Kombinationen av utbudsflaskhalsar och frigörandet av uppdämd efterfrågan från extrem penning- och finanspolitik under covid-krisen har snabbt pressat upp priserna. Geopolitiska konflikter, med Ukrainakriget i spetsen, förstärker problemen. USA:s utnyttjande av den amerikanska dollarn som ett politiskt vapen, Rysslands utnyttjande av råvaror som politiskt vapen, och Kinas fientliga reaktioner efter Nancy Pelosis besök i Taiwan pekar alla på mindre globalisering och mer inflation.

Nyckelfrågan för investerare nu: Tillhör den låga och stabila inflationsregimen som har setts under många decennier det förflutna eller kommer inflationen att vara bestående trots allt? Och relaterade, hur är centralbankerna trovärdighet i sina ansträngningar att få tillbaka inflationen till målen?

I skrivande stund under augusti 2022 verkar det som att marknaderna diskonterar den övergående inflationsberättelsen. Aktier har återhämtat sig runt hälften av sina förluster under första halvåret; obligationsräntorna har sjunkit avsevärt från toppen i juni och framåtblickande marknadsbaserade inflationsförväntningar i USA ligger på nivåer som ungefär överensstämmer med Feds inflationsmål.

När Berlinmuren föll och Kina gick in i WTO runt förra sekelskiftet upplevde världen positiva utbudschocker i både arbetskraft, råvaror och varuproduktionskapacitet under en blomstrande och relativt fredlig period. Idag är de geopolitiska utsikterna på en nedslående väg med Ukrainakriget, och det ekonomiska och teknologiska kriget mellan Kina och USA. Vi vet inte hur geopolitiken kommer att utvecklas, men risker hotar. Potentiell upptrappning av konflikter, globalisering i omvänd riktning och ökande protektionism pekar mot en annan regim, där fortsatta friktioner på utbudssidan kan fortsätta att driva inflationen framöver.

Även om de cykliska utsikterna ser svaga ut, är arbets- och energimarknaderna i allmänhet mycket snäva. USA:s löner stiger i en hastighet som inte skådats på 40 år, och risken är att det krävs en betydande inbromsning för att hålla tillbaka lönetillväxten. Strukturella underinvesteringar i energi och andra råvarusektorer och geopolitiska konflikter kan också leda till förhöjda priser även om den globala tillväxten avtar. Eftersom energi tillförs varje produkt och tjänst, kommer högre energipriser att leda till ett stort pristryck.

Även om vi förväntar oss att inflationen kommer att sjunka på kort sikt på grund av fallande råvaru- och varupriser, både ur ett cykliskt och ett mer strukturellt perspektiv, misstänker vi att risken är att inflationen stannar kvar längre. Å andra sidan tror vi att den ekonomiska tillväxten kommer att försvagas när hushållen tappar köpkraft, centralbankerna fortsätter att höja räntorna och energipriserna förblir höga. Dessutom har USD varit mycket stark, vilket historiskt har lett till en långsammare global tillväxt och ökad volatilitet på finansmarknaderna. Detta pekar på stagflation och en helt annan ekonomisk regim i förhållande till vad vi är vana vid under de senaste fyra decennierna.

Den nuvarande ekonomiska, (geo-)politiska och finansiella regimen är mer osäker än på mycket lång tid. Monetära politiker har tappat trovärdighet och flera centralbanker, som ECB och Fed, har nu övergett framåtriktad vägledning och beslutar om policy på "möte-till-möte"-basis. Deras oberoende ifrågasätts, det sista exemplet är Storbritanniens konservativa premiärministerkandidat Liz Truss som uttrycker misstro mot Bank of England och ifrågasätter dess mandat. Den större trenden är att politiker blir alltmer ingripande, och framöver kan (geo-)politik bli allt viktigare för ekonomier och marknader.

Volatiliteten i alla tillgångsslag har ökat dramatiskt i år. Vi förväntar oss att den ekonomiska och (geo-)politiska osäkerheten kommer att förbli hög under lång tid och vi skalar riskutnyttjandet därefter.

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, 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 statistik portfölj. Analysväret på 0,5% säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 0,5% kan komma att överstigas (till detta kan andra statistiska modeller användas såsom till exempel CVAR, Conditional Value-at-Risk). Det är också viktigt att notera att VaR endast inkluderar marknadsrisk, och inte inkluderar andra risker (såsom till exempel operationell risk eller likviditetsrisk). Nordkinn följer dock även dessa typer av risker systematisk, något vi beskriver kortfattat nedan. Vidare skall man vara medveten om att VaR modeller baseras på olika antaganden som kan vara olika mellan VaR modeller, vilket därmed kan påvisa olika resultat. Trots dessa olika

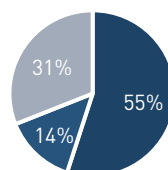
begränsningar förblir VaR ett bra verktyg att ge en god indikation på hur risken i en portfölj ser ut.

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 2022. 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
(30.06.2022)



■ 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.

I syfte att öka beredskapen med hänsyn till en alltmer tilltagande marknadsturbulens under perioden, har likviditeten i Fonden löpande förstärkts genom att bland annat inte återinvestera förfallen från obligationer i obligationer med längre löptid, vilket därmed ökat Fondens likvida medel.

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 (repur) 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 matarfondernas enskilda halvårsredogörelser nedan.

En balanserad portfölj

För Nordkinn är riskkonsumtionen en fundamental grund i förvaltningen. Med den utmanande förvaltningsmiljön som rått under perioden har Nordkinn proaktivt minskat riskutnyttjandet och hävstången. Även riskkoncentrationen har minskat betydligt under perioden vilket bland annat styrts av ett antal nya interna limiter som införts i förvaltningen och som innebär att total risk mot en region samt mot en löptid har begränsats.

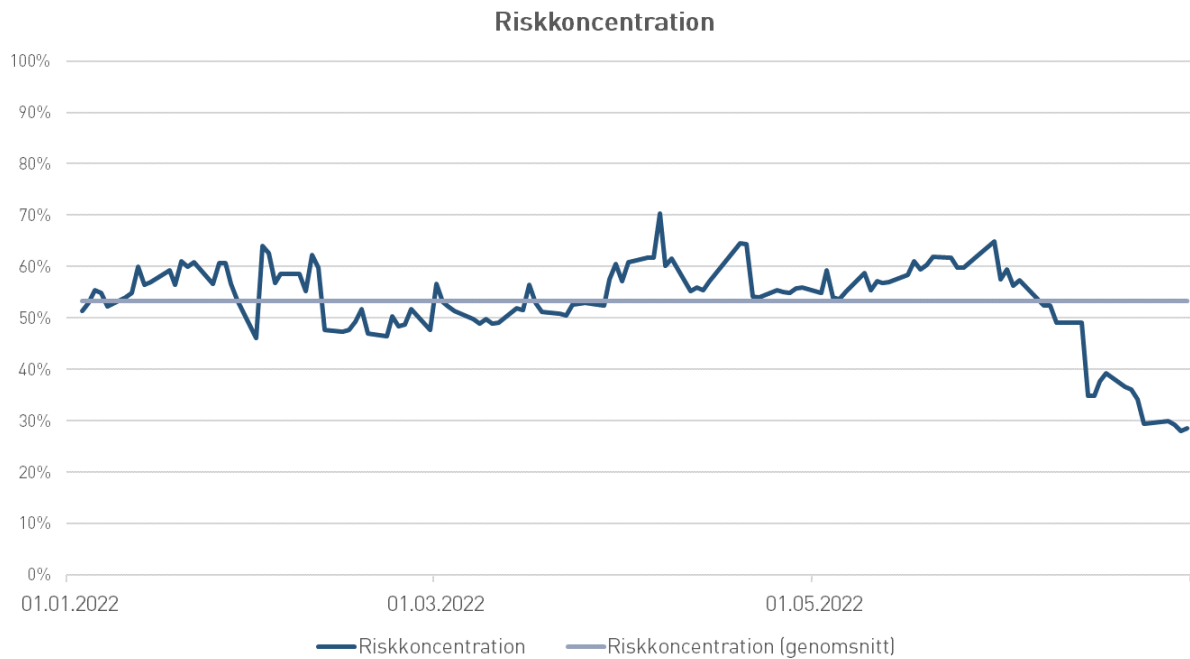
Nordkinn eftersträvar att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå vi anser optimal i relation till målsättningen kring avkastning och volatilitet.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under första halvåret 2022. 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 2022. 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 2022 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.

Marknadsrisker

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.

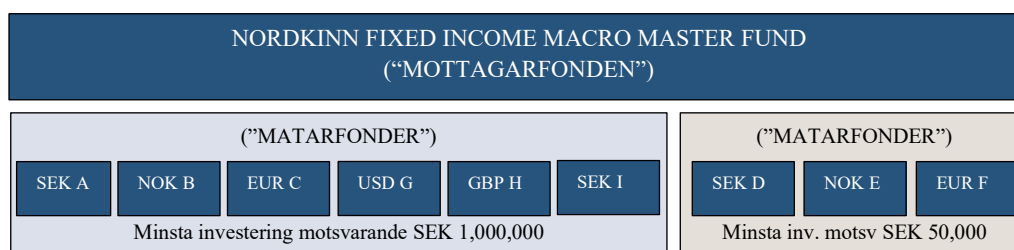
Operativ risk

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. Matarfonden NOK E stängdes per halvårsskiftet 2022.

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 förvaltarteamets 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 tröskelvärde. 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 109,99. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till -10,35% 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%	-0,27%	-0,10%	0,51%	-6,13%	2,33%	0,69%	3,13%
2022	0,20%	-1,10%	-4,61%	1,08%	-2,53%	-3,74%							-10,35%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn SEK A	OMRX	OMXSGI
Jan	0,20%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,10%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,61%	-4,51%	2,53%
Apr	1,08%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,53%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,74%	-1,15%	-11,77%
H1 2022	-10,35%	-9,09%	-27,51%

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 2022	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI
Bästa månad	1,08%	1,06%	2,53%
Sämsta månad	-4,61%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,78%	-1,56%	-5,09%
Antal positiva månader	2	1	1
Antal negativa månader	4	5	5
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	16,67%	16,67%
Korrelation med Fonden		0,11	0,28
Totalrisk (24 månader)*	7,37%	4,61%	19,78%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,14%	3,81%	15,35%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (108 månader), omräknat till årstakt.

Hävstång

Fonden använder sig inte av hävstång.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondförmögenhetens utveckling

Matarfonden SEK A hade vid utgången av halvårsskiftet en fondförmögenhet på SEK 3 897 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet SEK 58 miljoner och nettoutflödet SEK 4 044 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -781 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
31.12.2021	10 183 262 641	1 015 614 854	2 176 549 152	-357 958 508	8 664 369 835	70 632 529
30.06.2022	8 664 369 835	57 797 311	4 044 239 751	-781 147 872	3 896 779 523	35 429 942

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

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

Value-at-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 2022 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. Inneheten för respektive mottagar- och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 juni 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		3 885 031 894	8 653 250 774
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 885 031 894	8 653 250 774
Bankmedel och övriga likvida medel		2 141 986 935	18 545 795
SUMMA TILLGÅNGAR		6 027 018 829	8 671 796 569
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	5 020 777	7 426 734
Övriga skulder	2	2 125 218 530	
SUMMA SKULDER		2 130 239 306	7 426 734
FONDFÖRMÖGENHET		3 896 779 523	8 664 369 835
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	5 020 777	7 426 734
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 020 777	7 426 734

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Andelsinlösen	2 125 218 530	0
Summa övriga skulder	2 125 218 530	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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	30 276 121	7	3 885 031 894	99,70
SUMMA FONDANDELAR			3 885 031 894	99,70
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			3 885 031 894	99,70
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Likvida medel SEK	2 141 986 935		2 141 986 935	54,97
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA			2 141 986 935	54,97
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum				
Upplupna arvoden				
Upplupet fast arvode	-5 020 777		-5 020 777	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA			-5 020 777	-0,13
Andelsinlösen	-2 125 218 530		-2 125 218 530	-54,97
SUMMA ÖVRIGA SKULDER			-2 125 218 530	-54,97
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO			11 747 628	0,30
FONDFÖRMÖGENHET			3 896 779 523	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 120,79. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till -9,73%. 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%	-0,29%	-0,06%	0,52%	-5,95%	2,24%	0,90%	0,10%
2022	0,28%	-1,06%	-4,40%	1,25%	-2,51%	-3,59%							-9,73%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	0,28%	-1,00%	-2,37%
Feb	-1,06%	-0,09%	3,65%
Mar	-4,40%	-2,47%	7,24%
Apr	1,25%	-0,19%	-1,85%
Maj	-2,51%	0,29%	5,75%
Jun	-3,59%	-1,48%	-8,93%
H1 2022	-9,73%	-4,86%	2,58%

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 2022	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX
Bästa månad	1,25%	0,29%	7,24%
Sämsta månad	-4,40%	-2,47%	-8,93%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,67%	-0,82%	0,58%
Antal positiva månader	2	1	3
Antal negativa månader	4	5	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	16,67%	50,00%
Korrelation med Fonden		0,20	0,19
Totalrisk (24 månader)*	7,23%	2,95%	15,54%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,08%	2,71%	13,73%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (108 månader), omräknat till årstakt.

Hävtång

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 hävtång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävtången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävtång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 197 och 203 procent och i genomsnitt varit 200 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedging av positioner, har den varierat mellan 98 och 103 procent, med en genomsnittlig exponering på 99 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävtång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävtången 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 221 miljoner. Under första halvåret var nettoutflödet NOK 7 miljoner och nettoutflödet NOK 194 miljoner. Härtill kommer årets resultat på NOK -33 miljoner.

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
31.12.2021	531 114 437	133 284 653	209 303 505	-14 710 039	440 385 546	3 291 823
30.06.2022	440 385 546	7 299 986	193 602 016	-33 236 065	220 847 451	1 828 395

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 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		216 589 988	439 567 561
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 545 084	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		220 135 072	439 567 561
Bankmedel och övriga likvida medel		35 646 083	1 872 921
Övriga tillgångar	1	163	-
SUMMA TILLGÅNGAR		255 781 318	441 440 482
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	619 212
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-	619 212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	213 151	435 723
Övriga skulder	3	34 720 716	-
SUMMA SKULDER		34 933 867	1 054 935
FONDFÖRMÖGENHET		220 847 451	440 385 546
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 - FONDLIKVIDFORDRAN

	30.06.2022	31.12.2021
Fondlikvidfordran	163	-
Summa upplupna kostnader	163	-

NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	213 151	435 723
Summa upplupna kostnader	213 151	435 723

NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Fondlikvidfordran	34 720 716	-
Summa övriga tillgångar	34 720 716	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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	1 752 957	7	SEK	216 589 988	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, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 107,51. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till -10,48%. 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%	-0,30%	-0,15%	0,47%	-6,26%	2,33%	0,69%	-3,55%
2022	0,17%	-1,14%	-4,72%	1,01%	-2,55%	-3,63%							-10,48%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	0,17%	-0,46%	-3,54%
Feb	-1,14%	-1,10%	-2,78%
Mar	-4,72%	-2,63%	3,14%
Apr	1,01%	-0,69%	-2,97%
Maj	-2,55%	-1,53%	-1,41%
Jun	-3,63%	-1,14%	-6,17%
H1 2022	-10,48%	-7,34%	-13,18%

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			
2022	Nordkinn EUR C	LGRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	1,01%	-0,46%	3,14%
Sämsta månad	-4,72%	-2,63%	-6,17%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,85%	-1,26%	-2,29%
Antal positiva månader	2	0	1
Antal negativa månader	4	6	5
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	0,00%	16,67%
Korrelation med Fonden		0,09	0,22
Totalrisk (24 månader)*	7,39%	4,79%	12,36%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,13%	5,89%	12,65%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (108 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 208 procent och i genomsnitt varit 201 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 97 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 förvaltade kapitalet till EUR 8,7 miljoner. Under halvåret var nettoinflöde EUR 0,2 miljoner och nettoutflöde EUR 6,7 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på EUR -1,5 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling EUR C						
Fondförmögenhetsutveckling (EUR) och utestående andelar (antal)						
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Vid periodens slut	Antal andelar
31.12.2013	10 000 000	10 006 250	0	156 616	10 162 866	100 062
31.12.2014	10 162 866	22 783	0	459 087	10 644 736	100 282
31.12.2015	10 644 736	4 057 493	0	408 840	15 111 069	137 428
31.12.2016	15 111 069	305 050	399 127	406 327	15 423 318	136 504
31.12.2017	15 423 318	9 656 615	602 935	440 068	24 917 066	214 613
31.12.2018	24 917 066	1 532 602	19 648 513	-144 862	6 656 293	58 285
31.12.2019	6 656 293	264 946	1 270 042	182 202	5 833 399	49 697
31.12.2020	5 833 399	3 107 500	3 840 651	203 280	5 303 529	42 587
31.12.2021	5 303 529	12 301 700	163 285	-739 967	16 701 976	139 096
30.06.2022	16 701 976	255 827	6 721 534	-1 533 973	8 702 297	80 940

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 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		8 557 491	16 677 721
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		66 272	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 623 764	16 677 721
Bankmedel och övriga likvida medel		2 435 421	128 438
SUMMA TILLGÅNGAR		11 059 185	16 806 159
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	-90 230
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-90 230
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-9 216	-13 952
Övriga skulder	2	-2 347 673	-
SUMMA SKULDER		-2 356 888	-104 182
FONDFÖRMÖGENHET		8 702 297	16 701 976
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	-9 216	-13 952
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 216	-13 952

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Andelsinlösen	-2 347 497	0
Fondlikvidskuld	-176	0
Övriga skulder	-2 347 673	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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	714 336	7	SEK	8 557 491	98,34
SUMMA FONDANDELAR				8 557 491	98,34
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin EUR/SEK 220727	9 350 000	7	EUR	53 845	0,62
Valutatermin EUR/SEK 220705	2 170 000	7	EUR	12 428	0,14
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				66 272	0,76
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				8 623 764	99,10
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel EUR	263 420		EUR	263 420	3,03
Likvida medel SEK	23 265 390		SEK	2 172 001	24,96
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				2 435 421	27,99
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode EUR	-9 216		EUR	-9 216	-0,11
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-9 216	-0,11
Negativa likvider påväg					
Kostnadsränta EUR	-176		EUR	-176	0,00
Andelsinlösen	-2 347 497		EUR	-2 347 497	-26,98
SUMMA LIKVIDER PÅVÄG, NEGATIVA				-2 347 673	-26,98
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				78 533	0,90
FONDFÖRMÖGENHET				8 702 297	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, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 96,94. Nettoavkastningen för Fonden halvåret uppgick till -10,58% 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%	-0,32%	-0,13%	0,46%	-6,16%	2,29%	0,65%	-3,57%
2022	0,16%	-1,14%	-4,66%	1,05%	-2,57%	-3,78%							-10,58%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,16%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,14%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,66%	-4,51%	2,53%
Apr	1,05%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,57%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,78%	-1,15%	-11,77%
H1 2022	-10,58%	-9,09%	-27,51%

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			
2022	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,05%	1,06%	2,53%
Sämsta månad	-4,66%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,82%	-1,56%	-5,09%
Antal positiva månader	2	1	1
Antal negativa månader	4	5	5
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	16,67%	16,67%
Korrelation med Fonden		0,12	0,27
Totalrisk (24 månader)*	7,38%	4,61%	19,78%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,69%	4,65%	15,97%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (77 månader), omräknat till årstakt.

Hävstång

Fonden använder sig inte av hävstång.

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

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

Den totala avkastningen under första halvåret i Fonden var ett resultat av förvaltningen i Mottagarfonden, vilket fördelade sig på ett stort antal investeringsteman såsom närmare beskrivs under avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick det förvaltade kapitalet till SEK 740 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 53 miljoner och nettoinflödet SEK 255 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK -98 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
31.12.2021	1 047 031 685	277 905 693	243 644 645	-41 940 081	1 039 352 653	9 589 533
30.06.2022	1 039 352 653	53 263 043	254 932 651	-98 107 548	739 575 496	7 629 375

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 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		738 486 536	1 036 806 776
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		738 486 536	1 036 806 776
Bankmedel och övriga likvida medel		23 659 610	3 841 034
SUMMA TILLGÅNGAR		762 146 147	1 040 647 810
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	942 142	1 295 157
Övriga skulder	2	21 628 508	-
SUMMA SKULDER		22 570 650	1 295 157
FONDFÖRMÖGENHET		739 575 496	1 039 352 653
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	942 142	1 295 157
Summa upplupna kostnader	942 142	1 295 157

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Andelsinlösen	21 628 508	-
Övriga skulder	21 628 508	-

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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	5 755 038	7	738 486 536	99,85
SUMMA FONDANDELAR			738 486 536	99,85
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			738 486 536	99,85
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Likvida medel SEK	23 659 610		23 659 610	3,20
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA			23 659 610	3,20
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum				
Upplupet fast arvode	-942 142		-942 142	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA			-942 142	-0,13
Övriga skulder				
Andelsinlösen	-21 628 508		-21 628 508	-2,92
SUMMA ÖVRIGA SKULDER			-21 628 508	-2,92
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO			1 088 960	0,15
FONDFÖRMÖGENHET			739 575 496	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 och likviderades helt per sista juni 2022 på grund utav att fondförmögenheten understeg kritisk nivå för att kunna förvaltas effektivt.

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 116,27. Nettoavkastningen för Fonden uppgick första halvåret till -9,81% 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%	-0,35%	-0,08%	0,48%	-5,83%	2,09%	0,88%	-3,10%
2022	0,24%	-1,06%	-4,40%	1,05%	-2,68%	-3,28%							-9,81%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	0,24%	-1,00%	-2,37%
Feb	-1,06%	-0,09%	3,65%
Mar	-4,40%	-2,47%	7,24%
Apr	1,05%	-0,19%	-1,85%
Maj	-2,68%	0,29%	5,75%
Jun	-3,28%	-1,48%	-8,93%
H1 2022	-9,81%	-4,86%	2,58%

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			
2022	Nordkinn NOK E	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	1,05%	0,29%	7,24%
Sämsta månad	-4,40%	-2,47%	-8,93%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,69%	-0,82%	0,58%
Antal positiva månader	2	1	3
Antal negativa månader	4	5	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	16,67%	50,00%
Korrelation med Fonden		0,20	0,18
Totalrisk (24 månader)*	7,05%	2,95%	15,54%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,53%	2,71%	13,73%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (108 månader), omräknat till årstakt.

Hävtång

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 hävtång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävtången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävtång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 183 och 201 procent och i genomsnitt varit 193 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedging av positioner, har den varierat mellan 81 och 98, med en genomsnittlig exponering på 91 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävtång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävtången 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 0. Under första halvåret var det inget nettoinflöde, och nettoutflödet var NOK 20,2 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på NOK -1 miljon.

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
31.12.2021	17 898 722	8 533 801	4 273 976	-974 308	21 184 240	164 350
30.06.2022	21 184 240	0	20 158 989	-1 025 244	0	0

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E 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 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.

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 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		-	20 718 100
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 086	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 086	20 718 100
Bankmedel och övriga likvida medel		348 428	517 485
Övriga tillgångar	1	16	-
SUMMA TILLGÅNGAR		351 530	21 235 585
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	24 826
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-	24 826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	439	26 519
Övriga skulder	3	351 083	-
SUMMA SKULDER		351 522	51 345
FONDFÖRMÖGENHET		7	21 184 240
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2022	31.12.2021
Fondlikvidfordran	16	-
Övriga tillgångar	16	0

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	439	26 519
Summa upplupna kostnader	439	26 519

NOT 3 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Andelsinlösen	351 083	-
Övriga skulder	351 083	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Fondförmögenhet (Innehav) – Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E					
	Antal/Nom	Kategori	Org. valu	Markn.värde NOK	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Fondandelar					
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	0	7	SEK	0	0,00
SUMMA FONDANDELAR				0	0,00
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin NOK/SEK 220705				3 086	42 808,00
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				3 086	42 808,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel NOK	56 581		NOK	56 581	784 753,00
Likvida medel SEK	303 098		SEK	291 847	4 047 809,15
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				348 428	4 832 562,00
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode	-439		NOK	439	-6 094,45
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				439	-6 094,45
Positiva likvider på väg					
Intäktsränta NOK	16			16	215,26
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA				16	215,26
Negativa likvider på väg					
Andelsinlösen	351 083			351 083	-4 869 391,71
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				351 083	-4 869 391,71
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-3 079	-42 708
FONDFÖRMÖGENHET				7	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, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 111,80. Nettoavkastningen för Fonden uppgick för halvåret till -9,56% 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%	-0,24%	-0,07%	0,54%	-6,10%	2,34%	0,86%	-2,66%
2022	0,23%	-1,10%	-4,46%	1,14%	-2,34%	-3,34%							-9,56%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
2022			
Jan	0,23%	-1,88%	-4,91%
Feb	-1,10%	-0,91%	-2,58%
Mar	-4,46%	-3,55%	2,17%
Apr	1,14%	-5,84%	-8,00%
Maj	-2,34%	-0,01%	0,12%
Jun	-3,34%	-3,52%	-8,43%
H1 2022	-9,56%	-14,82%	-20,18%

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			
2022	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,14%	-0,01%	2,17%
Sämsta månad	-4,46%	-5,84%	-8,43%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,65%	-2,62%	-3,61%
Antal positiva månader	2	0	2
Antal negativa månader	4	6	4
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	33,33%	0,00%	33,33%
Korrelation med Fonden		0,06	0,23
Totalrisk (24 månader)*	7,23%	6,91%	16,46%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,39%	5,74%	14,04%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015 (76 månader), omräknat till årstakt.

Hävtång

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 hävtång.

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävtången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävtång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 191 och 203 procent och i genomsnitt varit 196 procent (2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedging av positioner, har den varierat mellan 94 och 98, med en genomsnittlig exponering på 96 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävtång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävtången 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 6,5 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet USD 4 131 och nettoutflödet USD 0,7 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på USD -0,7 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling USD G						
Fondförmögenhetsutveckling (USD) 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
31.12.2021	7 727 089	536 648	0	-220 895	8 042 842	65 075
30.06.2022	8 042 842	4 131	748 899	-743 823	6 554 251	58 626

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

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

Value-at-Risk⁶

Då VaR for Matarfonden USD G är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till halvårsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 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 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		6 335 220	7 963 929
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		106 069	-
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		6 441 289	7 963 929
Bankmedel och övriga likvida medel		313 282	133 919
Övriga tillgångar	1	74	-
SUMMA TILLGÅNGAR		6 754 646	8 097 848
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	48 297
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-	48 297
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	5 629	6 709
Övriga skulder	3	194 766	-
SUMMA SKULDER		200 395	55 006
FONDFÖRMÖGENHET		6 554 251	8 042 842
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2022	31.12.2021
Fondlikvidfordringar	74	-
Övriga tillgångar	74	0

NOT 2 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	5 629	6 709
Summa upplupna kostnader	5 629	6 709

NOT 3 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Andelsinlösen	194 766	-
Övriga skulder	194 766	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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	504 480	7	SEK	6 335 220	96,66
SUMMA FONDANDELAR				6 335 220	96,66
OTC-derivatinstrument					
Valutatermin USD/SEK 220727	6 850 000		USD	106 069	1,62
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				106 069	1,62
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				6 441 289	98,28
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Likvidkonton med positivt marknadsvärde					
Likvida medel USD	72 219		USD	7 068	0,11
Likvida medel SEK	306 214		SEK	306 214	4,67
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				313 282	4,78
Negativa upplupenheter					
Upplupet fast arvode	-5 629		USD	5 629	-0,09
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				5 629	-0,09
Positiva likvider på väg					
Intäktsränta USD	74		USD	74	0,00
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA				74	0,00
Negativa likvider på väg					
Andelsinlösen USD	-194 766		USD	194 766	-2,97
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				194 766	-2,97
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				112 962	1,72
FONDFÖRMÖGENHET				6 554 251	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, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 räntemarknaderna. 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 83,92. Nettoavkastningen för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick under halvåret till -10,33% 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%	-0,27%	-0,09%	0,50%	-6,12%	2,33%	0,68%	-3,13%
2022	0,21%	-1,11%	-4,59%	1,08%	-2,53%	-3,74%							-10,33%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSIGI Index
Jan	0,21%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,11%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,59%	-4,51%	2,53%
Apr	1,08%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,53%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,74%	-1,15%	-11,77%
H1 2022	-10,33%	-9,09%	-27,51%

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 OMXSIGI Index).

Summerande statistik

Summerande statistik			
2022	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,08%	1,06%	2,53%
Sämsta månad	-4,59%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-1,78%	-1,56%	-5,09%
Antal positiva månader	2	1	1
Antal negativa månader	4	5	5
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	0,33%	16,67%	16,67%
Korrelation med fonden		0,19	0,28
Totalrisk (24 månader)*	7,36%	4,61%	19,78%
Totalrisk (sedan fondens start)*	5,41%	3,78%	18,22%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (54 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

Per halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 242 miljoner. Under halvåret var nettoinflödet SEK 16 miljoner och nettoutflödet SEK 509 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK -67 miljoner, samt utdelning på SEK 10 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
31.12.2021	617 297 349	331 600 673	87 996 069	-27 546 429	-20 869 476	812 486 048	8 504 768
30.06.2022	812 486 048	15 641 781	509 445 218	-66 801 931	-9 703 776	242 176 904	2 885 877

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2022 en utdelning om 1,83 kr per andel, för andel investerad i Fonden per sista maj 2022.

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 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
Tillgångar			
Fondandelar		241 337 073	809 090 435
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		241 337 073	809 090 435
Bankmedel och övriga likvida medel		207 577 655	4 086 351
SUMMA TILLGÅNGAR		448 914 727	813 176 786
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	372 112	690 738
Övriga skulder	2	206 365 711	-
SUMMA SKULDER		206 737 823	690 738
FONDFÖRMÖGENHET		242 176 904	812 486 048
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		INGA	INGA
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupet förvaltningsarvode	372 112	690 738
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	372 112	690 738

NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Andelsinlösen	206 365 711	-
Summa övriga skulder	206 365 711	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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	1 880 744	7	241 337 073	99,65
SUMMA FONDANDELAR			241 337 073	99,65
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			241 337 073	99,65
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Likvida medel SEK	207 577 655		207 577 655	85,71
SUMMA LIKVIDKONTON			207 577 655	85,71
Upplupna arvoden				
Upplupet fast arvode	-372 112		372 112	-0,15
SUMMA UPPLUPNA ARVODEN			372 112	-0,15
Övriga skulder				
Andelsinlösen	-206 365 711		206 365 711	-85,21
SUMMA ÖVRIGA SKULDER			206 365 711	-85,21
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO			839 832	0,35
FONDFÖRMÖGENHET			242 176 904	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm/Oslo/Tønsberg, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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 128,32. Nettoavkastningen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för halvåret till -9,92%. 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%	-0,19%	-0,01%	0,59%	-6,06%	2,42%	0,78%	-1,70%
2022	0,29%	-1,02%	-4,54%	1,17%	-2,45%	-3,67%							-9,92%

Avkastning i procent, detaljer 2022			
2022	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,29%	-0,96%	-9,83%
Feb	-1,02%	-0,80%	-6,73%
Mar	-4,54%	-4,51%	2,53%
Apr	1,17%	-2,99%	-3,78%
Maj	-2,45%	1,06%	-0,97%
Jun	-3,67%	-1,15%	-11,77%
H1 2022	-9,92%	-9,09%	-27,51%

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			
2022	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,17%	1,06%	2,53%
Sämsta månad	-4,54%	-4,51%	-11,77%
Genomsnittlig månadsavkastning	-0,48%	-1,56%	-5,09%
Antal positiva månader	2	1	1
Antal negativa månader	4	5	5
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	0,33%	16,67%	16,67%
Korrelation med fonden		0,04	0,12
Totalrisk (24 månader)*	7,36%	4,61%	19,78%
Totalrisk (sedan fondens start)*	5,41%	3,78%	15,35%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (108 månader), omräknat till årstakt.

Häbstång

Fonden får använda häbstång som en del i förvaltningsstrategin. Häbstång 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. Nordkinnns 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, häbstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden medan åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedgning av positioner. Ingen av metoderna tar hänsyn till löptider i de underliggande innehaven.

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

Häbstång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
2022-06-30	3 806%	3 787%
Max första halvåret 2022	10 362%	8 885%
Min första halvåret 2022	3 806%	3 787%
Genomsnitt första halvåret 2022	7 792%	6 966%

Häbstång, 10-årsekvivalentmetoden

Nordkinn använder även en metod där Fondens häbstång 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. Häbstången, beräknad enligt denna metod, får maximalt uppgå till 20 gånger (2000%) av Fondens värde.

Tabellen nedan redovisar Mottagarfondens häbstång beräknad utifrån 10-årsekvivalentmetoden. Häbstången uttrycks som procent av fondförmögenheten.

Häbstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
2022-06-30	148%
Max första halvåret 2022	699%
Min första halvåret 2022	148%
Genomsnitt första halvåret 2022	553%

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 2022-06-30

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 4 088 881	-53,41
Omvänd repa	1 239 197	16,19
Total Return Swap	-	0,00

Uppgifter 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	-10 372	SEK
Goldman Sachs	-1 296	EUR
Danske Bank	7 274	SEK

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 5 246 miljoner. Under halvåret var nettoinflödet SEK 17 miljoner och nettoutflödet SEK 5 030 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK -956 miljoner.

Fondförmögenhetsutveckling Master						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående	Andelsutgivning	Andelsinlösen	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
31.12.2021	12 469 190 138	1 269 900 000	2 263 200 000	-260 638 201	11 215 251 937	78 750 084
30.06.2022	11 215 323 649	17 100 000	5 030 356 528	-955 716 143	5 246 350 978	40 883 677

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 2022 – 30 juni 2022⁸

Mottagarfonden hade per halvårsskiftet en Value-at-Risk (VaR) på 1,19 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2022 påvisade Mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 30.06.2022	1,19%
Max (01.03.2022)	6,13%
Min (30.06.2022)	1,19%
Genomsnitt	4,38%

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 1 287 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 106 miljoner kronor.

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.

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

Balansräkning per 30 juni 2022

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning – Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund			
	Not	30.06.2022	31.12.2021
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		7 398 676 993	24 953 689 017
Penningmarknadsinstrument		1 486 512 784	18 465 953 275
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		181 479 052	662 894 135
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		27 289 817	121 188 914
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		9 093 958 646	44 203 725 342
Bankmedel och övriga likvida medel		920 945 302	362 582 740
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1	38 115	1 603 471
Övriga tillgångar	2	2 879 706 721	738 445
SUMMA TILLGÅNGAR		12 894 648 785	44 568 649 997
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		124 158 422	483 682 471
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		12 829 292	67 701 106
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		4 405 485 940	32 785 590 012
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		4 542 473 654	33 336 973 589
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	10 000	87 110
Övriga skulder	4	3 105 814 152	16 337 361
SUMMA SKULDER		7 648 297 806	33 353 398 060
FONDFÖRMÖGENHET		5 246 350 978	11 215 251 937
Poster inom linjen			
		30.06.2022	31.12.2021
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		78 992 814	273 639 844
Procent av fondförmögenheten		1,03%	2,37%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		27 289 822	119 424 157
Procent av fondförmögenheten		0,36%	1,03%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		624 262 200 ¹⁾	667 194 278
Procent av fondförmögenheten		8,15%	5,77%
Bankmedel		30 052 555	108 468 307
Procent av fondförmögenheten		0,39%	0,94%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		662 739 000 ²⁾	616 762 000
Procent av fondförmögenheten		8,66%	5,34%
Bankmedel		23 346 116	144 134 262
Procent av fondförmögenheten		0,30%	1,25%

¹⁾ 320 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

²⁾ 353 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

NOT 1 – UPPLUPNA INTÄKTER OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupna räntor	38 115	1 603 471
Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	38 115	1 603 471

NOT 2 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	30.06.2022	31.12.2021
Likvidfordringar	2 879 706 721	738 445
Summa övriga tillgångar	2 879 706 721	738 445

NOT 3 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	30.06.2022	31.12.2021
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-10 000	-87 110
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10 000	-87 110

NOT 4 – ÖVRIGA SKULDER

	30.06.2022	31.12.2021
Premie swapaffär	-6 717 000	-
Likvidskulder	-3 099 097 152	-16 337 361
Summa övriga skulder	-3 105 814 152	-16 337 361

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2022

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					
Corem FRN 230227	145 000 000	1	SEK	143 654 682	2.74
Dios Fast 230915 FRN	150 000 000	1	SEK	146 266 363	2.79
Heimstaden FRN 230531	200 000 000	1	SEK	196 516 067	3.75
Intea Fastigheter AB FRN 220705	119 000 000	1	SEK	119 482 248	2.28
Intrum Justitia FRN 220912	82 000 000	1	SEK	81 905 563	1.56
Klarna Bank FRN 220815	240 000 000	1	SEK	240 284 253	4.58
Klarna Bank FRN 230628	200 000 000	1	SEK	196 308 200	3.74
Klöver FRN 230605	140 000 000	1	SEK	140 756 731	2.68
Klöver FRN 230904	160 000 000	1	SEK	157 365 813	3.00
LIFCO FRN 230906	66 000 000	1	SEK	65 492 585	1.25
NP3 FRN 230313	100 000 000	1	SEK	98 906 908	1.89
Resurs bank FRN 220829	118 000 000	1	SEK	118 029 025	2.25
Samhällsbyggnadsbolaget 230726 FRN	200 000 000	1	SEK	188 197 483	3.59
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 220907	100 000 000	1	SEK	99 906 325	1.90
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230203	100 000 000	1	SEK	99 354 244	1.89
Svensk Fastighetsfin. AB FRN 230901	48 000 000	1	SEK	47 043 436	0.90
Svenska Handelsfastigheter FRN 230504	150 000 000	1	SEK	148 576 692	2.83
Wihlborgs Fast 220829 FRN	100 000 000	1	SEK	99 981 875	1.91
Danske Hypotek 1.0% 2023-12-20	1 200 000 000	1	SEK	1 184 002 667	22.57
Kommuninvest i Sverige AB 250512 1,00%	550 000 000	1	SEK	525 593 444	10.02
SEB 576 1 % 2023-12-20	1 000 000 000	1	SEK	986 548 889	18.80
Sv Statsobligation 1065	350 000 000	1	SEK	356 337 236	6.79
Swedbank Hypotek 195	700 000 000	1	SEK	662 742 111	12.63
Sv Real Statsobligation 3109	1 050 000 000	1	SEK	1 295 424 153	24.69
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				7 398 676 993	141.03

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
Penningmarknadsinstrument					
Repa in NBHB 5537 220704	266 048 667	2	SEK	266 050 145	5.07
Repa in NBHB 5537 220704	44 341 444	2	SEK	44 341 691	0.85
Repa in SE 1053 220706	636 318 217	2	SEK	636 313 975	12.13
Repa in US TII 270415 220708	28 622 328	2	USD	292 491 224	5.58
FCert Diös Fastigheter AB 221130	150 000 000	2	SEK	147 557 110	2.81
FCert NP3 Fastigheter AB 220907	100 000 000	2	SEK	99 758 640	1.90
SUMMA PENNINGMARKNADSinSTRUMENT				1 486 512 784	28.33

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
OTC-derivatinstrument					
OIS 230921 Pay Fix Rec SOFR-COMPOUND	200 000 000	7	USD	2 930 444	0.06
OIS 540619 Rec Fix Pay FEDL01-COMPOUND	25 000 000	7	USD	11 693 652	0.22
Ränteswap 230920 Pay Fix Rec Float	2 500 000 000	7	NOK	15 852 061	0.30
Ränteswap 240921 Pay Fix Rec Float	250 000 000	7	EUR	11 548 843	0.22
Ränteswap 240921 Pay Fix Rec Float	2 522 000 000	7	SEK	10 866 209	0.21
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-2 500 000 000	7	NOK	1 202 656	0.02
Ränteswap 250512 Pay Fix Rec Float	550 000 000	7	SEK	6 422 289	0.12
Ränteswap 250618 Pay Fix Rec Float	700 000 000	7	SEK	9 621 673	0.18
Ränteswap 260621 Pay Fix/Rec Flt	1 000 000 000	7	SEK	50 432 118	0.96
Ränteswap 270921 Rec Fix Pay Float	-53 000 000	7	EUR	2 634 383	0.05
Currencyswap 230210 Pay Float Receive Float	-2 500 000 000	7	NOK	863 039	0.02
Currencyswap 230621 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	868 313	0.02

Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	1 249 507	0.02
Currencyswap 230920 Pay Float Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	1 420 049	0.03
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	7	SEK	87 041	0.00
CADNOK Okt -22 Put 6.60	200 000 000	7	CAD	162 593	0.00
EURNOK Dec-22 Put 8,10	100 000 000	7	NOK	2 122	0.00
EURNOK Dec-22 Put 8.1	100 000 000	7	NOK	14 256	0.00
EURNOK Dec-22 Put 9,00	200 000 000	7	NOK	818 415	0.02
EURNOK Dec-22 Put 9.0	200 000 000	7	NOK	1 070 683	0.02
EURNOK Sep-22 Call 11,00	50 000 000	7	NOK	1 920 518	0.04
EURNOK Sep-22 Call 11.0	50 000 000	7	NOK	2 023 577	0.04
EURNOK Sep-22 Put 8,50	100 000 000	7	NOK	10	0.00
EURNOK Sep-22 Put 9,40	200 000 000	7	NOK	300 985	0.01
USDSEK Aug-22 Put 8,80	80 000 000	7	USD	3 677	0.00
NOK FRA Dec 22 OTC	5 000 000 000	7	NOK	8 203 389	0.16
NOK FRA Dec 22 OTC	5 000 000 000	7	NOK	8 143 730	0.16
NOK FRA Sep 22 OTC	10 000 000 000	7	NOK	17 817 643	0.34
SEK FRA Dec 24	20 000 000 000	7	SEK	0	0.00
SEK FRA Jun 23	-20 000 000 000	7	SEK	0	0.00
SEK FRA Sep 22	-15 000 000 000	7	SEK	0	0.00
SEK FRA Sep 22 OTC	10 000 000 000	7	SEK	7 665 187	0.15
SEK FRA Sep 22 OTC	5 000 000 000	7	SEK	3 832 593	0.07
Valutatermin AUD/CAD 220718 Swedbank	-20 000 000	7	AUD	1 807 395	0.03
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				181 479 052	3.46

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn.värde SEK	% av portf.
Övriga derivatinstrument					
Euribor 3-mth Future Jun 23	-2000	2	EUR	27 289 817	0,52
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT				27 289 817	0,52
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				9 093 958 646	173,34

FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE

Överlåtbara värdepapper

Sv Statsobligation 1053	-250 000 000	1	SEK	-316 604 722	-6.03
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				-316 604 722	-6.03

Penningmarknadsinstrument

Repa ut DANSKE HYPO2312 220706	-1 084 895 778	2	SEK	-1 084 877 696	-20.68
Repa ut SE 1065 220706	-298 752 300	2	SEK	-298 753 960	-5.69
Repa ut SE 1065 220706	-442 725 780	2	SEK	-442 728 731	-8.44
Repa ut SE 3109 220706	-544 814 946	2	SEK	-544 818 578	-10.38
Repa ut SE 3109 220706	-741 408 030	2	SEK	-741 411 325	-14.13
Repa ut SEB OBL 576 220705	-976 307 200	2	SEK	-976 290 928	-18.61
Repa ut DANSKE HYPO2312 220706	-1 084 895 778	2	SEK	-1 084 877 696	-20.68
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT				-4 088 881 218	-77.94

OTC-derivatinstrument

OIS 221221 Pay Fix Rec NOWA	-10 000 000 000	7	NOK	-17 537 651	-0.33
OIS 290619 Rec Fix Pay FEDL01-COMPOUND	-112 000 000	7	USD	-5 429 668	-0.10
Ränteswap 240921 Pay Fix Rec Float	128 000 000	7	EUR	-6 366 554	-0.12
Ränteswap 250704 Pay Fix Rec Float	900 000 000	7	SEK	-660 741	-0.01
Ränteswap 260621 Rec Fix/Pay Flt	-500 000 000	7	SEK	-25 216 059	-0.48
Ränteswap 270921 Rec Fix Pay Float	-100 000 000	7	EUR	-10 078 227	-0.19
Ränteswap 270921 Rec Fix Pay Float	-1 054 000 000	7	SEK	-3 113 016	-0.06
Currencyswap 230210 Pay Float Receive Float (NY)	-5 000 000 000	7	NOK	-3 706 780	-0.07
Currencyswap 260617 Pay Fix Receive Float	-1 200 000 000	7	SEK	-168 200	0.00
Currencyswap 260617 Pay Float Receive Float (NY)	-1 000 000 000	7	SEK	-5 904 612	-0.11
CADNOK Okt -22 Put 6.35	-300 000 000	7	CAD	-46 817	0.00
EURNOK Dec-22 Put 8,70	-300 000 000	7	NOK	-290 285	-0.01

EURNOK Dec-22 Put 8.7	-300 000 000	7	NOK	-523 276	-0.01
EURNOK Sep-22 Call 11,00	-100 000 000	7	NOK	-3 841 037	-0.07
USDSEK Aug-22 Put 8,35	-120 000 000	7	USD	-187	0.00
NOK FRA Sep 22 OTC	-10 000 000 000	7	NOK	-31 005 301	-0.59
Valutatermin AUD/CAD 220718 Danske	20 000 000	7	AUD	-869 322	-0.02
Valutatermin EUR/SEK 220729 Swedbank	-18 000 000	7	EUR	-991 410	-0.02
Valutatermin NZD/NOK 220714 SEB	-20 000 000	7	NZD	-3 024 165	-0.06
Valutatermin NZD/NOK 220714 Swedbank	20 000 000	7	NZD	-2 754 555	-0.05
Valutatermin USD/SEK 220729 SEB	-20 000 000	7	USD	-2 630 560	-0.05
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT				-4 088 881 218	-77.94

	Antal/Nom	Kategori	Org. valuta	Markn,värde SEK	% av portf,
Övriga derivatinstrument					
Euribor 3-mth Future Dec 24	2000	2	EUR	-12 829 292	-0.24
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT				-12 829 292	-0.24
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-4 542 473 654	-86.58

ÖVRIGA TILLGÅNAGAR OCH SKULDER

Likvidkonton med positivt marknadsvärde

Master Cash Balance Principal EUR	2 992 167		EUR	32 050 597	0.61
Master Cash Balance Principal SEK	254 005 162		SEK	254 005 162	4.84
Master Danske Bank EUR	1 770 676		EUR	18 966 591	0.36
Master Danske Bank GBP	716 802		GBP	8 919 602	0.17
Master Danske Bank NOK	106 852 302		NOK	110 971 458	2.12
Master Danske Bank SEK	123 445 221		SEK	123 445 221	2.35
Master Danske Bank USD	13 302 396		USD	135 927 212	2.59
Master ISDA EUR	43 753		EUR	468 659	0.01
Master ISDA SEK	27 743		SEK	27 743	0.00
Master Inv AUD	329 953		AUD	2 330 378	0.04
Master Inv CAD	17 142		CAD	136 083	0.00
Master Inv CHF	13 153		CHF	140 923	0.00
Master Inv EUR	632 640		EUR	6 776 527	0.13
Master Inv GBP	78 301		GBP	974 347	0.02
Master Inv JPY	1 885 563		JPY	145 535	0.00
Master Inv NOK	12 796 766		NOK	13 290 081	0.25
Master Inv NZD	120 246		NZD	768 054	0.01
Master Inv SEK	42 280 237		SEK	42 280 237	0.81
Master Inv USD	248 182		USD	2 535 989	0.05
Master LCH EUR	158 140		EUR	1 693 912	0.03
Master UBS EUR	11 327 791		EUR	121 337 631	2.31
Master UBS GBP	4 136 465		GBP	51 472 517	0.98
Master UBS JPY	64 128		JPY	4 830	0.00
Master UBS USD	7 881 504		USD	80 535 178	1.54
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				1 009 204 466	19.24

Likvidkonton med negativt marknadsvärde

Master LCH NOK	-769 573		NOK	-799 240,	-0.02
Master LCH SEK	-77 772 007		SEK	-77 772 007	-1.48
Master LCH USD	-948 099		USD	-9 687 916	-0.18
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA				-88 259 163	-1.68

Positiva upplupenheter

Fordran (räntekrav) USD på JPM	3730		USD	38 115	0.00
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA				38 115	0.00

Negativa upplupenheter

Upplupen Collateral Services Fee	-10 000		SEK	-10 000	0,00
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-10 000	-0,00

Övriga skulder

Justering SEK swappar	-6 717 000		SEK	-6 717 000	-0.13
SUMMA ÖVRIGA SKULDER				-6 717 000	-0.13

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	914 256 417	17.43
FONDFÖRMÖGENHET	5 246 350 978	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, 2022-

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Tom Farnen
CRO

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.