

Halvårsredogörelse 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

samt dess samtliga aktiva matarfonder:

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	2
VD har ordet	3
Om Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4
Marknadskommentar	5
Framtidsutsikter	7
Portföljrisiker och riskspridning	8
Sammanfattning olika huvudrisiker	11
Mottagar-/Matarfondstrukturen	13
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A	15
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro NOK B	21
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro EUR C	27
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D	33
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro USD G	39
Verksamhetsberättelse för matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK I	45
Verksamhetsberättelse för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master	51

VD har ordet

Bästa fondandelsägare och andra intressenter,

Nordkinns syfte är att generera absolut avkastning åt våra fondandelsägare, dvs över tid skapa stabil positiv avkastning som riskjusterat uppvisar en låg samvariation mot andra tillgångsslag. Detta gör vi genom förvaltningen av Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund, samt dess matarfonder, som vid halvårsskiftet 2023 avslutade det tionde verksamhetsåret.

Fonden steg under det första halvåret, med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens, med 1,99%, samtidigt som ränteplaceringar (mätt som OMRX) sjönk med -0,64% och aktieplaceringar (mätt som OMXSGI) steg med 11.00%. Över de senaste 12 månaderna, efter att vi sjösatte omfattande justeringar i framförallt vår hantering och uppföljning av risk i förvaltningsprocessen, har nettoresultatet stigit med 6,93% till en standardavvikelse om 2,20%. Detta motsvarar en nettoavkastning på 4,45 procentenheter över den riskfria räntan. Avkastningen uppvisade en låg korrelation mot både aktie- och ränteplaceringar. Alla dess aspekter är grundläggande i att ge diversifierande mervärden i våra kunders investeringsportföljer.

I denna halvårsberättelse kan ni läsa mer om fondens och marknadernas utveckling under första halvåret 2023, där balansgången mellan alltmer restriktiv penningpolitik å ena sidan, och risken att ekonomierna hamnar i recession å den andra, har varit övergripande fenomen under perioden.

I april 2023 gick vår högt uppskattade kollega Tom Farmen hastigt bort i sjukdom. Tom var CRO, styrelseledamot och en av Nordkinns medgrundare och han är oss djupt saknad. Till följd av Toms bortgång genomförde vi en omorganisation av riskhanteringen som ni kan läsa mer om i denna halvårsrapport. Till styrelsen har Karin Söderqvist Lindoff valts in som ny oberoende ordinarie ledamot. Med över 30 år i finansbranschen har Karin djup kompetens inom förmögenhetsförvaltning i synnerhet och vi är stolta över att Karin förstärker Nordkinn i vår framtida resa.

Avseende vår integrering av hållbarhet har vi under perioden utifrån ny EU-lagstiftning implementerat ett nytt rapporteringsramverk i enlighet med Disclosureförordningen (SFDR). Vi har under perioden också fortsatt verka för ökad hållbarhet i de bolag mot vilka vi har exponering.

Det nuvarande ekonomiska, geopolitiska och finansiella läget i världen är allttjämt mer osäkert nu jämfört med de senaste decennierna. Vi förväntar oss att osäkerheten kommer bestå. Med respekt för komplext marknadsläge, ser vi med stöd av vår förvaltningsmetodik och vårt flexibla mandat goda förutsättningar att uppnå våra avkastningsmål i värdeskapandet för våra kunder.

Vi tackar er fondandelsägare och övriga intressenter 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 ("Nordkinn", "Bolaget" eller "Förvaltaren") och är en auktoriserad AIF-förvaltare och räntespecialist med säte i Stockholm och filial i Oslo.

Tillsyn

Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn. Tillstånd att utöva fondverksamhet erhöles den 23 april 2013 och om auktoriserades 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 är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättningen att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. Fonden främjar hållbara egenskaper och klassificeras därför som Artikel 8 enligt EU-förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Disclosureförordningen).

Nordkinn är ett nordiskt förvaltningsföretag med lång erfarenhet inom aktiv ränte- och valutaförvaltning. Vi investerar i räntebärande tillgångar och valuta, och utnyttjar vår expertis av att navigera genom komplexa marknadsförhållanden och erbjuder lösningar för investerare som söker avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag.

Förvaltningen av Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund fokuserar främst på våra hemmamarknader, den svenska och norska ränte- och valutamarknaden, samt Europa och USA. 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, så kallad AIF specialfond.

Kostnader och teckning av andelar

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

Förvaltningsvolym

Total förvaltd volym i Nordkinn Fixed Income Macro Master fonden var vid halvårsskiftet 2023 SEK 4.378 miljoner, jämfört med SEK 4.763 miljoner vid utgången av 2022. Fondernas

nettoflöde uppgick till SEK -500 miljoner. Förvaltningsresultatet uppgick till SEK 115 miljoner.

Organisation och personalförändringar

Teamet består av 11 personer fördelade på våra två kontor i Stockholm respektive Oslo.

I april 2023 gick vår högt uppskattade kollega Tom Farmen hastigt bort i sjukdom. Tom var CRO, styrelseledamot och en av Nordkinns medgrundare och han är oss djupt saknad.

Till följd av Tom Farmens bortgång genomförde Nordkinn i juni 2023 en omorganisation av riskhanteringen. En riskkommitté tillsattes vilken består av Erik Eidolf (VD) och Katarina Carlbring (COO), samt Mikael Olausson (extern riskspecialist), där Mikael som adjungerad medlem i kommittén agerar helt oberoende. Mikael har som anställd vid FCG Fonder sedan fondens start 2013 haft rollen som ansvarig för Nordkinns externa riskfunktion. Therese Vapper, riskspecialist på FCG Fonder, har utsetts som ny ansvarig för Nordkinns externa riskfunktion och tar därmed över Mikael's tidigare ansvar. Riskkommittén bär yttersta ansvaret för att förvaltningens riskramverk och dess limiter efterlevs. Kommittén fattar även beslut kring eventuella förändringar riskramverket över tid. Hua Li (Risk Manager) är ansvarig för att övervaka och löpande rapportera efterlevnaden av riskramverket och dess limiter.

På stämman 22 juni 2023 valdes Karin Söderqvist Lindoff in som oberoende ordinarie ledamot i Nordkinns styrelse. Med över 30 år i roller på bland annat Finansdepartementet, SEB, Swedbank och Carnegie, har Karin gedigna branschkunskaper med djup kompetens inom förmögenhetsförvaltning i synnerhet. Karin är egenföretagare inom cykelsport och även ordinarie styrelseledamot för Länsförsäkringar Södermanland. Vi är stolta över att Karin förstärker Nordkinn och vår styrelse i vår framtida resa.

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, Karin Söderqvist Lindoff, Emma Ihre (adjungerad ledamot, Investor Ombudsman), samt Erik Eidolf (VD).

Verkställande Direktör: Erik Eidolf

Vice verkställande direktör: Ronny Eriksson

Oberoende regelefterlevnadsansvarig: Anna Henjby, FCG Risk och Compliance AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Therese Vapper, FCG Fonder AB

Investeringsteman som bidragit till fondens resultat första halvåret 2023

Liksom för det andra halvåret av 2022, är både fondens positiva avkastning och stabiliteten i avkastningsmönstret av månadsresultaten under första halvåret av 2023 ett resultat av att de omfattande justeringarna av riskhantering och riskuppföljning i förvaltningsprocessen som Nordkinn implementerade vid halvårsskiftet 2022 fungerar väl. Även om anpassningarna varit omfattande, så har Nordkinnns förvaltningsmetodik förblivit intakt.

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste faktorerna som påverkade värdeförändringen i fonden under första halvåret 2023.

Globalt: Recessionen uteblir än så länge

Den ekonomiska utvecklingen under första halvåret 2023 var starkare än förväntat, särskilt i USA. Tillväxten i amerikanska BNP var över 2% i årstakt under första halvåret, drivet bland annat av stadig tillväxt i privat konsumtion. Hushållens efterfrågan har stöttats av en stark arbetsmarknad och positiv reallöneökning.

Den starka ekonomiska utvecklingen i USA är anmärkningsvärd med tanke på den snabba ränteuppgången det senaste året. Det illustrerar att det tar tid innan en stramare penningpolitik får full effekt på ekonomin. Till exempel är bostadslån med fast ränta och lång löptid vanliga i USA, vilket skapar betydande fördröjningar i hur högre styrräntor påverkar hushållens räntekostnader.

Utanför USA finns tecken på svagare ekonomisk utveckling. I Europa skedde en nedgång i privat efterfrågan under första halvåret, vilket bidrog till svag BNP-tillväxt, och de flesta indikatorer tyder på att den svaga utvecklingen fortsatte in i det tredje kvartalet. Arbetsmarknaden är dock fortfarande stark.

I Kina skedde en märkbar nedgång i BNP-tillväxten under det andra kvartalet efter ett starkt första kvartal. Bostadsmarknaden är pressad och hushållens efterfrågan minskar. Exporten minskar snabbt.

Det finns tydliga tecken på att inflationstrycket har börjat avta. Den samlade konsumentprisökningen har minskat betydligt i OECD-området, från över 8% årlig tillväxt i slutet av 2022 till under 4% vid slutet av första halvåret 2023. Största delen av nedgången beror på minskad prisökning för energi- och livsmedelsprodukter, men även kärninflationen har minskat. Även om utvecklingen går åt rätt håll är kärninflationen fortfarande för hög, och löneökningen bidrar till fortsatt högt inflationstryck.

Som svar på den höga kärninflationen och den fortfarande starka arbetsmarknaden har centralbankerna höjt

styrräntor ytterligare under 2023. Amerikanska centralbanken Fed har höjt räntan från nära noll i början av 2022 till 5,25–5,50% i juli 2023. ECB har ökat styrräntan från -0,50% till 3,75% under samma period. De senaste meddelandena från Fed och ECB tyder på att styrräntan närmar sig toppen, eller kanske redan har nått toppen, men det förutsätter att inflationspressen fortsätter att dämpas under de kommande månaderna.

Räntemarknaden var mycket volatil under det första kvartalet. Förväntningarna på framtida styrränta ökade i början av året, men vände snabbt nedåt igen under den första delen av mars när tre regionala banker i USA gick i konkurs inom kort tid. Ränteförväntningarna ökade igen under det andra kvartalet eftersom konsekvenserna för den reala ekonomin visade sig vara mindre allvarliga än fruktat, samtidigt som volatiliteten minskade något.

Nordkinn hade exponering mot flera globala teman under första halvåret. Temat "*Global: Hiking into recession*" bidrog positivt till resultatet eftersom ränteuppgången i början av året skapade förväntningar om svagare ekonomisk utveckling framåt. Temat avvecklades efter den amerikanska bankoron i april.

Temat "*Global: Easing of inflation*" bidrog negativt till resultatet under första halvåret, bland annat eftersom nedgången i kärninflationen inte var tillräckligt stor för att dämpa ränteuppgången.

Övriga globala teman hade relativt modest påverkan på resultatet under första halvåret som helhet.

Sverige: Räntehöjningarna biter

De första månadssiffrorna för svenska konsumentpriser fortsatte att överraska kraftigt på uppsidan i början av året. Kärninflationen, som exkluderar bland annat energipriserna, låg över 9% i februari. Detta var långt högre än förväntat, men också relativt högt ur ett internationellt perspektiv¹.

Prisökningen avtog under andra kvartalet, men nedgången har hittills varit långsam. Kärninflationen låg fortfarande över 8% i slutet av första halvåret. Under tiden har det kommit statistik som tyder på att löneökningen är på väg upp, vilket bidrar till att hålla det underliggande inflationstrycket uppe.

Utöver detta har kronkursen fortsatt den svaga trenden från förra hösten. EUR/SEK nådde en rekordhög nivå på nästan 12.00 efter midsommar. Den svaga kronkursutvecklingen bidrar till högre prisökning på importerade varor och tjänster.

Som respons på det höga inflationstrycket har Riksbanken höjt räntan ytterligare till 3,75% i slutet av första halvåret.

¹ Det bör emellertid påpekas att den svenska kärninflationen, KPIF, exklusive energivaror, inkluderar livsmedelspriser (liknande

den norska KPI-JAE). I euroområdet och USA exkluderas livsmedelspriser från kärninflationen.

Enligt Riksbankens senaste prognos kommer styrräntan att höjas till minst 4% i höst.

Hög inflation och ökade räntor har slagit hårt mot den svenska ekonomin. Enligt statistikcentralens BNP-indikator var det en märkbar nedgång i aktivitetsnivån under andra kvartalet, drivet bland annat av nedgång i varuexporten och lägre bostadsbyggande.

Nedgången i den svenska ekonomin har varit i linje med våra prognoser, vilket vi har motiverat med räntekänsliga hushåll och negativ reallöneutveckling. Vi har varit exponerade för denna utveckling genom temat "*Sweden: Reality bites*", uttryckt bland annat genom positioner för brantare räntekurvor och lägre svenska räntor i förhållande till andra länder. Då nedgången i ekonomin inte påverkade ränteutvecklingen i korta räntor lika mycket som inflationen har dessa positioner inte fungerat som avsett och temat hade en negativ påverkan på resultatet under perioden.

Förutom att höja räntan har Riksbanken minskat sitt innehav av statsobligationer genom direkt försäljning till marknaden, inte bara genom naturliga förfall. Eftersom priset på svenska statsobligationer upplevs som relativt högt efter år av kvantitativa lättnader, kommer en minskning av Riksbankens obligationsinnehav isolerat sett bidra till lägre priser på obligationer. Denna marknadsvy har vi varit exponerade mot genom temat "*Sweden: From QE to QT*", bland annat genom positioner för lägre priser på svenska statsobligationer i förhållande till andra svenska ränteinstrument. Bidraget från detta tema svängde under första halvåret, men sammanfattningsvis var bidraget ungefär noll. Vi förväntar oss att effekten av denna policyjustering kommer att bli tydligare under andra halvåret.

Norge: Inflationen fortsatte att stiga

Liksom i bland annat Sverige och euroområdet var det en kraftig ökning av den norska kärninflationen under 2022. I Norge fortsatte dock kärninflationen att stiga under hela första halvåret 2023 och nådde en preliminär topp på 7,0% i juni, medan prisökningen i euroområdet och särskilt Sverige toppade ut under första kvartalet och avtog något under andra kvartalet.

Vår analys av inflationen i Norge är att det särskilt var två specifika norska faktorer som gjorde att det tog längre tid innan kärninflationen förra året började stiga i Norge jämfört med andra länder. För det första har det varit en tradition att livsmedelskedjorna gör större prissättning för många livsmedel endast två gånger om året, i februari och juli. Denna praxis ledde till att matpriserna till konsumenterna i Norge låg efter producentprisökningen under lång tid.

För det andra är det enligt norsk lag endast tillåtet för hyresvärdar att justera hyran en gång per år i takt med förändringen i konsumentprisindex. Det innebär att hyrorna tenderar att följa med den samlade KPI med en lång tidsfördröjning, ofta upp till 12 månader.

Den relativt långsammare ökningen i inflationen fick stora konsekvenser för den norska penningpolitiken år 2023.

Norges Bank, som visserligen hade börjat höja räntan redan mot slutet av 2021, justerade räntan upp i en relativt långsam takt mot slutet av 2022 och i början av 2023. Banken valde till och med att hålla räntan oförändrad på räntemötet i januari. Detta medförde bland annat att de norska räntorna sjönk jämfört med andra länder, vilket i sin tur bidrog starkt till att kronkursen försvagades kraftigt under första halvåret.

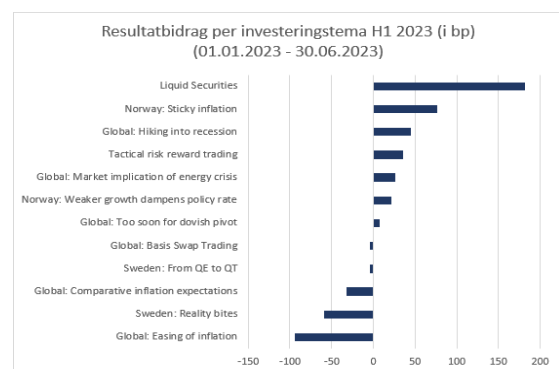
Eftersom inflationen fortsatte att stiga under första halvåret 2023, och kronkursen blev allt svagare, valde Norges Bank att justera upp räntan i en snabbare takt. Vid räntemötet i juni beslutade Norges Bank att höja räntan med 50 baspunkter till 3,75%, och signalerade samtidigt att räntan förmodligen skulle öka ytterligare till 4,25% under hösten.

Nordkinn var exponerad för den relativt långsamma uppgången i inflationen genom temat "*Norway: Sticky inflation*", bland annat genom positioner för högre norska räntor. Detta tema bidrog positivt till fondens resultat under första halvåret.

Strax efter årsskiftet förvaltade vi norska räntepositioner genom temat "*Norway: Weaker growth dampens policy rate*", då Norges Bank under den perioden ville vara försiktig i räntesättningen. Även detta tema hade ett positivt bidrag till resultatet innan det avvecklades i februari.

Bidrag från likviditetsportföljen

Utöver resultat från de investeringsteman som fonden investerat i har goda resultat även genererats från fondens likviditetsförvaltning (redovisat i grafen nedan som "*Liquid Securities*"). Denna likviditetsportfölj omfattar investeringar i statspapper och säkerställda obligationer, och även i obligationer och certifikat med kort återstående löptid utgivna av svenska noterade bolag. Det goda resultatbidraget visar dels på den högre avkastningen i räntemarknaden givet ett högre ränteläge, dels på valet av värdepapper som givit ett starkt resultat med investeringar bland annat i fastighetssektorn där räntedifferensen mot statsobligationer minskat betydligt, vilket bidrog positivt.



Källa: Nordkinn AM

Är räntetoppen snart nådd?

Målet för penningpolitiken är att säkerställa att inflationen hålls stadigt på 2 % inom en rimlig tidsram. För att dämpa prisökningen har centralbankerna höjt styrräntan betydligt. Ränteuppgången har varit den största och snabbaste på flera årtionden.

Den snabba ränteuppgången har till synes inte haft en stor effekt på den ekonomiska aktiviteten, som har varit överraskande god. Kärninflationen ligger fortfarande betydligt över målet på 2 %. Detta skulle kunna indikera att det kommer att behövas betydligt fler ränteökningar framöver.

Samtidigt vet vi att det tar tid innan styrräntan har full genomslagskraft på ekonomin och inflationen. Tiden detta tar varierar även mellan länder, men erfarenhetsmässigt talar vi om flera kvartal och kanske till och med år. I USA har hushållen relativt låg skuldsättning och bolåneräntorna är bundna till fast ränta med långa löptider. I Sverige och Norge har hushållen ackumulerat betydande skulder, och det är vanligast med rörliga bolåneräntor. Det finns därför anledning att tro att ränteuppgången kommer att påverka hushållen snabbare och hårdare i Skandinavien än i USA.

Centralbankerna tar hänsyn till trögheten i räntans respons på ekonomin och inflationen när räntan sätts. Därför har stora centralbanker som Fed och ECB nyligen signalerat att de vill vara lite mer försiktiga i räntesättningen. Centralbankerna har höjt räntan till nivåer som de tror kommer att strama åt ekonomin över tid, vilket så småningom kommer att bidra till en varaktig minskning av inflationen. Om räntan höjs ytterligare snabbt från redan höga nivåer kan resultatet bli en onödigt kraftig ökning av arbetslösheten och att inflationen om några år blir för låg igen.

Å andra sidan visar erfarenheter från 1970-talet att om den reala räntan - nominell ränta minus förväntad inflation - blir för låg, kan inflationen bita sig fast på höga nivåer under lång tid.

Även om den ekonomiska aktiviteten har hållits överraskande stark, har inflationen börjat minska i OECD-området. Det är särskilt energipriserna som har bidragit till lägre inflation, men även kärninflationen verkar vara på väg ned på många ställen. Denna utveckling kan motivera centralbankerna att vara något mer restriktiva när det gäller fortsatt ränteuppgång. Diskussionen om hur hög toppen för räntan blir håller nu på att övergå till en diskussion om hur länge räntorna måste förbli höga för att nå inflationsmålet inom en rimlig tidsram.

Ekonomerna är överens om att orsaken till den höga inflationen var en kombination av snabb ökning i råvarupriser, begränsningar i utbudet och en stram arbetsmarknad. Arbetsmarknaden var ursprungligen inte den främsta orsaken till att inflationen steg, men är däremot en viktig orsak till att inflationen har förblivit hög så länge. Mot den bakgrunden kan man argumentera för att en förutsättning för att få ned inflationen bestående är att arbetsmarknaderna blir mindre strama. Flera indikatorer tyder nu på att arbetsmarknaden är på väg att bli något mindre överhettad, men det går ännu långsamt. Hittills har utvecklingen i kärninflationen varit den viktigaste indikatorn att övervaka, men framåt tror vi att arbetsmarknadsdata kommer att vara relativt viktigare.

Detta gäller också i Skandinavien. Genom lönebildningen är arbetsmarknaden helt central för hur långvarigt inflationstrycket kommer att vara. Dessutom kommer inflationen i små, öppna ekonomier som den norska och den svenska även att påverkas av valutakursutvecklingen, eftersom prisökningen på importerade varor och tjänster utgör en relativt stor del av KPI. Om försvagningen av SEK och NOK fortsätter kan det bidra till att inflationen sätter sig fast på höga nivåer.

Ränteskillnaden mellan Norge/Sverige och resten av OECD-området är avgörande för utvecklingen av NOK och SEK, något som både Riksbanken och Norges Bank smärtsamt fick erfar under första halvåret. Därför tror vi att de skandinaviska styrräntorna i stor utsträckning kommer att följa utvecklingen hos de stora centralbankerna under andra halvåret 2023.

PORTFÖLJRISKER OCH RISKSPRIDNING

Förvaltaren kontrollerar risken i Fonden genom att dagligen beräkna olika mått för marknadsrisk. Huvudmålet för att beräkna Fondens marknadsrisk är Value-at-Risk ("VaR"), som beräknas med de olika metoderna parametrisk, historisk och Monte Carlo. I tillägg används även andra mått för marknadsrisk såsom DV01 (baspunktvärde), duration (Ränteföljsamhet), hävstång (mätt enligt Brutto-, Åtagande samt 10-årsekvivalentmetoderna såsom närmare beskrivs på sida 10), 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 riskfunktion vilka följer upp risktagande och genomför löpande kontroller utav alla limiter. FCG Fonder AB står under Finansinspektionens tillsyn.

En kort kommentar kring VaR

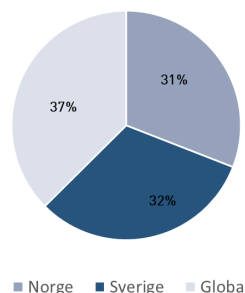
VaR är ett statistiskt estimat som baserat på ett antal antaganden ger en indikation på förlustrisken i en portfölj. En VaR-modell beräknas utifrån ett givet konfidensintervall (sannolikhet) och en given tidshorisont (antal dagar). VaR kan tolkas på följande sätt; Utifrån VaR modellen förväntas denna portfölj att i x antal dagar (tidshorisont) av 100% (100%-konfidensintervall) få en förlust på högst VaR talet y (uttryckt i kronor eller som procentuell andel av portföljen). Till exempel; om VaR-beräkningen visar 0,5% (1 månadshorisont, 99% konfidensintervall), betyder detta att under 99 av 100 månader förväntas månadsförlusten inte överstiga 0,5% av fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och statisk portfölj. Analysvaret 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 2023. Den globala exponeringen har varit koncentrerad till USA och Europa. Exponeringen mot dessa regioner sker i regel genom de mest likvida obligationerna och börshandlade derivatinstrument (futures) eller inom valutamarknaderna genom så kallade spot, futures och optioner. Den geografiska fördelningen varierar över tid, men grafen illustrerar att Nordkinn är en global makrofond med nordisk tonvikt och visar riskfördelningen per halvårsskiftet.



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 inlösevillkor är grunden för hanteringen av dessa likviditetsrisker.

Bolaget har fortsatt att vidareutveckla och anpassa våra modeller för beräkning av likviditetsstresstester i enlighet med nya riktlinjer från ESMA och Finansinspektionen. I övrigt har inte några ytterligare ändringar skett i likviditetshanteringen.

Kreditfördelning

Vid halvårsskiftet hade portföljen följande fördelning avseende kreditrisk; 65% av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-AA rating medan 20% utgjordes av certifikat eller

utgivna av bolag med rating mellan BBB+ och BBB-, 10% med rating BB – BB+ samt 5% icke ratade bolag, samtliga med löptider understigande 1 år.

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 (repor) 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 att Fondens samtliga ställda säkerheter daglig nettas gentemot motparten.

Enligt AIFM Direktivet skall Fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. *Bruttometoden* beräknar absolutbeloppet av alla positioners exponering. Det innebär att derivatpositioner omvandlas till

motsvarande position i de underliggande tillgångarna och vid beräkningen summeras positionernas absolutbelopp. Vid beräkning av de sammanlagda exponeringarna enligt *åtagandemetoden* omvandlas derivatpositioner till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Vid beräkningen får fonden ta hänsyn till nettning och hedgning. 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 rådde under 2022 minskade Nordkinn riskutnyttjandet och hävstången. Även riskkoncentrationen minskades betydligt vilket bland annat styrdes 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. Under första halvåret 2023 har riskkonsumtionen ökat något jämfört med nivån vid årsskiftet.

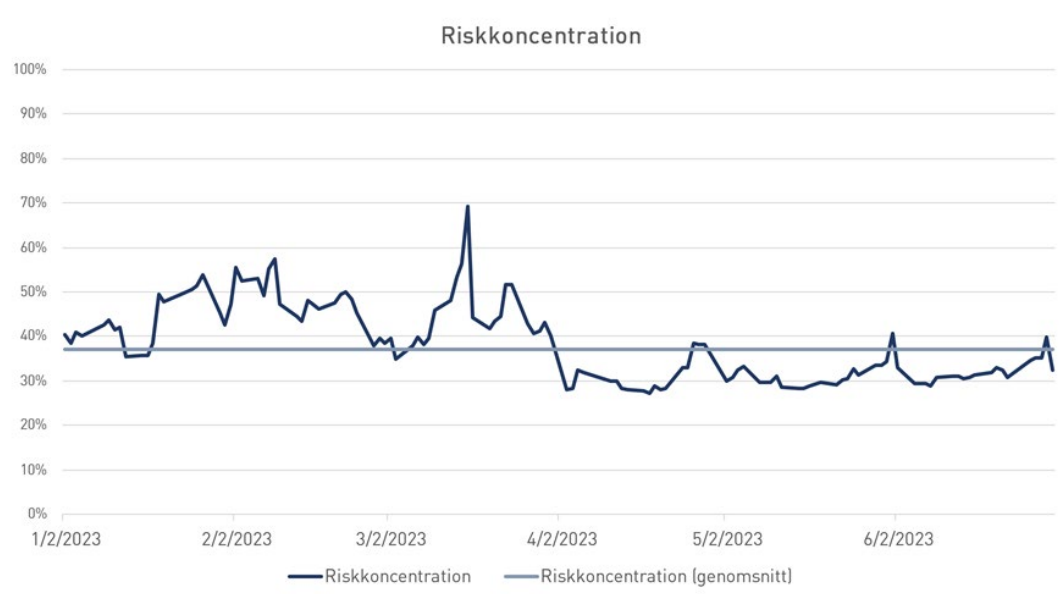
Nordkinn eftersträvar att ständigt anpassa risknivån och riskkoncentrationen till den nivå vi anser optimal i relation till målsättningen för avkastning och volatilitet.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar riskkonsumtion under första halvåret 2023. Riskkonsumtionen beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna

siffror 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.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under första halvåret 2023. 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 2023 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, 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 hedgning.

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 tillgångslag, exempelvis aktie-, ränte- eller valutamarknaden samt rörelser i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper.

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

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

Koncentrationsrisk

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

Koncentrationsrisk beskriver risken för förluster som kan uppstå på grund av en betydande koncentration av tillgångar, till exempel inom ett visst tema, sektor eller geografiskt område, eller någon annan faktor som kan öka sårbarheten vid negativa händelser. Bolaget hanterar koncentrationsrisker genom att diversifiera exponeringen av Fondens tillgångar mot olika typer av tillgångs- och geografiska risker och Fondens riskramverk har tydliga processer och limiter för när exponering mot enskilda teman måste stängas ned eller minskas i syfte att minska risken för betydande förluster om en specifik del av portföljen påverkas negativt. Riskhanteringstekniker som används för att minska koncentrationsrisken och skydda mot potentiella förluster omfattar noggrann övervakning av exponeringar, diversifiering och användning av derivatinstrument.

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.

Kreditrisk är risken för förluster som kan uppstå när en part inte kan uppfylla sina åtaganden att betala tillbaka sina skulder i tid eller fullt ut vilket kan ske när Fonden köper obligationer. Om låntagaren inte kan betala tillbaka skulden enligt avtalet, uppstår kreditrisk. Faktorer som kan påverka kreditrisken inkluderar bland annat kreditvärdighet som hänvisar till emittentens förmåga och vilja att betala tillbaka sina skulder i tid. Vissa branscher kan vara mer riskfyllda än andra på grund av deras känslighet för ekonomiska svängningar, konkurrenstryck eller regleringsförändringar.

Fonden hanterar kreditrisk framför allt genom att löptiden i de investeringar som görs understiger ett år i snitt. Fondens riskramverk omfattar fastställda kreditgränser baserade på riskbedömningar, samt diversifiering av kreditrisken genom att sprida exponeringarna över olika bolag och sektorer. Kreditvärdigheten hos potentiella emittenter utvärderas noggrant innan investering. Genom att ha noggrann riskbedömning och effektiv riskhantering minskas Fondens exponering mot kreditrisk och därmed risk för potentiella förluster.

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.

Likviditetsrisk beskriver risken för att en tillgång eller en grupp av tillgångar inte kan säljas inom en önskad tidsram och till ett rimligt pris.

Fonden hanterar likviditetsrisk genom god likviditetsanalys innan investering och utför löpande stresstester med ett tillräckligt brett urval av scenarier för att fånga de risker som är relevanta för Fonden på ett allsidigt och rättvisande sätt. Genom att upprätthålla en rimlig nivå av likvida tillgångar minimerar Bolaget risken för negativa konsekvenser och hanterar Fondens behov av att möta begäran om inlösen och hantera förvaltningen av Fonden.

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 hedgning.

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.

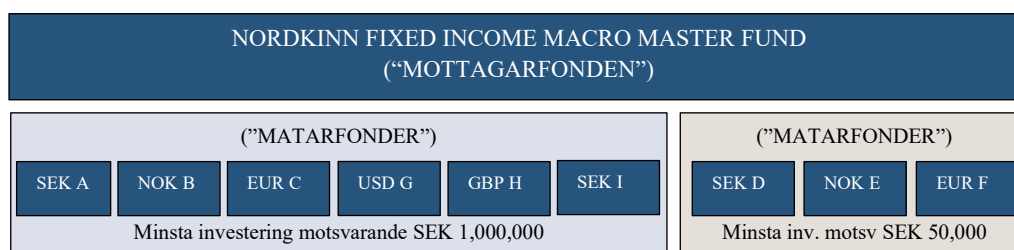
Matarfondernas risker

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 de Matarfonder som har NOK, EUR och USD som basvaluta, till minst 85 procent investerade i Mottagarfonden. Matarfonderna är därigenom primärt exponerade mot samma risker som Mottagarfonden.

Utöver Mottagarfondens risker är de Matarfonder som har annan basvaluta än svenska kronor exponerade mot valutakursrisk då Mottagarfonden har svenska kronor som basvaluta. Nordkinn avser dock att i största möjliga mån valutassäkra 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 Matarfonder med olika valutor sin basvaluta (SEK, NOK, EUR, USD och GBP), samt olika krav på minsta investeringsbelopp. Om valutan i Matarfonden avviker från SEK, valutasäkras Matarfonden eftersom Mottagarfondens basvaluta är 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 har annan valuta än SEK som basvaluta påverkas av kostnaden för valutasäkring samt av eventuell

ränteskillnad mellan Sverige och landet för den aktuella Matarfondens valuta.

Avgifter

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

Effekter av strukturen

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

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 är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättning att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. Fonden startades den 1:a juli 2013. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: SEK 1 000 000

Periodens resultat

Fondens avkastning uppgick för halvåret till 1,99% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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%	0,57%	0,83%	0,38%	-0,04%	1,55%	1,46%	-6,02%
2023	1,32%	-0,50%	0,35%	0,53%	-0,08%	0,36%							1,99%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,32%	2,48%	7,88%
Feb	-0,50%	-4,33%	1,24%
Mar	0,35%	3,19%	-0,48%
Apr	0,53%	-0,46%	2,92%
May	-0,08%	0,29%	-2,82%
Jun	0,36%	-1,63%	2,11%
H1 2023	1,99%	-0,64%	11,00%

Aktiv risk

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 så kallad 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

H1 2023	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI
Bästa månad	1,32%	3,19%	7,88%
Sämsta månad	-0,50%	-4,33%	-2,82%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,33%	-0,07%	1,81%
Antal positiva månader	4	3	4
Antal negativa månader	2	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,10	0,26
Totalrisk (24 månader)*	7,01%	7,42%	21,54%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,01%	4,50%	15,91%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (120 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 3 322 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet SEK 28 miljoner och nettoutflödet SEK 432 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 70 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK A					
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utgående fondförmögenhet	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
31.12.2022	8 664 369 835	73 902 757	4 477 009 618	-604 396 140	3 656 866 834	31 712 402
30.06.2023	3 656 866 834	27 541 644	432 106 023	69 792 789	3 322 095 243	28 247 648

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående på sidorna 8–12 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 har SEK som basvaluta, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK A Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

Value-at-Risk²

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

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 54.

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 2023 hade Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A inte ställt några säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Definition Instrumentkategorier

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

Redovisningsprinciper

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

Balansräkning per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Fondandelar		3 318 174 047	3 653 613 395
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 318 174 047	3 653 613 395
Bankmedel och övriga likvida medel		29 242 816	6 340 805
SUMMA TILLGÅNGAR		3 347 416 863	3 659 954 201
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	2 781 209	3 087 366
Övriga skulder	2	22 540 412	0
SUMMA SKULDER		25 321 620	3 087 366
FONDFÖRMÖGENHET		3 322 095 243	3 656 866 834
Poster inom linjen			
Inga poster inom linjen finns			
Inga ansvarsförbindelser finns			
Noter			
Not 1			
Upplupet förvaltningsarvode		2 781 209	3 087 366
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 781 209	3 087 366
Not 2			
Andelsinlösen		22 540 412	0
Summa övriga skulder		22 540 412	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kategori	Valuta	Valuta-kurs	Markn.värde	% av portf.
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	23 940 650	7	SEK	1,0000	3 318 174 047	99,88
SUMMA FONDANDELAR					3 318 174 047	99,88
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					3 318 174 047	99,88

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Valuta	Valuta-kurs	Markn.värde	% av portf.
Likvidkonton					
Fixed Income Macro A SEK	29 242 816	SEK	1,0000	29 242 816	0,88
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA				29 242 816	0,88

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum

Upplupet fast arvode	-2 781 209	SEK	1,0000	-2 781 209	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-2 781 209	-0,08

Negativa likvider på väg

Andelsinlösen	-3 264 121	SEK	1,0000	-3 264 121	-0,10
Andelsinlösen	-19 276 290	SEK	1,0000	-19 276 290	-0,58
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				-22 540 412	-0,68

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO 3 921 196 0,12

FONDFÖRMÖGENHET 3 322 095 243 100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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 är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättning att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. 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

Avkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 2,18% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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%	-2,72%
2022	0,28%	-1,06%	-4,40%	1,25%	-2,51%	-3,59%	0,63%	0,89%	0,54%	0,00%	1,61%	1,72%	-4,77%
2023	1,40%	-0,45%	0,37%	0,60%	-0,11%	0,37%							2,18%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn NOK B 100727NO Index	OSEAX Index
Jan	1,40%	1,12%
Feb	-0,45%	-2,20%
Mar	0,37%	2,94%
Apr	0,60%	-0,72%
May	-0,11%	-0,48%
Jun	0,37%	-2,09%
H1 2023	2,18%	-1,52%

Aktiv risk

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 så kallad 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 100727NO Index – Bloomberg Barclays Norway Index) samt aktier (mätt genom OSEAX Index).

Summerande statistik

H1 2023	Nordkinn NOK B I00727NO Index	OSEAX Index	
Bästa månad	1,40%	2,94%	3,66%
Sämsta månad	-0,45%	-2,20%	-4,31%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,36%	-0,24%	0,32%
Antal positiva månader	4	2	4
Antal negativa månader	2	4	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	33,33%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,20	0,15
Totalrisk (24 månader)*	6,92%	5,05%	15,81%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,96%	3,20%	14,08%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (120 månader), omräknat till årstakt.

Hävstång

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

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 195 och 202 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 nettning- och hedgning av positioner, har den varierat mellan 97 och 102 procent, med en genomsnittlig exponering på 100 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 9 samt sidan 52 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 120 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet NOK 56 tusen och nettoutflödet NOK 1 miljon. Härtill kommer årets resultat på NOK 2,6 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling NOK B					
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utgående fondförmögenhet	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
31.12.2022	440 385 546	9 933 142	308 432 850	-23 138 963	118 746 874	931 834
06.12.2023	118 746 874	56 414	1 136 908	2 590 128	120 256 509	923 538

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående på sidorna 8–12 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 har SEK som basvaluta, 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-Risk³

Då VaR for Matarfonden NOK B är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 54.

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.

³ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B investerar närmare 100% i Mottagarfonden och valutasäkras eftersom Mottagarfondens basvaluta är svenska kronor. 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 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Fondandelar	1	118 586 238	118 200 935
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 115 026	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		119 701 264	118 200 935
Bankmedel och övriga likvida medel	1	1 793 399	760 003
SUMMA TILLGÅNGAR		121 494 662	118 960 938
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	115 025
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	115 025
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	101 246	99 038
Övriga skulder	3	1 136 908	0
SUMMA SKULDER		1 238 153	214 063
FONDFÖRMÖGENHET		120 256 509	118 746 874
Poster inom linjen			
Inga ställda säkerheter finns			
Inga ansvarsförbindelser finns			
Noter			
Not 1			
Se "Fondförmögenhet" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		101 246	99 038
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		101 246	99 038
Not 3			
Andelsintösen		1 136 908	0
Summa övriga skulder		1 136 908	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kategori	Valuta	Valuta-kurs	Markn.värde NOK	% av portf.
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	860 991	7	SEK	0,9937	118 586 238	98,61
SUMMA FONDANDELAR					118 586 238	98,61
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin NOK/SEK 230727 SEB	119 300 000	2	NOK	1,0000	1 115 026	0,93
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					1 115 026	0,93
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					119 701 263,88	99,54

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Valuta	Valuta-kurs	Markn.värde NOK	% av portf.
Likvidkonton					
Fixed Income Macro B NOK	1 598 164	NOK	1,0000	1 598 164	1,33
Fixed Income Macro B SEK	196 465	SEK	0,9937	195 235	0,16
SUMMA LIKVIDKONTON				1 793 399	1,49
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode NOK	-101 246	NOK	1,0000	-101 246	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-101 246	-0,08
Negativa likvider på väg					
Andelsinlösen NOK	-1 136 908	NOK	1,0000	-1 136 908	-0,95
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				-1 136 908	-0,95
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				555 245	0,46
FONDFÖRMÖGENHET				120 256 509	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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 är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättning att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. 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

Avkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 1,90% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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%	0,49%	0,75%	0,16%	-0,14%	1,50%	1,42%	-6,69%
2023	1,23%	-0,51%	0,35%	0,52%	-0,06%	0,36%							1,90%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	1,23%	1,29%	5,31%
Feb	-0,51%	-1,24%	-0,52%
Mar	0,35%	1,22%	0,62%
Apr	0,52%	-1,53%	-0,17%
May	-0,06%	1,28%	2,45%
Jun	0,36%	-2,59%	3,39%
H1 2023	1,90%	-1,63%	11,45%

Aktiv risk

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 så kallad 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

H1 2023	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	1,23%	1,29%	5,31%
Sämsta månad	-0,51%	-2,59%	-0,52%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,32%	-0,26%	1,84%
Antal positiva månader	4	3	4
Antal negativa månader	2	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,07	0,20
Totalrisk (24 månader)*	7,02%	6,52%	14,73%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,00%	6,14%	13,10%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (120 månader), omräknat till årstakt.

Hävstång

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

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 191 och 196 procent och i genomsnitt varit 194 procent (knappt 2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettning- och hedgning av positioner, har den varierat mellan 93 och 98, med en genomsnittlig exponering på 96 procent (cirka 1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 9 samt sidan 52 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 216 tusen. Under halvåret var det inte några andelsflöden i fonden. Periodens resultat var EUR 4 tusen.

	Fondförmögenhetsutveckling EUR C					
	Fondförmögenhetsutveckling [EUR] och utestående andelar [antal]					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utgående fondförmögenhet	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
31.12.2022	16 701 976	255 827	15 325 596	-1 419 895	212 313	1 894
30.06.2023	212 313	0	0	4 021	216 333	1 894

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående på sidorna 8–12 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 har SEK som basvaluta, 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-Risk⁴

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 54.

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.

⁴ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C investerar närmare 100% i Mottagarfonden och valutasäkras eftersom Mottagarfondens basvaluta är svenska kronor. 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 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Fondandelar	1	200 560	206 442
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 428	1 097
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		201 988	207 539
Bankmedel och övriga likvida medel	1	14 526	4 950
SUMMA TILLGÅNGAR		216 514	212 490
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	180	177
SUMMA SKULDER		180	177
FONDFÖRMÖGENHET		216 333	212 313
Poster inom linjen			
Inga slädda säkerheter finns			
Inga ansvarsförbindelser finns			
Noter			
Not 1			
Se "Fondförmögenhet" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		180	177
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		180	177

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kategori	Valuta	Valuta-kurs	Markn.värde EUR	% av portf.
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	17 031	7	SEK	0,0850	200 560	92,71
SUMMA FONDANDELAR					200 560	92,71
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin EUR/SEK 230727 SEB	212 000	2	EUR	1,0000	1 428	0,66
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					1 428	0,66
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					201 988	93,37

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Valuta	Valuta-kurs	Markn.värde EUR	% av portf.
Likvidkonton					
Fixed Income Macro C EUR	6 155	EUR	1,0000	6 155	2,85
Fixed Income Macro C SEK	98 518	SEK	0,0850	8 371	3,87
SUMMA LIKVIDKONTON				14 526	6,71
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode EUR	-180	EUR	1,0000	-180	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-180	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				14 345	6,63
FONDFÖRMÖGENHET				216 333	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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 är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättning att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. 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

Avkastningen för Fonden halvåret uppgick till 1,74% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2016		-0,0048	0,0098	-0,0031	0,0063	0,0023	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%	0,54%	0,78%	0,35%	-0,08%	1,50%	1,42%	-6,48%
2023	1,27%	-0,54%	0,31%	0,49%	-0,12%	0,31%							1,74%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn SEK D OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,27%	2,48%
Feb	-0,54%	-4,33%
Mar	0,31%	3,19%
Apr	0,49%	-0,46%
May	-0,12%	0,29%
Jun	0,31%	-1,63%
H1 2023	1,74%	-0,64%

Aktiv risk

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 så kallad 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

H1 2023	Nordkinn SEK D OMRX Index	OMXSGI Index	
Bästa månad	1,27%	3,19%	7,88%
Sämsta månad	-0,54%	-4,33%	-2,82%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,29%	-0,07%	1,81%
Antal positiva månader	4	3	4
Antal negativa månader	2	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,11	0,25
Totalrisk (24 månader)*	7,00%	7,42%	21,54%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,48%	4,60%	16,62%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016 (89 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 9 samt sidan 52 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 632 miljoner. Under året var nettoinflödet SEK 61 miljoner och nettoutflödet SEK 131 miljoner. Härtill kommer årets resultat på SEK 12 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK D					
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utgående fondförmögenhet	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	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	1 039 352 653	9 589 533
31.12.2022	1 039 352 653	86 020 695	369 149 403	-65 666	690 557 569	6 811 473
30.12.2023	690 557 569	60 616 998	131 038 131	11 796 336	631 932 772	6 126 794

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående på sidorna 8–12 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 har SEK som basvaluta, vilket är detsamma som för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro SEK D Fund. Därmed finns inget behov att valutasäkra Matarfonden.

Value-at-Risk⁵

Då VaR for Matarfonden SEK D är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund på sida 54.

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.

⁵ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D investerar närmare 100% i Mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom Mottagarfondens basvaluta också är svenska kronor. VaR for matarfonden är därför nära identisk med Mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar- och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Fondandelar	1	630 433 632	689 399 137
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		630 433 632	689 399 137
Bankmedel och övriga likvida medel	1	52 170 705	2 051 494
SUMMA TILLGÅNGAR		682 604 337	691 450 631
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	834 690	893 062
Övriga skulder	3	49 836 875	0
SUMMA SKULDER		50 671 565	893 062
FONDFÖRMÖGENHET		631 932 772	690 557 569
Poster inom linjen			
Inga ställda säkerheter finns			
Inga ansvarsförbindelser finns			
Noter			
Not 1			
Se "Fondförmögenhet" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		834 690	893 062
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		834 690	893 062
Not 3			
Andelsinlösen		49 836 875	0
Summa övriga skulder		49 836 875	0

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kategori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	4 548 583	7	SEK	1,0000	630 433 632	99,76
SUMMA FONDANDELAR					630 433 632	99,76
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					630 433 632	99,76

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Likvidkonton					
Fixed Income Macro D SEK	52 170 705	SEK	1,0000	52 170 705	8,26
SUMMA LIKVIDKONTON				52 170 705	8,26
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode	-834 690	SEK	1,0000	-834 690	-0,13
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-834 690	-0,13
Negativa likvider på väg					
Andelsinlösen	-12 518 178	SEK	1,0000	-12 518 178	-1,98
Andelsinlösen	-37 318 697	SEK	1,0000	-37 318 697	-5,91
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				-49 836 875	-7,89
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				1 499 140	0,24
FONDFÖRMÖGENHET				631 932 772	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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 är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättning att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. Fonden startades den 1:a mars 2015. Fonden förvaltas av Nordkinn Asset Management AB.

Avgifter och teckning

Förvaltningsavgift: 1,00 procent

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

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Avkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 3,02% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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%	0,81%	0,94%	0,50%	0,09%	1,66%	1,80%	-4,21%
2023	1,50%	-0,35%	0,53%	0,70%	0,10%	0,52%							3,02%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,50%	3,08%	7,17%
Feb	-0,35%	-3,56%	-2,87%
Mar	0,53%	3,69%	3,08%
Apr	0,70%	0,06%	1,44%
May	0,10%	-2,19%	-1,07%
Jun	0,52%	-0,31%	5,81%
H1 2023	3,02%	0,57%	13,94%

Aktiv risk

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 så kallad 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

H1 2023	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	1,50%	3,69%	7,17%
Sämsta månad	-0,35%	-3,56%	-2,87%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,50%	0,13%	2,26%
Antal positiva månader	5	3	4
Antal negativa månader	1	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	50,00%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,16	0,23
Totalrisk (24 månader)*	6,98%	9,39%	17,90%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,24%	6,76%	15,42%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 mars 2015 (88 månader), omräknat till årstakt.

Hävstång

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

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 193 och 198 procent och i genomsnitt varit 197 procent (cirka 2 gånger) av fondförmögenheten. Mätt som åtagandemetoden, vilken summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till de riskbegränsningar som åstadkoms genom nettnings- och hedgning av positioner, har den varierat mellan 93 och 100, med en genomsnittlig exponering på 98 procent (cirka 1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till sidorna 9 samt sidan 52 i denna halvårsredogörelse.

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under första halvåret

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

Fondförmögenhetens utveckling

Vid halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till USD 7,6 miljoner. Under första halvåret var nettoinflödet USD 4 024 medan det inte var något nettoutflödet från Fonden. Härtill kommer periodens resultat på USD 223 941.

	Fondförmögenhetsutveckling USD G					
	Fondförmögenhetsutveckling (USD) och utestående andelar (antal)					
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utgående fondförmögenhet	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
31.12.2022	8 042 842	449 623	748 899	-332 799	7 410 767	62 579
30.06.2023	7 410 767	4 024	0	223 941	7 638 732	62 611

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående på sidorna 8–12 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 har SEK som basvaluta, 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 54.

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 Mottagarfondens basvaluta är svenska kronor. VaR for matarfonden är därför nära identisk med Mottagarfonden. Innehaven för respektive mottagar- och matarfond är presenterad under sektionen «Fondförmögenhet» nedan.

Balansräkning per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Fondandelar	1	7 576 106	7 377 469
OTC-derivatinstrument	1	49 280	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		7 625 386	7 377 469
Bankmedel och övriga likvida medel	1	19 717	63 951
SUMMA TILLGÅNGAR		7 645 103	7 441 420
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	24 473
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	24 473
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	6 371	6 181
SUMMA SKULDER		6 371	30 653
FONDFÖRMÖGENHET		7 638 732	7 410 767
Poster inom linjen			
Inga ansvarsförbindelser finns			
Inga ställda säkerheter finns			
Noter			
Not 1			
Se "Fondförmögenhet" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		6 370,92	6 180,79
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkter		6 370,92	6 180,79

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kategori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde USD	% av portf.
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	589 225	7	SEK	0,0928	7 576 106	99,18
SUMMA FONDANDELAR					7 576 106	99,18
OTC-derivatinstrument						
Valutatermin USD/SEK 230727 SEB	7 595 000	2	USD	1,0000	49 280	0,65
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					49 280	0,65
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT					7 625 386	99,83

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde USD	% av portf.	
Likvidkonton						
Fixed Income Macro G SEK	47 298	SEK	0,0928	4 388	0,06	
Fixed Income Macro G USD	15 329	USD	1,0000	15 329	0,20	
SUMMA LIKVIDKONTON				19 717	0,26	
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum						
Upplupet fast arvode USD	-6 371	USD	1,0000	-6 371	-0,08	
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-6 371	-0,08	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					13 346	0,17
FONDFÖRMÖGENHET					7 638 732	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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 är en aktivt förvalttad ränte- och makrofond med målsättning att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden. 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 tillämpas 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

Avkastningen för Matarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I uppgick under halvåret till 1,98% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	0,82%	-0,22%	-0,32%	0,50%	-0,89%	-0,03%	1,08%	-1,16%	1,26%	0,18%	-1,38%	-1,39%	-1,59%
2019	0,89%	-0,01%	0,04%	0,62%	0,20%	0,87%	0,40%	-0,91%	0,41%	0,10%	-0,22%	0,53%	2,94%
2020	1,18%	-0,23%	-0,40%	1,85%	1,53%	0,28%	0,80%	0,98%	-0,75%	-0,75%	1,47%	0,33%	6,42%
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%	-1,10%	-4,59%	1,08%	-2,53%	-3,74%	0,57%	0,83%	0,39%	-0,04%	1,53%	1,46%	-5,99%
2023	1,31%	-0,48%	0,35%	0,53%	-0,08%	0,35%							1,98%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,31%	2,48%	7,88%
Feb	-0,48%	-4,33%	1,24%
Mar	0,35%	3,19%	-0,48%
Apr	0,53%	-0,46%	2,92%
May	-0,08%	0,29%	-2,82%
Jun	0,35%	-1,63%	2,11%
H1 2023	1,98%	-0,64%	11,00%

Aktiv risk

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 så kallad 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

H1 2023	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,31%	3,19%	7,88%
Sämsta månad	-0,48%	-4,33%	-2,82%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,33%	-0,07%	1,81%
Antal positiva månader	4	3	4
Antal negativa månader	2	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	66,67%	50,00%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,15	0,26
Totalrisk (24 månader) [*]	6,99%	7,42%	21,54%
Totalrisk (sedan fondens start) [*]	5,05%	4,97%	18,62%

**Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018 (66 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 9 samt sidan 52 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 225 miljoner. Under halvåret var nettoinflödet SEK 16 miljoner och nettoutflödet SEK 6,7 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 4 miljoner, samt utdelning på SEK 4,4 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK I						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Utgående fondförmögenhet	Antal andel
31.12.2018	52 900 000	481 106 872	12 093 292	-11 110	-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	617 297 349	6 068 332
31.12.2021	617 297 349	331 600 673	87 996 069	-27 546	-20 869	812 486 048	8 504 768
31.12.2022	812 486 048	26 595 358	557 225 997	-56 247	-9 703 776	215 903 646	2 453 980
30.06.2023	215 903 646	15 897 454	6 662 273	4 286 428	-4 390 896	225 034 358	31 577 717

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2023 en utdelning om 1,79 kr per andel, för andel investerad i Fonden per sista maj 2023.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I beskrivs ingående på sidorna 8–12 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 har SEK som basvaluta, 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 54.

⁷ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I investerar 100% i Mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom Mottagarfondens basvaluta också är svenska kronor. 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 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Fondandelar	1	224 703 448	215 129 561
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		224 703 448	215 129 561
Bankmedel och övriga likvida medel	1	511 178	953 737
SUMMA TILLGÅNGAR		225 214 626	216 083 298
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	180 268	179 652
SUMMA SKULDER		180 268	179 652
FONDFÖRMÖGENHET		225 034 358	215 903 646
Poster inom linjen			
Inga ställda säkerheter finns			
Inga ansvarsförbindelser finns			
Noter			
Not 1			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		180 268	179 652
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkter		180 268	179 652

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kategori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Fondandelar						
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 621 237	7	SEK	1,0000	224 703 448	99,85
SUMMA FONDANDELAR					224 703 448	99,85
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					224 703 448	99,85

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Likvidkonton					
Fixed Income Macro I SEK	1 982 111	SEK	1,0000	511 178	0,23
SUMMA LIKVIDKONTON				511 178	0,23
Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum					
Upplupet fast arvode	-180 268	SEK	1,0000	-180 268	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-180 268	-0,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				330 910	0,15
FONDFÖRMÖGENHET				225 034 358	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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. Fonden är en aktivt förvaltd ränte- och makrofond med målsättningen att skapa positiv avkastning med låg korrelation till både aktie- och räntemarknaden.

Förvaltningen av Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund fokuserar på våra hemmamarknader, de svenska och norska ränte- och valutamarknaderna, samt Europa och USA. 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, så kallad AIF specialfond.

Fonden främjar hållbara egenskaper och klassificeras därför som Artikel 8 enligt EU-förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Disclosureförordningen) och 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

Avkastningen för Mottagarfonden Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund uppgick för halvåret till 2,50%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar på sidan 5.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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%	0,66%	0,91%	0,47%	0,05%	1,63%	1,55%	-5,06%
2023	1,40%	-0,41%	0,43%	0,61%	0,01%	0,43%							2,50%

Avkastning i procent, detaljer 2023

Månad	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,40%	2,48%	7,88%
Feb	-0,41%	-4,33%	1,24%
Mar	0,32%	3,19%	-0,48%
Apr	0,61%	-0,46%	2,92%
Maj	0,01%	0,29%	-2,82%
Jun	0,43%	-1,63%	2,11%
H1 2023	2,50%	-0,64%	11,00%

Aktiv risk

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 så kallad 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

H1 2023	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	1,40%	3,19%	7,88%
Sämsta månad	-0,41%	-4,33%	-2,82%
Genomsnittlig månadsavkastning	0,39%	-0,07%	1,81%
Antal positiva månader	5	3	4
Antal negativa månader	1	3	2
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	50,00%	66,67%
Korrelation med Fonden		0,10	0,26
Totalrisk (24 månader)*	7,02%	7,42%	21,54%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,17%	4,50%	15,91%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013 (120 månader), omräknat till årstakt.

Hävstång

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

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

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

Hävstång enligt AIFM förordningen	Bruttometoden	Åtagandemetoden
2023-06-30	5 026%	4 395%
Max årets första sex månader	5 026%	4 395%
Min årets första sex månader	1 526%	1 526%
Genomsnitt årets första sex månader	3 043%	2 892%

Hävstång, 10-årsekvivalentmetoden

Nordkinn använder även en metod där Fondens hävstång beräknas genom omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, 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 (2000%) av Fondens värde.

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

Hävstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
2023-06-30	352%
Max årets första sex månader	352%
Min årets första sex månader	186%
Genomsnitt årets första sex månader	249%

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 2023-06-30

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 3 453 245	-78,17
Omvänd repa	1 589 404	35,98
Total Return Swap	-	-

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	- 510	SEK
Danske Bank	-10 775	SEK
UBS	-6 513	EUR

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under halvåret

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

Fondförmögenhetens utveckling

Mottagarfonden hade vid halvårsskiftet en fondförmögenhet på SEK 4 378 miljoner. Under halvåret var nettoutflödet SEK 19 miljoner och nettoutflödet SEK 519 miljoner. Härtill kommer periodens resultat på SEK 115 miljoner.

	Fondförmögenhetsutveckling Master					
	Ingående fondförmögenhet	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)				Utgående fondförmögenhet
		Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat		
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	12 469 190 138	86 029 533
31.12.2021	12 469 190 138	1 269 900 000	2 263 200 000	-260 638	11 215 251 937	78 750 084
31.12.2022	11 215 323 649	47 800 000	5 805 636 528	-694 787	4 762 699 945	35 221 802
30.06.2023	4 762 699 945	19 200 000	519 500 000	115 245 596	4 377 645 541	31 577 717

Utdelning

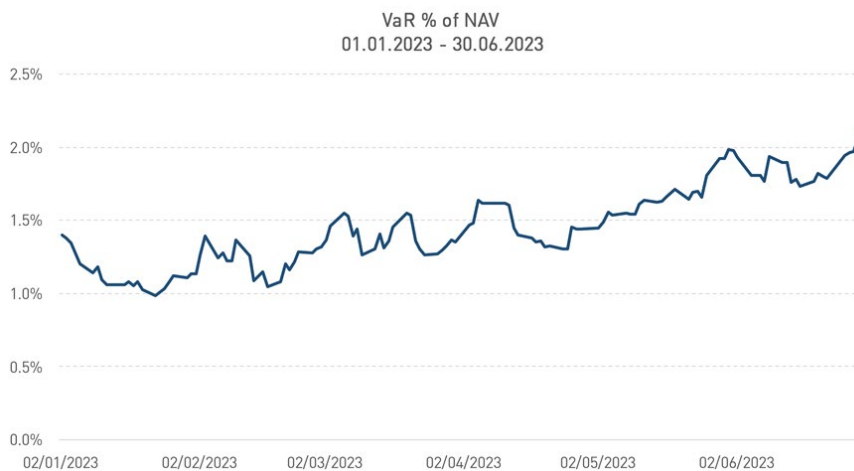
Mottagarfondens lämnar inte utdelning.

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 8–12 i denna halvårsredogörelse.

Value-at-Risk 1 januari 2023 – 30 juni 2023⁸

Mottagarfonden hade per halvårsskiftet en Value-at-Risk (VaR) på 2,18 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2023 påvisade Mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 30.06.2023	2,18%
Max (30.06.2023)	2,18%
Min (23.01.2023)	0,98%
Genomsnitt	1,45%

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

Fondbestämmelser

Under halvåret skedde inte några förändringar i fondbestämmelserna.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisatoriska förändringar

Vänligen referera till avsnittet Organisation och personalförändringar på sidan 4.

Kostnader

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

Övrigt

Vid halvårsskiftet hade Mottagarfondens ställt säkerheter motsvarande 1 034 miljoner kronor och hade mottagna säkerheter motsvarande SEK 17 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 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Tillgångar	Not	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	7 225 989 868	5 980 489 225
Penningmarknadsinstrument	1	1 589 404 049	1 723 816 527
OTC-derivatinstrument		154 733 617	77 716 356
Övriga derivatinstrument	1	7 502 694	13 146 045
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 977 630 228	7 795 168 153
Bankmedel och övriga likvida medel	1	633 895 507	640 559 875
Övriga tillgångar	2	144 049 354	3 996 886
SUMMA TILLGÅNGAR		9 755 575 089	8 439 724 913
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	231 373 251	94 811 362
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	8 597 703	11 606 412
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		5 031 879 352	3 498 885 447
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		5 271 850 306	3 605 303 222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	10 000	10 000
Övriga skulder	4	106 069 242	71 711 746
SUMMA SKULDER		5 377 929 548	3 677 024 968
FONDFÖRMÖGENHET		4 377 645 541	4 762 699 945
Poster inom linjen*			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		9 995 023	16 041 841
Procent av fondförmögenheten		0,23%	0,34%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		7 502 694	13 146 031
Procent av fondförmögenheten		0,17%	0,28%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	5	619 512 200	621 650 000
Procent av fondförmögenheten		14,15%	13,05%
Bankmedel		101 002 000	61 470 128
Procent av fondförmögenheten		2,31%	1,29%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	5	292 086 000	293 976 000
Procent av fondförmögenheten		6,67%	6,17%
Bankmedel		21 307 758	55 747 702
Procent av fondförmögenheten		0,49%	1,17%

¹⁾ 399 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

²⁾ 272 MSEK motsvarar faktiska skulder och förbindelser.

Noter

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Likvidfordringar	144 049 354	3 980 404
Upplupna räntor	0	16 482
Summa övriga tillgångar	144 049 354	3 996 886

Not 3

Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	10 000	10 000
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 000	10 000

Not 4

Likvidskulder	106 069 242	71 711 746
Summa övriga skulder	106 069 242	71 711 746

Not 5

Varav ej utnyttjat

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument

Finansiella instrument

Bankmedel

Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument

Finansiella instrument

Bankmedel

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument

Finansiella instrument 220 851 591 312 077 693

Bankmedel

Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument

Finansiella instrument 19 756 929 70 840 290

Bankmedel

* Sedan 2018 redovisas fördelning av ställda och mottagna säkerheter under avsnittet poster inom linjen. Marknadsvärdet av dessa säkerheter är även en del av balansräkningen under respektive balanspost.

Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2023

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Överlåtbara värdepapper						
Castellum AB FRN 2023-08-28	16 000 000	1	SEK	1,0000	16 045 936	0,37
Castellum AB FRN 2024-03-28	90 000 000	1	SEK	1,0000	89 428 800	2,04
Collector Bank AB FRN 2023-09-08	150 000 000	1	SEK	1,0000	149 911 333	3,42
Corem Kelly AB FRN 2023-09-04	70 000 000	1	SEK	1,0000	70 264 882	1,61
Corem Kelly AB FRN 2024-04-16	100 000 000	1	SEK	1,0000	98 168 433	2,24
Corem Property Group AB FRN 2023-11-27	70 000 000	1	SEK	1,0000	69 871 970	1,60
Diös Fastigheter AB FRN 2023-09-15	150 000 000	1	SEK	1,0000	149 970 313	3,43
Fastighets AB Stenvalvet 2023-11-01	100 000 000	1	SEK	1,0000	100 235 750	2,29
Fastighetspartner AB FRN 2024-03-28	145 000 000	1	SEK	1,0000	144 361 033	3,30
Heimstaden AB FRN 2024-01-15	150 000 000	1	SEK	1,0000	145 619 933	3,33
Heimstaden Bostad AB FRN 2024-04-08	50 000 000	1	SEK	1,0000	49 074 200	1,12
Intea Fastigheter AB FRN 2023-09-01	126 000 000	1	SEK	1,0000	126 403 060	2,89
Lifco AB FRN 2023-09-06	66 000 000	1	SEK	1,0000	66 182 061	1,51
NP3 Fastigheter AB FRN 2024-01-05	135 000 000	1	SEK	1,0000	137 629 125	3,14
Svensk Fastighetsfinansiering AB FRN 2023-09-01	62 000 000	1	SEK	1,0000	62 105 839	1,42
Svensk Fastighetsfinansiering AB FRN 2024-03-11	70 000 000	1	SEK	1,0000	69 532 139	1,59
Asker Kommune 4,31% 2024-04-19	500 000 000	1	NOK	1,0063	504 829 556	11,53
Kommuninvest i Sverige AB 2505 1% 2025-05-12	550 000 000	1	SEK	1,0000	522 150 444	11,93
Norsk Statsobligation 482	160 000 000	1	NOK	1,0063	139 799 563	3,19
Norsk Statsobligation 484 2,125% 2032-05-18	400 000 000	1	NOK	1,0063	357 263 188	8,16
Norsk Statsobligation 486 3% 2033-08-15	175 000 000	1	NOK	1,0063	168 900 728	3,86
Stadshypotek 1589	1 450 000 000	1	SEK	1,0000	1 411 751 417	32,25
Sv Real Statsobligation 3109	1 200 000 000	1	SEK	1,0000	1 518 632 578	34,69
Sv Real Statsobligation 3112	200 000 000	1	SEK	1,0000	247 607 221	5,66
Sv Real Statsobligation 3114	270 000 000	1	SEK	1,0000	305 690 296	6,98
Sv Real Statsobligation 3115	150 000 000	1	SEK	1,0000	155 886 645	3,56
US Inflation Linked Treasury Bond 2028-04-15	33 000 000	1	USD	10,7795	348 673 424	7,96
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					7 225 989 868	165,07
Penningmarknadsinstrument						
	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Repa in DE 260415 230705	30 275 000	2	EUR	11,7694	356 686 781	8,15
Repa in SE 1053 230705	296 486 520	2	SEK	1,0000	296 802 772	6,78
Repa in SE 1062 230705	415 647 708	2	SEK	1,0000	416 091 066	9,50
Repa in SE 1062 230705	403 178 277	2	SEK	1,0000	403 608 334	9,22
Repa in SE 1062 230705	116 094 358	2	SEK	1,0000	116 215 096	2,65
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					1 589 404 049	36,31
OTC-derivatinstrument						
	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
OIS 240131 Pay Fix Rec FED H15 OIS	975 000 000	7	USD	10,7795	5 040 638	0,12
Ränteswap 241220 Pay Fix Rec Float	1 100 000 000	7	SEK	1,0000	43 540	0,00
Ränteswap 250320 Pay Fix Rec Float	150 000 000	7	EUR	11,7694	9 041 336	0,21
Ränteswap 250320 Pay Fix Rec Float	1 530 000 000	7	NOK	1,0063	12 783 148	0,29
Ränteswap 260315 Pay Fix Rec Float	35 000 000	7	EUR	11,7694	7 082 320	0,16
Ränteswap 280617 Pay Fix Rec Float	710 000 000	7	SEK	1,0000	3 329 831	0,08

Ränteswap 280920 Pay Fix Rec Float	560 000 000	7	SEK	1,0000	3 056 297	0,07
Ränteswap 280920 Pay Fix Rec Float	550 000 000	7	SEK	1,0000	3 001 720	0,07
Ränteswap 300819 Pay Fix Rec Float	148 000 000	7	NOK	1,0063	8 940 845	0,20
Ränteswap 310512 Rec Fix Pay Float	-277 000 000	7	SEK	1,0000	2 656 351	0,06
Ränteswap 310512 Rec Fix Pay Float	-460 000 000	7	SEK	1,0000	372 303	0,01
Ränteswap 330621 Rec Fix Pay Float	-12 000 000	7	EUR	11,7694	2 739 767	0,06
Ränteswap 330815 Pay Fix Rec Float	175 000 000	7	NOK	1,0063	10 320 048	0,24
Ränteswap 330920 Pay Fix Rec Float	350 000 000	7	NOK	1,0063	3 857 928	0,09
Ränteswap 330920 Pay Fix Rec Float	170 000 000	7	SEK	1,0000	1 142 553	0,03
Ränteswap 330920 Pay Fix Rec Float	170 000 000	7	SEK	1,0000	1 142 553	0,03
Ränteswap 330921 Rec Fix Pay Float	-12 000 000	7	EUR	11,7694	870 126	0,02
Ränteswap 340619 Pay Fix Rec Float	184 000 000	7	NOK	1,0063	3 199 141	0,07
Ränteswap 340619 Pay Fix Rec Float	185 000 000	7	NOK	1,0063	1 479 170	0,03
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	7	SEK	1,0000	5 729 798	0,13
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	7	SEK	1,0000	5 448 152	0,12
Inflation ZC Swap 250531 Pay Fix Rec IL	-54 000 000	7	USD	10,7795	1 157 187	0,03
Inflation ZC Swap 280515 Pay Fix Rec IL	25 000 000	7	EUR	11,7694	782 161	0,02
EURGBP Dec-23 Call 0,90	50 000 000	7	EUR	11,7694	3 209 877	0,07
EURUSD Call 1,11 Sep-23	50 000 000	7	USD	10,7795	4 462 849	0,10
NOKSEK Sep-23 Call 1,0035	250 000 000	7	SEK	1,0000	4 747 421	0,11
Straddle Swaption 240628 2,82% SEK	250 000 000	7	SEK	1,0000	15 806 878	0,36
Swaption 240619 SEK	250 000 000	7	SEK	1,0000	15 713 994	0,36
Swaption 240627 SEK	250 000 000	7	SEK	1,0000	15 974 982	0,36
NOK FRA Jun 23 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	1,0063	0	0,00
NOK FRA Jun 23 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	1,0063	0	0,00
NOK FRA Jun 24 OTC	5 000 000 000	7	NOK	1,0063	109 632	0,00
NOK FRA Sep 23 OTC	5 000 000 000	7	NOK	1,0063	498 356	0,01
Valutatermin EUR/NOK 230731 SEB	-15 000 000	7	EUR	11,7694	221 085	0,01
Valutatermin NOK/SEK 230731 SEB	90 000 000	7	NOK	1,0063	771 630	0,02
SUMMA OTC- DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					154 733 617	3,53

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Övriga derivatinstrument						
	-10 000 000					
SEK FRA Dec 23	000	2	SEK	1,0000	0	0,00
SEK FRA Jun 24	10 000 000 000	2	SEK	1,0000	0	0,00
	-15 000 000					
SEK FRA Sep 23	000	2	SEK	1,0000	0	0,00
Euribor 3-mth Future Mar 24	-1 000	2	EUR	11,7694	4 854 878	0,11
Euribor 3-mth Future Sep 23	500	2	EUR	11,7694	4 414	0,00
SOFR 3-mth Future Dec 23	-577	2	USD	10,7795	2 643 403	0,06
Sv Stadshypoteksobligationstermin 5 yr Sep 23 (STH5YU3)	2 100 000 000	2	SEK	1,0000	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 10 yr Sep 23 (SGB10YU3)	-1 050 000 000	2	SEK	1,0000	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 2yr Sep-23 (SGB2YU3)	-4 720 000 000	2	SEK	1,0000	0	0,00
Sv Statsobligationstermin 5yr Sep 23 (SGB5YU3)	-462 000 000	2	SEK	1,0000	0	0,00
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENTINSTRUMENT					7 502 694	0,17

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE **8 977 630 228** **205,08**

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE						
Överlåtbara värdepapper						
Sv Statsobligation 1053	-264 000 000	1	SEK	1,0000	-294 700 267	-6,73

Sv Statsobligation 1062	-1 125 000 000	1	SEK	1,0000	-928 530 625	-21,21
Deutschland I/L Bond 260415	-25 000 000	1	EUR	11,7694	-355 403 514	-8,12
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER					-1 578 634 405	-36,06

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Penningmarknadsinstrument						
Repa ut ASKER 240419 230731	-473 884 904	2	NOK	1,0063	-477 030 686	-10,90
Repa ut NO 482 230731	-135 065 351	2	NOK	1,0063	-135 960 836	-3,11
Repa ut NO 484 230731	-170 899 858	2	NOK	1,0063	-172 032 926	-3,93
Repa ut NO 484 230731	-174 003 591	2	NOK	1,0063	-175 158 388	-4,00
Repa ut NO 486 230731	-161 917 710	2	NOK	1,0063	-162 991 226	-3,72
Repa ut SE 3109 230705	-507 858 420	2	SEK	1,0000	-508 417 064	-11,61
Repa ut SE 3109 230705	-627 610 500	2	SEK	1,0000	-628 311 332	-14,35
Repa ut SE 3112 230705	-248 997 677	2	SEK	1,0000	-249 271 574	-5,69
Repa ut SE 3114 230705	-308 740 259	2	SEK	1,0000	-309 079 874	-7,06
Repa ut SE 3115 230705	-155 322 187	2	SEK	1,0000	-155 495 630	-3,55
Repa ut SHYB 1589 230704	-38 947 800	2	SEK	1,0000	-38 958 997	-0,89
Repa ut SHYB 1589 230705	-89 595 273	2	SEK	1,0000	-89 586 687	-2,05
Repa ut US TII 280415 230706	-32 505 000	2	USD	10,7795	-350 949 728	-8,02
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					-3 453 244 946	-78,88

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
OTC- derivatinstrument						
OIS 231220 Rec Fix Pay NOWA	-5 000 000 000	7	NOK	1,0063	-402 106	-0,01
OIS 240131 Rec Fix Pay FED H15 OIS	-975 000 000	7	USD	10,7795	-5 040 638	-0,12
OIS 260618 Rec Fix Pay SOFR-COMPOUND	-115 000 000	7	USD	10,7795	-2 624 748	-0,06
OIS 280617 Pay Fix Rec SOFR-COMPOUND	60 000 000	7	USD	10,7795	-432 015	-0,01
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-1 500 000 000	7	SEK	1,0000	-10 380 492	-0,24
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-1 100 000 000	7	SEK	1,0000	-8 383 660	-0,19
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-2 000 000 000	7	SEK	1,0000	-14 027 638	-0,32
Ränteswap 250320 Rec Fix Pay Float	-1 530 000 000	7	NOK	1,0063	-12 783 148	-0,29
Ränteswap 250619 Rec Fix Pay Float	-1 000 000 000	7	SEK	1,0000	-1 342 355	-0,03
Ränteswap 251218 Rec Fix Pay Float	-1 100 000 000	7	SEK	1,0000	-52 040	0,00
Ränteswap 260618 Rec Fix Pay Float	-1 375 000 000	7	SEK	1,0000	-7 530 646	-0,17
Ränteswap 260619 Rec Fix Pay Float	-820 000 000	7	NOK	1,0063	-6 264 637	-0,14
Ränteswap 260619 Rec Fix Pay Float	-820 000 000	7	NOK	1,0063	-7 162 847	-0,16
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	7	SEK	1,0000	-1 321 361	-0,03
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	7	SEK	1,0000	-10 296 857	-0,24
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-690 000 000	7	SEK	1,0000	-9 761 644	-0,22
Ränteswap 280920 Rec Fix Pay Float	-1 110 000 000	7	SEK	1,0000	-6 058 017	-0,14
Ränteswap 330920 Rec Fix Pay Float	-180 000 000	7	NOK	1,0063	-1 984 077	-0,05
Ränteswap 330920 Rec Fix Pay Float	-170 000 000	7	NOK	1,0063	-1 873 851	-0,04
Ränteswap 330920 Rec Fix Pay Float	-340 000 000	7	SEK	1,0000	-2 285 105	-0,05
Ränteswap 341218 Pay Fixed Rec Float	150 000 000	7	SEK	1,0000	-1 495 538	-0,03
Ränteswap 530917 Pay Fix Rec Float	5 200 000	7	EUR	11,7694	-2 275 853	-0,05
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	7	SEK	1,0000	-2 916 729	-0,07
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	7	SEK	1,0000	-2 933 599	-0,07
Inflation ZC Swap 260115 Rec Fix Pay IL	35 000 000	7	EUR	11,7694	-3 615 615	-0,08
Inflation ZC Swap 280515 Rec Fix Pay IL	25 000 000	7	EUR	11,7694	-782 161	-0,02
Inflation ZC Swap 330315 Pay Fix Rec IL	-10 500 000	7	EUR	11,7694	-3 022 217	-0,07
EURUSD Call 1,14 Sep-23	-25 000 000	7	USD	10,7795	-564 678	-0,01
EURUSD Put 1,07 Sep-23	-25 000 000	7	USD	10,7795	-1 480 153	-0,03
	-10 000 000					
Floor-option 4,1 STIB3M FRA Dec23	000	7	SEK	1,0000	-6 233 773	-0,14
	-10 000 000					
Floor-option 4,1 STIB3M FRA Dec23	000	7	SEK	1,0000	-8 219 022	-0,19
NOKSEK Sep-23 Call 1,0425	-250 000 000	7	SEK	1,0000	-1 293 502	-0,03

Straddle Cap Swedbank 3,8 FRA SEP23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-644 969	-0,01
Straddle Cap Swedbank 3,8 FRA SEP23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-644 969	-0,01
Straddle Cap Swedbank 3,85 FRA SEP23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-789 332	-0,02
Straddle CapFloor Danske 3,85 FRA Sep-23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-4 308 270	-0,10
Straddle Floor Swedbank 3,8 FRA SEP23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-4 801 816	-0,11
Straddle Floor Swedbank 3,8 FRA SEP23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-4 801 816	-0,11
Straddle Floor Swedbank 3,85 FRA SEP23	-5 000 000 000	7	SEK	1,0000	-4 325 754	-0,10
Straddle Swaption 240628 2,81% EUR	-21 000 000	7	EUR	11,7694	-16 568 396	-0,38
Swaption 240619 EUR	-21 500 000	7	EUR	11,7694	-16 811 223	-0,38
Swaption 240627 EUR	-21 500 000	7	EUR	11,7694	-17 089 816	-0,39
NOK FRA Jun 25 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	1,0063	-201 233	0,00
NOK FRA Sep 24 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	1,0063	-12 546 784	-0,29
NOK FRA Sep 24 OTC	-5 000 000 000	7	NOK	1,0063	-2 539 230	-0,06
Valutatermin EUR/SEK 230731 SEB	-12 000 000	7	EUR	11,7694	-71 973	0,00
Valutatermin EUR/SEK 230731 Swedbank	-15 000 000	7	EUR	11,7694	-159 716	0,00
Valutatermin USD/SEK 230731 SEB	-6 000 000	7	USD	10,7795	-227 232	-0,01
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT					-231 373 251	-5,29

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Övriga derivatinstrument						
Euribor 3-mth Future Sep 24	500	2	EUR	11,7694	-2 784 346	-0,06
10 Yr US Treasury Note Future Sep 23	395	2	USD	10,7795	-5 813 357	-0,13
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT					-8 597 703	-0,20

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE -5 271 850 306 120,43

Övriga tillgångar och skulder

	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Likvidkonton med positivt marknadsvärde						
Master Cash Balance Principal EUR	2 004 389		EUR	11,7694	23 590 456	0,54
Master Cash Balance Principal SEK	104 694 169		SEK	1,0000	104 694 169	2,39
Master Danske Bank EUR	3 941 452		EUR	11,7694	46 388 522	1,06
Master Danske Bank GBP	136 802		GBP	13,7078	1 875 250	0,04
Master Danske Bank NOK	121 191 826		NOK	1,0063	121 955 335	2,79
Master Danske Bank SEK	124 787 459		SEK	1,0000	124 787 459	2,85
Master Danske Bank USD	2 235 270		USD	10,7795	24 095 095	0,55
Master ISDA EUR	49 132		EUR	11,7694	578 258	0,01
Master ISDA SEK	1 043 354		SEK	1,0000	1 043 354	0,02
Master Inv AUD	943		AUD	7,1883	6 778	0,00
Master Inv CAD	36 910		CAD	8,1481	300 745	0,01
Master Inv CHF	1 807		CHF	12,0478	21 766	0,00
Master Inv EUR	16 068		EUR	11,7694	189 114	0,00
Master Inv GBP	9 943		GBP	13,7078	136 290	0,00
Master Inv JPY	809 509		JPY	7,4685	60 458	0,00
Master Inv NOK	1 743 737		NOK	1,0063	1 754 723	0,04
Master Inv NZD	2 342		NZD	6,6165	15 498	0,00
Master Inv SEK	14 613 219		SEK	1,0000	14 613 219	0,33
Master Inv USD	9 388		USD	10,7795	101 201	0,00
Master LCH NOK	2 464 843		NOK	1,0063	2 480 371	0,06
Master LCH SEK	36 627 176		SEK	1,0000	36 627 176	0,84
Master LCH USD	175 898		USD	10,7795	1 896 092	0,04
Master UBS EUR	8 483 808		EUR	11,7694	99 849 329	2,28
Master UBS GBP	1 050 453		GBP	13,7078	14 399 397	0,33
Master UBS JPY	63 747		JPY	7,4685	4 761	0,00
Master UBS SEK	1		SEK	1,0000	1	0,00

Master UBS USD	1 998 832		USD	10,7795	21 546 410	0,49
SUMMA LIKVIDKONTON, POSITIVA					643 011 225	14,69
	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Likvidkonton med negativt marknadsvärde						
Master LCH EUR	-774 527	1	EUR	11,7694	-9 115 718	-0,21
SUMMA LIKVIDKONTON, NEGATIVA					-9 115 718	-0,21
	Antal/Nom	Kate- gori	Valuta	Valuta- kurs	Markn.värde SEK	% av portf.
Negativa upplupenheter						
Uppl Collateral Services Fee	-10 000	1	SEK	1,0000	-10 000	0,00
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					-10 000	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					633 885 507	14,48
FONDFÖRMÖGENHET					4 377 645 541	100,00

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Erik Eidolf
Verkställande direktör

Tor Bechmann
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

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 föreningsrekommendationer samt bokföringslagen.

Värderingsmetoder

Värderingar är gjorda utifrån stängningskurser per den 30 juni 2023.

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.