

List of Signatures

Page 1/1



Nordkinn H1 2024 för e-signering.pdf

Name	Method	Signed at
Bechmann, Tor	BANKID	2024-08-27 16:14 GMT+02
KARIN BIRGITTA SÖDERQVIST LINDOFF	BANKID	2024-08-27 15:06 GMT+02
LEIF OLOV LINDAHL	BANKID	2024-08-27 14:14 GMT+02
PETER HANSSON	BANKID	2024-08-27 12:34 GMT+02
Erik Mattias Eidolf	BANKID	2024-08-27 11:27 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Halvårsredogörelse 2024

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	2
VD har ordet	3
Om Nordkinn Asset Management	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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 2024 avslutade det elfte verksamhetsåret.

Fonden steg under det första halvåret, med Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A som referens, med 6,9 procent och över de senaste 12 månaderna har nettoresultatet stigit med 12,3 procent. Traditionella svenska ränteplaceringar (OMRX) och aktier (OMXSGI) ökade med 0,7 procent respektive 11,0 procent, vilket visar på fondens låga samvariation mot dessa tillgångar. Standardavvikelsen för fonden var 2,8 procent jämfört med 5,5 procent för ränte- respektive 15,5 procent för aktieplaceringar.

Till styrelsen har Leif Lindahl valts in som ny oberoende ordinarie ledamot. Med över 35 år i finansbranschen har Leif djup kompetens inom ränte- och valutamarknaderna i synnerhet och vi är stolta över att Leif förstärker Nordkinn. Samtidigt har vi avtackat Emma Ihre för hennes bidrag under sju år som adjungerad styrelsemedlem. Vår oberoende styrelsemedlem Karin Söderqvist Lindoff tar över Emmas tidigare ansvar som tillförordnad Investor Ombudsman och klagomålsansvarig.

I denna halvårsberättelse kan ni läsa mer om fondernas och marknadernas utveckling under första halvåret 2024. Avseende vår integrering av hållbarhet rapporterar vi för andra året i enlighet med Disclosureförordningen (SFDR). Det är en självklarhet för oss att ta vårt ansvar utifrån våra förutsättningar, för att bidra till ett robust och effektivt finansiellt system.

Marknadsförutsättningarna de senaste dryga två åren har varit väldigt gynnsamma och vi anser att de fortsatt gäller. Förändringar i makrodata är tydligt marknadspåverkande och världens centralbanker brottas i balansgången att nå inflationsmål utan att åtstramning med högre räntor försätter ekonomin i nedgång. Därtill är marknaderna ofta ivrigt otåliga i att förvänta att styrräntor ska sänkas fort och mycket, vilket bidrar till att marknaderna är i ständig rörelse. Som aktiv förvaltare förblir dessa marknadsförutsättningar ypperliga för Nordkinn, vilka ligger till grund för vår goda måluppfyllnad senaste året. Samma marknadsförutsättningar gör oss bibehållet konstruktiva till möjligheterna att uppnå våra avkastningsmål framgent.

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

Erik Eidolf

VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

OM NORDKINN ASSET MANAGEMENT

Kort om fonderna

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

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

Revisor är Ernst & Young AB, 103 99 Stockholm.

Fondens mål och placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat 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 (Disclosuresförordningen).

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 förvaltat volym i Nordkinn Fixed Income Macro Master fonden var vid halvårsskiftet 2024 SEK 4,281 miljoner, jämfört med SEK 4,030 miljoner vid utgången av 2023. Nettoflöde uppgick till SEK -29 miljoner och förvaltningsresultatet uppgick till SEK 297 miljoner.

Organisation och personalförändringar

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

På stämman 20 juni 2024 valdes Leif Lindahl in som oberoende ordinarie ledamot i Nordkinns styrelse. Leif har mer än 35 års erfarenhet från finansbranschen från ledande befattningar i räntemarknaden, bland annat från Danske Bank, Nordea och SEB. Leif kommer närmast från SEB i rollen som Co-Head of Global Fixed Income.

Efter 7 år som adjungerad oberoende ledamot har Emma Ihre lämnat Nordkinns styrelse. Under dessa år har Emma varit Nordkinns Investor Ombudsman och medlem i Nordkinns hållbarhetskommitté. Emma har givit mycket värdefulla bidrag till Nordkinns utveckling både i styrelsearbetet med fokus på andelsägarfrågor och inom utvecklingen av hållbarhetsarbetet. Hon har också varit central i arbetet med att stärka rollen som Investor Ombudsman i fondmarknaden. Karin Söderqvist Lindoff tar över Emmas tidigare ansvar som tillförordnad Investor Ombudsman och klagomålsansvarig.

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: Karin Söderqvist Lindoff

Styrelse: Peter Hansson (ordförande), Tor Bechmann, Karin Söderqvist Lindoff, Leif Lindahl, samt Erik Eidolf (VD).

Verkställande Direktör: Erik Eidolf

Vice verkställande direktör: Ronny Eriksson

Oberoende regelefterlevnadsansvarig: Anna Henjeb, Advisense AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Therese Vapper, FCG Fonder AB



Nordkinn Fixed Income Macro Fund uppnådde en solid riskjusterad avkastning under första halvåret 2024. Nedan följer en beskrivning av de viktigaste faktorerna som påverkade fondens utveckling under denna period.

Globalt: Långsam nedgång i inflationen

Den strama penningpolitiken bidrog till att den globala inflationen på årsbasis fortsatte att minska under första halvåret, men nedgången var långsammare än väntat.

I USA låg prisökningen, mätt med PCE-indexet utan livsmedel och energi, mellan 0,3 % och 0,4 % på månadsbasis under årets fyra första månader, vilket motsvarar cirka 4 % i årstakt som är tydligt oförenligt med målet om en årlig PCE-inflation på 2 % över tid. Detta bidrog till att fallet i tolv månadersökningen bromsade kraftigt under denna period.

Det var främst prisökningen på tjänster i USA som var hög i början av året, medan prisökningen på varor var låg, till och med negativ. Samtidigt pekade ekonomiska nyckeltal på att utvecklingen i den amerikanska ekonomin fortsatt var sund och god. Arbetsmarknaden var stram, men balansen mellan utbud och efterfrågan på arbetskraft förbättrades tydligt jämfört med förra året. Detta bidrog i sin tur till att löneökningstakten gradvis minskade under första halvåret 2024.

Den amerikanska centralbanken (Fed) höll räntan oförändrad under hela första halvåret. Den starka ekonomiska tillväxten, en solid arbetsmarknad och fortsatt hög inflation bidrog till att Fed både i mars och juni signalerade att räntenivån troligtvis kommer att förbli hög under en något längre period än tidigare förväntat.

Även i euroområdet minskade inflationen långsammare under första halvåret 2024 jämfört med föregående år. Trots detta valde Europeiska centralbanken (ECB) att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 3,75 % vid mötet i juni. Samtidigt betonade centralbanken att utsikterna för ytterligare räntesänkningar kommer att bero på utvecklingen av ekonomiska data och inflationen, och att det mest sannolikt kommer att ta tid innan räntan sänks ytterligare.

Det skedde stora förändringar på räntemarknaden under första halvåret. I början av året förväntades sex räntesänkningar i USA under 2024, men under andra kvartalet förväntades endast mellan en och två sänkningar på marknaden. Uppgången i ränteförväntningarna skedde från tidigt i januari till början av maj, innan de föll något tillbaka mot slutet av halvåret. Europeiska räntor steg också under denna period, men inte lika mycket.

Genom temat "*Global: From disinflation to divergence*" var Nordkinn exponerad för högre amerikanska räntor relativt Europa under första halvåret. I början av året var vi också exponerade för högre norska räntor. Temat bidrog positivt till fondens resultat. Temat avvecklades mot slutet av första halvåret efter att vi fick data som indikerade något lägre

amerikansk inflation samtidigt som våra modeller signalerade en något svagare ekonomisk utveckling i USA framöver. Även om vårt globala valutatemat "*Global: FX misalignment*" bidrog negativt till fondens resultat under samma period, var nettobidraget från de globala marknaderna positivt.

Sverige: Snabb nedgång i inflationen

I Sverige fortsatte den snabba nedgången i inflationen under första halvåret 2024. Så sent som i december 2023 var årstillväxten i KPIF exklusive energi 5,3 %. I juni 2024 var årstillväxten endast 2,3 %, endast marginellt över Riksbankens inflationsmål på 2,0 %. Inklusive energivaror var prisökningen så låg som 1,3 % i juni.

Lägre prisökning på konsumtionsvaror är den viktigaste faktorn som har bidragit till den lägre inflationen, men under 2024 har även lägre prisökning på tjänster bidragit till nedgången. Den snabba nedgången i inflationen måste ses i samband med att den ekonomiska utvecklingen i Sverige stagnerade under 2023 och att tillväxten i lönekostnaderna var relativt låg jämfört med andra länder. Inflationen närmade sig inflationsmålet snabbare än vad Riksbanken hade väntat sig. Vid räntemötet den 7 maj beslutade därför Riksbanken att sänka räntan med 0,25 procentenheter till 3,75 %. Därmed blev Riksbanken en av de första centralbankerna att sänka räntan sedan inflationen sköt i höjden efter pandemin.

Mot bakgrund av vår förväntan att Riksbanken snart skulle börja processen med att sänka styrräntan etablerade vi ett nytt investeringstema i maj som vi döpte till "*Sweden: Green light for easing cycle*", där vi var exponerade för bland annat lägre svenska korträntor och brantare avkastningskurvor. Detta tema bidrog starkt till fondens positiva avkastning i maj och juni. Vi har också varit exponerade för effekterna av en minskning av Riksbankens obligationsinnehav genom temat "*Sweden: From QE to QT*", samt för en starkare utveckling i priserna på svenska bolåneobligationer jämfört med andra ränteinstrument genom temat "*Sweden: Normalising risk premia*". Dessa teman bidrog också positivt till fondens avkastning under första halvåret.

Norge: Hög löneökningstakt och svag krona

Precis som i Sverige har inflationen i Norge avtagit på senare tid och varit lägre än centralbankens prognoser, men till skillnad i Sverige var prisökningen fortfarande långt över inflationsmålet under nästan hela första halvåret. Fram till maj var den underliggande inflationen fortfarande över 4 %, innan den i juni tog ett stort steg ner till 3,3 %. Även om inflationen nu närmar sig inflationsmålet har Norges Bank varit orolig – med rätta – för att inflationen inte kommer att sjunka varaktigt till 2 % inom den närmaste tiden. Detta beror särskilt på två faktorer där Norge också skiljer sig från andra länder. För det första har företagens lönekostnader ökat kraftigt de senaste två åren. För det andra har kronan varit relativt svag under första halvåret.

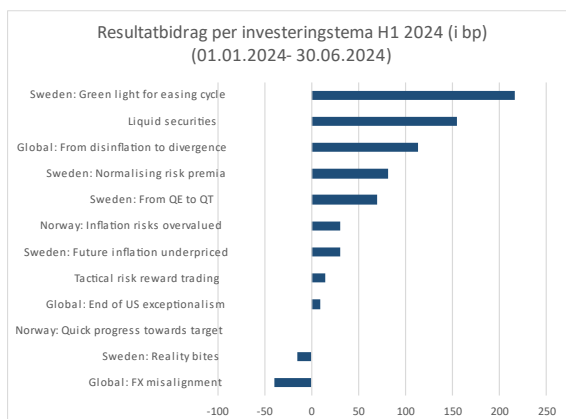


Norges Bank höll räntan oförändrad på 4,50 % under hela första halvåret.

Mot bakgrund av den höga inflationspressen från lönekostnader och kronkurs valde centralbanken vid räntemötet i juni att signalera att räntan troligen kommer att ligga kvar på denna nivå längre än tidigare förväntat. Enligt prognoserna finns det inga utsikter till räntesänkningar förrän första halvåret 2025.

Det var stora förändringar i norska räntor under första halvåret. Direkt efter årsskiftet förväntades, trots hög inflation, flera räntesänkningar från Norges Bank under 2024. Dessa förväntningar fasades snabbt ut från räntemarknaden under första kvartalet. Under andra kvartalet svängde räntan med stor volatilitet, men utan någon klar trend.

Nordkinn lyckades utnyttja dessa svängningar på den norska räntemarknaden. I början av året hade vi inget eget Norge-tema, men vi var positionerade för högre norska räntor relativt till Sverige och Europa via det globala temat "From disinflation to divergence". Denna exponering bidrog positivt till avkastningen under första kvartalet, främst i januari. Efterhand öppnade vi ett eget norskt tema: "Norway: Inflation risk overvalued". Enligt våra analyser skulle inflationen avta snabbare än vad som var förväntat av konsensus och Norges Bank under första halvåret, vilket också visade sig stämma. Temat öppnades något för tidigt och bidrog negativt till avkastningen under första kvartalet, men kom starkt tillbaka under andra kvartalet och bidrog positivt till resultatet för första halvåret som helhet.



Källa: Nordkinn AM



FRAMTIDSUTSIKTER

Gradvis lägre räntor

Under sommaren har vi fått nya bevis som tyder på att inflationen globalt är på väg ner mot centralbankernas inflationsmål, men det är fortfarande en bit kvar i de flesta fall. Samtidigt finns det tecken på något svagare ekonomisk tillväxt och att förhållandet mellan utbud och efterfrågan på arbetskraft är i bättre balans. Det sistnämnda är viktigt eftersom det innebär att risken för en löne- och prisspiral har blivit lägre, åtminstone med dagens räntor.

Eftersom det nu finns utsikter till att inflationen varaktigt kan komma ner mot centralbankens inflationsmål inom en inte alltför avlägsen framtid, finns det också anledning att förvänta att räntorna kan börja sänkas mot en mer normal nivå. När räntorna är på åtstramande nivåer vill centralbankerna sänka dem i god tid innan inflationen når 2 %. Detta beror på att det tar tid innan en räntesänkning påverkar ekonomin och prisökningen. Om centralbankerna väntar för länge med att sänka räntorna finns det en risk att ekonomin blir onödigt svag och att inflationen på sikt hamnar under målet igen.

Några centralbanker, som till exempel ECB, Bank of England och svenska Riksbanken, har redan börjat sänka räntorna. I USA förväntar både vi och konsensus att den första räntesänkningen sker i september. Hur snabbt räntorna sänks framöver kommer att bero på utvecklingen i ekonomin och prisökningen. Vårt huvudscenario är att räntorna inte sänks snabbt, utan att de i stället justeras gradvis ner mot en mer normal nivå mellan 2 och 3 % under det närmaste året. Detta hänger samman med vår tro på en mjuklandning i ekonomin och att inflationen inte blir för låg. Här vill vi samtidigt framhäva att det finns regionala skillnader. I USA finns det nu så pass klara tecken på nedkylning på arbetsmarknaden och lägre inflation att räntesänkningarna troligen kommer att ske relativt frekvent framöver, det vill säga vid vart och ett av de kommande mötena. Samtidigt ser vi inte en ekonomi som är så svag att det skulle vara nödvändigt med

räntesänkningar som är större än 25 baspunkter per möte. I euroområdet tror vi att inflationen kommer att falla mer långsamt framöver jämfört med USA, vilket innebär att det kommer att ta något längre tid mellan varje räntesänkning.

I Sverige tror vi på ett lite annorlunda förlopp för inflationen, nämligen att inflationen snart faller under målet, och att centralbanken kan bli tvungen att sänka räntorna snabbare, eventuellt i större steg.

I Norge är problemet det motsatta, nämligen att den höga tillväxten i lönekostnader och en fortsatt svag krona kan leda till att inflationen biter sig fast på en alltför hög nivå. Därför tror vi att Norges Bank troligen kommer att hålla räntorna oförändrade under hela hösten.

Attraktiva marknadsförutsättningar

Svängningarna på räntemarknaden under första halvåret och skillnaderna mellan regionerna i hur snabbt inflationen närmar sig målet, var en viktig förutsättning för att vi lyckades skapa en solid riskjusterad avkastning i fonden.

Året inleddes med att marknaderna förväntade sig stora och snabba räntesänkningar från alla centralbanker, men efter bara några månader var det fler som ansåg att räntenivån kanske inte är tillräckligt hög. De stora svängningarna på marknaderna var nästan uteslutande en respons på makrodata. Det fanns dessutom en tendens att utvecklingen på de stora marknaderna som USA och euroområdet tidvis hade för stor påverkan på marknaderna i Sverige och Norge.

Detta understryker vikten av Nordkinnns arbete med att noggrant analysera makrodata och utsikterna globalt och lokalt, både kvalitativt och kvantitativt, med syftet att bedöma möjliga effekter på marknaderna framöver. Som vi bedömer utsikterna, kommer förutsättningarna även framöver att vara mycket gynnsamma för Nordkinn som aktiv förvaltare.



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 under rubriken Hävstång nedan), 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 mått som används för att uppskatta den potentiella förlusten i en investering eller portfölj över en viss tidsperiod, med en viss sannolikhet.

VaR beräknas för en specifik tidsram, till exempel en dag, vecka, eller månad. Vanligtvis anges VaR med en viss sannolikhet (konfidensnivå), t.ex. 95% eller 99%. Om du har en VaR på 95% betyder det att det med 95% sannolikhet inte kommer att förlora mer än det belopp eller procent som anges av VaR. VaR ger dig ett belopp (förlustbelopp) som representerar den maximala förlusten under den valda tidsperioden, med hänsyn till den angivna sannolikheten.

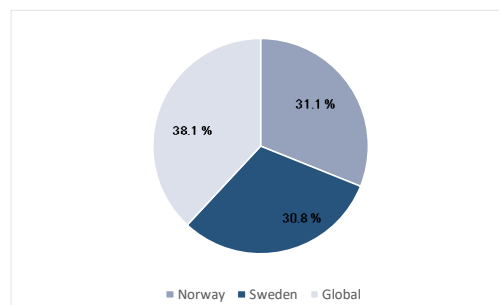
Till exempel: Om du har en portfölj värd 1 miljon kronor med en VaR-beräkning på 5 % vid en 1-månads VaR och ett 99 % konfidensintervall, betyder det att under 99 månader av 100 förväntas förlusten inte överstiga 5 % (50.000 kr) av fondförmögenheten. Notera att analysresultatet är ett statistiskt mått, som antar normala marknadsförhållanden (normalfördelning) och en statisk portfölj. Analysresultatet på 5 % säger heller inte något om hur stor förlusten kan vara den månad där 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 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 den geografiska fördelningen av riskkonsumtionen per sista juni 2024. 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 ränte- och makrofond med särskilt fokus på Sverige och Norge.



Likviditetshantering

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

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

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

Fonden hade vid halvårsskiftet inte någon exponering mot kreditrisk. 100% av de köpta obligationerna bestod av statsobligationer och säkerställda obligationer med AAA-AA rating.

Hävstång

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

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

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

Ställda säkerheter överförs till motparten (transfer of title) enligt standardiserade ISDA avtal. Skulle motparten inte kunna lämna tillbaka säkerheterna begränsas förlustrisken genom bilaterala CSA avtal som innebär 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 netting 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 utgör riskkonsumtionen fundamental grund i förvaltningen. Riskkonsumtionen under första halvåret 2024 utvecklades enligt grafen nedan. Med ett snitt runt 1.5 har riskkonsumtionen ökat något jämfört med snittet för helåret 2023 om cirka 1.2.

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



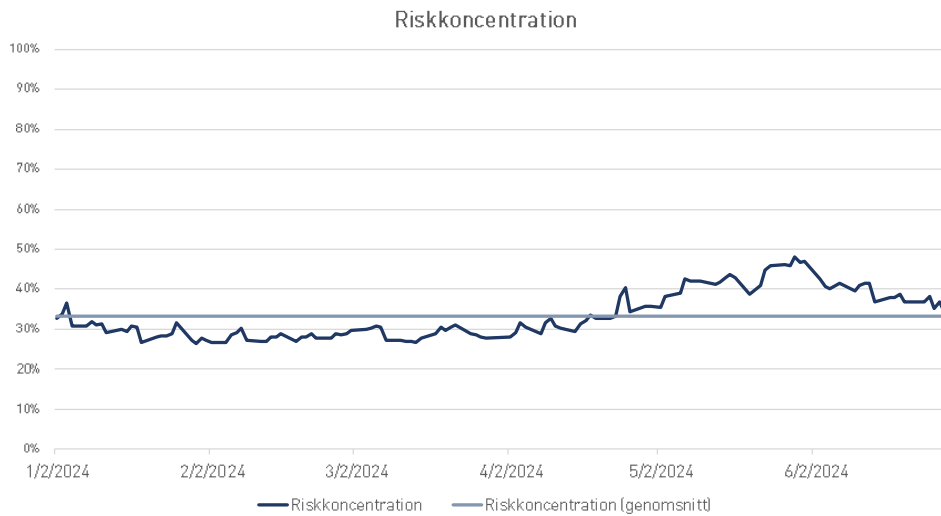
Källa: Nordkinn AM

Riskkonsumtionen i grafen ovan beräknas genom att multiplicera summan av alla öppna positioners ackumulerade stop-loss med en beräknad korrelationskoefficient och dela denna siffra med Fondens

limit för maximalt månadsvisa värdefall (utifrån våra riskbudgetberäkningar). Riskvärde 1.0 i grafen innebär en portföljrisk på 135 baspunkter i värdefall och ett riskvärde på 2,0 ett värdefall på 270 baspunkter. Det ger en god



indikation på hur mycket risk (som ett komplement till VaR) portföljen innehåller.



Källa: Nordkinn AM

Grafen ovan visar utvecklingen av portföljens riskkoncentration under första halvåret 2024. 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.

Riskkoncentrationen har rört sig mellan 26% och 48% under halvåret och låg vid halvårsskiftet nära snittet för perioden på 33%.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 2024 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 önskade 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.

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 valutasäkra 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.

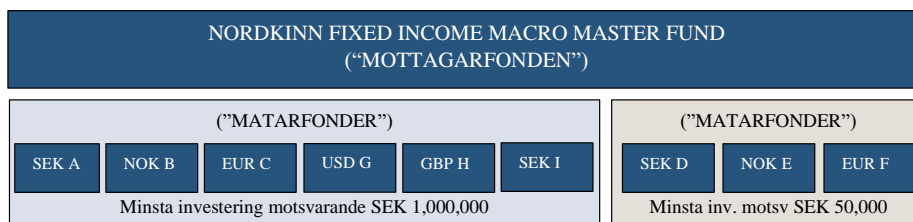
Utöver Mottagarfondens risker är de Matarfonder som har annan basvaluta än svenska kronor exponerade mot valutakursrisk då Mottagarfonden har svenska kronor som basvaluta. Nordkinn avser dock att i största möjliga mån valutasäkra Matarfondernas valutakursrisk mot svenska kronor.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 6,86% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

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%	-0,75%	-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%	1,02%	1,63%	1,31%	0,61%	1,14%	-0,76%	7,14%
2024	0,96%	1,12%	1,67%	-0,22%	0,98%	2,17%							6,86%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSIGI Index
Jan	0,96%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,12%	-1,69%	3,85%
Mar	1,67%	0,92%	5,72%
Apr	-0,22%	-0,39%	0,20%
May	0,98%	0,63%	3,81%
Jun	2,17%	2,01%	-1,52%
H1 2024	6,86%	0,67%	10,69%

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 OMXSIGI Index).



Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn SEK A	OMRX Index	OMXSGI
Bästa månad	2,17%	2,01%	5,72%
Sämsta månad	-0,22%	-1,69%	-1,58%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,11%	0,12%	1,75%
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		0,09	0,23
Totalrisk (24 månader)*	2,56%	7,27%	18,08%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,99%	4,60%	15,82%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 avsnittet Portföljrisker och riskspridning samt Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK A					
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)					Antal andelar
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utgående fondförmögenhet	
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
31.12.2023	3 656 866 834	49 382 604	965 072 086	236 875 138	2 978 052 490	24 105 305
30.06.2024	2 978 052 490	86 413 007	65 515 021	205 759 720	3 204 710 196	24 274 406

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning. 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-Risk¹

Då VaR för Matarfonden SEK A är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

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 Om Nordkinn Asset Management.

Kostnader

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

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

¹ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A investerar 100% i Mottagarfonden och valutasäkras inte eftersom 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.



Balansräkning per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Fondandelar	1	3 201 837 374	2 975 137 727
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		3 201 837 374	2 975 137 727
Bankmedel och övriga likvida medel	1	6 999 242	5 409 079
Övriga tillgångar	2	8 000 000	0
SUMMA TILLGÅNGAR		3 216 836 616	2 980 546 806
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-2 677 525	-2 494 316
Övriga skulder	4	-9 448 895	0
SUMMA SKULDER		-12 126 419	-2 494 316
FONDFÖRMÖGENHET		3 204 710 196	2 978 052 490
Poster inom linjen <i>inga poster inom linjen finns</i>			
Not 1 Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Fondlikvidfordringar		8 000 000	0
Summa övriga tillgångar		8 000 000	0
Not 3			
Upplupet förvaltningsarvode		-2 677 525	-2 494 316
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 677 525	-2 494 316
Not 4			
Andelsinlösen		-9 448 895	0
Summa övriga skulder		-9 448 895	0



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	20 373 106	3 201 837 374	99,9
SUMMA FONDANDELAR		3 201 837 374	99,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		3 201 837 374	99,9
Övriga tillgångar och skulder			
Likvida medel		6 999 242	0,2
Övriga tillgångar och skulder netto		-4 126 419	-0,1
FONDFÖRMÖGENHET		3 204 710 196	100,0



Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 7,22% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

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%	-0,72%	-0,77%	1,51%	0,42%	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%	0,97%	1,68%	1,37%	0,66%	1,20%	-0,72%	7,55%
2024	0,99%	1,20%	1,68%	-0,18%	1,02%	2,31%							7,22%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Jan	0,99%	-0,78%	-2,16%
Feb	1,20%	-1,23%	-1,52%
Mar	1,68%	1,60%	5,30%
Apr	-0,18%	-1,29%	3,43%
May	1,02%	0,83%	4,66%
Jun	2,31%	0,77%	-0,93%
H1 2024	7,22%	-0,14%	8,81%

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



Summerande statistik

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn NOK B	I00727NO Index	OSEAX Index
Bästa månad	2,31%	1,60%	5,30%
Sämsta månad	-0,18%	-1,29%	-2,16%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,17%	-0,02%	1,46%
Antal positiva månader	5	3	3
Antal negativa månader	1	3	3
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	50,00%	50,00%
Korrelation med Fonden		0,19	0,15
Totalrisk (24 månader) [†]	2,63%	5,34%	13,61%
Totalrisk (sedan fondens start) [†]	3,95%	3,32%	13,66%

[†]Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 196 och 200 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 98 och 102 procent, med en genomsnittlig exponering på 99 procent (1 gång) av fondförmögenheten.

Mottagarfonden får skapa hävstång som en del i placeringsinriktningen för att skapa avkastning och effektivisera förvaltningen. För detaljerad beskrivning av hävstången i Mottagarfonden hänvisas till avsnitten Portföljrisiker och riskspridning samt Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i norska kronor samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

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
31.12.2023	118 746 874	3 144 908	1 136 908	9 038 159	129 793 034	947 022
30.06.2024	129 793 034	61 643	4 384 472	9 222 941	134 693 146	916 674

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.



Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning. 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 NOK B. Därmed finns det ett behov av att valutasäkra Matarfonden, vilket implementeras med valutaterminer.

Value-at-Risk²

Då VaR för Matarfonden NOK B är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

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 Om Nordkinn Asset Management.

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.

Redovisningsprinciper

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

² Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B investerar närmare 100% i Mottagarfonden och valutasäkras eftersom 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 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Fondandelar	1	134 714 540	127 063 757
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	1 857 040
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		134 714 540	128 920 796
Bankmedel och övriga likvida medel	1	270 576	980 489
Övriga tillgångar	2	1 509 814	0
SUMMA TILLGÅNGAR		136 494 929	129 901 285
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-178 399	0
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-178 399	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-112 338	-108 251
Övriga skulder	4	-1 511 047	0
SUMMA SKULDER		-1 801 784	-108 251
FONDFÖRMÖGENHET		134 693 146	129 793 034
Poster inom linjen <i>inga poster inom linjen finns</i>			
Not 1 Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Fondlikvidfordringar		1 509 814	0
Summa övriga tillgångar		1 509 814	0
Not 3			
Upplupet förvaltningsarvode		-112 338	-108 251
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-112 338	-108 251
Not 4			
Dagslån		-1 511 047	0
Summa övriga skulder		-1 511 047	0



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nom	Markn.värde NOK	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	851 609	134 714 540	100,0
OTC-derivatinstrument			
Valutatermin NOK/SEK 240729 SEB	131 000 000	-178 399	-0,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		134 536 141	99,9
Övriga tillgångar och skulder			
Likvida medel NOK		247 085	0,2
Likvida medel SEK		23 490	0,0
Övriga tillgångar och skulder netto		-113 571	-0,1
FONDFÖRMÖGENHET		134 693 146	100,0



Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 7,01% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

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%	0,95%	1,50%	1,32%	0,60%	1,15%	-0,70%	6,89%
2024	0,92%	1,41%	1,59%	-0,18%	0,95%	2,15%							7,01%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Jan	0,92%	-0,20%	2,29%
Feb	1,41%	-0,92%	4,69%
Mar	1,59%	0,48%	3,29%
Apr	-0,18%	-1,84%	-2,27%
May	0,95%	-0,59%	2,49%
Jun	2,15%	1,15%	3,55%
H1 2024	7,01%	-1,93%	14,72%

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

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn EUR C	LGTRTREU Index	M7WD Index
Bästa månad	2,15%	1,15%	4,69%
Sämsta månad	-0,18%	-1,84%	-2,27%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,14%	-0,32%	2,34%
Antal positiva månader	5	2	5
Antal negativa månader	1	4	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	33,33%	83,33%
Korrelation med Fonden		0,05	0,20
Totalrisk (24 månader)*	2,53%	6,47%	13,93%
Totalrisk (sedan fondens start)*	3,98%	6,00%	12,85%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 190 och 195 procent och i genomsnitt varit 192 procent (knapp 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 92 och 97, med en genomsnittlig exponering på 94 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 avsnitten Portföljrisker och riskspridning samt Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i euro samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

	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
31.12.2023	212 313	0	26 632	14 624	200 305	1 672
30.06.2024	200 305	0	0	14 036	214 341	1 672

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.



Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning. 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-Risk³

Då VaR för Matarfonden EUR C nära är identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

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 Om Nordkinn Asset Management.

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.

Redovisningsprinciper

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

³ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden. Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C investerar närmare 100% i Mottagarfonden och valutasäkras eftersom 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 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Fondandelar	1	209 319	190 639
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 980	130
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		211 300	190 770
Bankmedel och övriga likvida medel	1	3 220	9 725
SUMMA TILLGÅNGAR		214 520	200 494
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-179	-189
SUMMA SKULDER		-179	-189
FONDFÖRMÖGENHET		214 341	200 305
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			
Not 1			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupet förvaltningsarvode		-179	-189
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-179	-189



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nom	Markn.värde EUR	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	15 126	209 319	97,7
OTC-derivatinstrument			
Valutatermin EUR/SEK 240729 SEB	210 000	1 980	0,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		211 300	98,6
Övriga tillgångar och skulder			
Likvida medel EUR		1 950	0,9
Likvida medel SEK		1 270	0,6
Övriga tillgångar och skulder netto		-179	-0,1
FONDFÖRMÖGENHET		214 341	100,0



Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 6,60% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2016		-0,48%	0,98%	-0,31%	0,63%	0,23%	0,00%	-0,20%	0,65%	0,98%	0,41%	0,18%	3,11%
2017	0,90%	0,11%	0,71%	0,05%	-0,29%	0,34%	0,54%	-0,72%	0,92%	-0,01%	-0,96%	0,67%	2,26%
2018	0,85%	-0,24%	-0,36%	0,46%	-0,94%	-0,07%	1,07%	-1,20%	1,24%	0,17%	-1,43%	-1,43%	-1,92%
2019	0,84%	-0,05%	-0,01%	0,59%	0,15%	0,84%	0,41%	-0,96%	0,36%	0,06%	-0,25%	0,48%	2,48%
2020	1,21%	-0,27%	-0,44%	1,83%	1,49%	0,25%	0,78%	0,94%	-0,78%	-0,79%	1,42%	0,32%	6,08%
2021	1,48%	-2,41%	2,60%	0,08%	-0,52%	-1,33%	-0,32%	-0,13%	0,46%	-6,16%	2,29%	0,65%	-3,57%
2022	0,16%	-1,14%	-4,66%	1,05%	-2,57%	-3,78%	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%	0,99%	1,58%	1,27%	0,57%	1,10%	-0,79%	6,61%
2024	0,92%	1,07%	1,64%	-0,26%	0,94%	2,13%							6,60%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,92%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,07%	-1,69%	3,85%
Mar	1,64%	0,92%	5,72%
Apr	-0,26%	-0,39%	0,20%
May	0,94%	0,63%	3,81%
Jun	2,13%	2,01%	-1,52%
H1 2024	6,60%	0,67%	10,69%

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

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn SEK D	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,13%	2,01%	5,72%
Sämsta månad	-0,26%	-1,69%	-1,58%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,07%	0,12%	1,75%
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	0,22
Totalrisk (24 månader)*	2,55%	7,27%	18,08%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,41%	4,72%	16,43%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 februari 2016, 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 avsnitten Portföljrisker och riskspridning samt Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

	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	92 719 171	225 303 256	41 878 525	599 852 009	5 550 130
30.06.2024	599 852 009	57 550 603	77 181 515	38 943 677	619 164 773	5 374 422

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning. 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-Risk⁴

Då VaR for Matarfonden SEK D är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

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 Om Nordkinn Asset Management.

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.

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 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 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Fondandelar	1	617 993 241	598 246 216
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		617 993 241	598 246 216
Bankmedel och övriga likvida medel	1	8 770 709	2 368 713
Övriga tillgångar	2	15 000 000	0
SUMMA TILLGÅNGAR		641 763 951	600 614 929
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-792 796	-762 921
Övriga skulder	4	-21 806 382	0
SUMMA SKULDER		-22 599 178	-762 921
FONDFÖRMÖGENHET		619 164 773	599 852 009
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			
Not 1			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Fondlikvidfordringar		15 000 000	0
Summa övriga tillgångar		15 000 000	0
Not 3			
Upplupet förvaltningsarvode		-792 796	-762 921
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-792 796	-762 921
Not 4			
Andelsinlösen		-21 806 382	0
Summa övriga skulder		-21 806 382	0



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	3 932 255	617 993 241	99,8
SUMMA FONDANDELAR		617 993 241	99,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT M		617 993 241	99,8
Övriga tillgångar och skulder			
Likvida medel		8 770 709	1,4
Övriga tillgångar och skulder netto		-7 599 178	-1,2
FONDFÖRMÖGENHET		619 164 773	100,0



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 statsskuldväxlar (3M US treasury-bills).

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

Utdelning: Fonden lämnar inte utdelning

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen

Minsta investering: USD 100 000

Periodens resultat

Avkastningen för Fonden uppgick för halvåret till 7,54% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

Fondens månadsavkastning sedan start

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%	1,19%	1,63%	1,44%	0,72%	1,35%	-0,51%	9,15%
2024	1,01%	1,19%	1,73%	-0,09%	1,16%	2,31%							7,54%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Jan	1,01%	-1,87%	0,59%
Feb	1,19%	-1,30%	4,29%
Mar	1,73%	0,29%	3,08%
Apr	-0,09%	-2,81%	-3,25%
May	1,16%	0,93%	4,06%
Jun	2,31%	-0,14%	2,23%
H1 2024	7,54%	-4,85%	11,30%

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

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn USD G	LGTRTRUU Index	M1WD Index
Bästa månad	2,31%	0,93%	4,29%
Sämsta månad	-0,09%	-2,81%	-3,25%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,22%	-0,82%	1,83%
Antal positiva månader	5	2	5
Antal negativa månader	1	4	1
Antal månader (totalt)	6	6	6
Andel positiva månader	83,33%	33,33%	83,33%
Korrelation med Fonden		0,13	0,22
Totalrisk (24 månader)*	2,51%	9,82%	16,70%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,20%	6,97%	15,27%

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

Hävstång

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

Enligt AIFM Direktivet skall fondens exponering genom derivat, hävstången, beräknas enligt två metoder; bruttometoden samt åtagandemetoden. Fondens hävstång beräknad enligt bruttometoden, vilken summerar bruttoexponeringen för varje position i fonden, har under halvåret varierat mellan 194 och 201 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 netting- och hedgning av positioner, har den varierat mellan 95 och 102, 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 avsnitten Portföljrisker och riskspridning samt Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i amerikanska dollar samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

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
31.12.2023	7 410 767	8 229	0	677 603	8 096 599	62 645
30.06.2024	8 096 599	4 455	0	610 825	8 711 879	62 678

Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning.



Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning. 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-Risk⁵

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

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 Om Nordkinn Asset Management.

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.

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 USD G 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 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Fondandelar	1	8 615 035	8 105 863
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	67 387	0
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		8 682 423	8 105 863
Bankmedel och övriga likvida medel	1	32 047	289 113
Övriga tillgångar	2	56 613	0
SUMMA TILLGÅNGAR		8 771 083	8 394 976
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-47 698
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		0	-47 698
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-7 266	-6 753
Övriga skulder	4	-51 938	-243 926
SUMMA SKULDER		-59 204	-298 377
FONDFÖRMÖGENHET		8 711 879	8 096 599
Poster inom linjen			
<i>inga poster inom linjen finns</i>			
Not 1			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Fondlikvidfordringar		56 613	0
Summa övriga tillgångar		56 613	0
Not 3			
Upplupet förvaltningsarvode		-7 266	-6 753
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkter		-7 266	-6 753
Not 4			
Dagslån		-51 938	-243 926
Summa övriga skulder		-51 938	-243 926



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nom	Markn.värde USD	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	580 961	8 615 035	98,9
OTC-derivatinstrument			
Valutatermin USD/SEK 240729 SEB	8 480 000	67 387	0,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED		8 682 423	99,7
Övriga tillgångar och skulder			
Likvida medel USD		2 800	0,0
Likvida medel SEK		29 246	0,3
Övriga tillgångar och skulder netto		-2 591	0,0
FONDFÖRMÖGENHET		8 711 879	100,0



Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 förvaltd 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 tillämpar Fonden räntan på 3-månaders statskuldväxlar (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 6,84% efter avgifter. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

Fondens månadsavkastning sedan start

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
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%	1,02%	1,63%	1,31%	0,61%	1,14%	-0,75%	7,13%
2024	0,95%	1,12%	1,68%	-0,22%	0,98%	2,17%							6,84%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	0,95%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,12%	-1,69%	3,85%
Mar	1,68%	0,92%	5,72%
Apr	-0,22%	-0,39%	0,20%
May	0,98%	0,63%	3,81%
Jun	2,17%	2,01%	-1,52%
H1 2024	6,84%	0,67%	10,69%

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

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn SEK I	OMRX Index	OMXSGI Index
Bästa månad	2,17%	2,01%	5,72%
Sämsta månad	-0,22%	-1,69%	-1,58%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,11%	0,12%	1,75%
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		0,14	0,22
Totalrisk (24 månader)*	2,55%	7,27%	18,08%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,91%	5,07%	18,09%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 januari 2018, 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 avsnitten Portföljrisker och riskspridning samt Mottagarfondens verksamhetsberättelse.

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

	Fondförmögenhetsutveckling SEK I						
	Fondförmögenhetsutveckling (kr) och utestående andelar (antal)						Antal andelar
	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Resultat	Utdelning	Utgående fondförmögenhet	
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
31.12.2023	215 903 646	16 904 398	13 634 936	15 629 475	-4 390 896	230 411 686	2 494 520
30.06.2024	230 411 686	4 030 273	8 917 518	15 530 760	-7 014 095	234 041 107	2 443 915

Utdelning

Fonden lämnade i juni månad 2024 en utdelning om 1,87 kr per andel, för andel investerad i Fonden per sista maj 2024.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Riskerna i Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning. 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-Risk⁶

⁶ 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Då VaR för Matarfonden SEK I är nära identisk med Mottagarfonden, vänligen referera till Verksamhetsberättelsen för Mottagarfonden.

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 om Nordkinn Asset Management.

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.

Redovisningsprinciper

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Balansräkning per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Fondandelar	1	233 697 486	230 100 074
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		233 697 486	230 100 074
Bankmedel och övriga likvida medel	1	991 258	504 209
Övriga tillgångar	2	1 000 000	0
SUMMA TILLGÅNGAR		235 688 744	230 604 283
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-195 815	-192 596
Övriga skulder	4	-1 451 822	0
SUMMA SKULDER		-1 647 637	-192 596
FONDFÖRMÖGENHET		234 041 107	230 411 686

Poster inom linjen

inga poster inom linjen finns

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Fondlikvidfordran	1 000 000	0
Summa övriga tillgångar	1 000 000	0

Not 3

Upplupet förvaltningsarvode	-195 815	-192 596
Summa Upplupna kostnader och Förutbetalda intäkter	-195 815	-192 596

Not 4

Fondlikvidskuld	-2 000	0
Andelsintösen	-1 449 822	0
Summa övriga skulder	-1 451 822	0



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Finansiella instrument

Fondandelar	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund	1 487 004	233 697 486	99,9
SUMMA FONDANDELAR		233 697 486	99,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			
		233 697 486	99,9
Övriga tillgångar och skulder			
Likvida medel		991 258	0,4
Övriga tillgångar och skulder netto		-647 637	-0,3
FONDFÖRMÖGENHET		234 041 107	100,0



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

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 förvaldat 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 7,4%. Inga avgifter belastas Mottagarfonden. Periodens utveckling beskrivs närmare i avsnittet Marknadskommentar.

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%	1,11%	1,71%	1,40%	0,70%	1,22%	-0,67%	8,22%
2024	1,05%	1,20%	1,76%	-0,14%	1,07%	2,26%							7,40%

Avkastning i procent, detaljer 2024

Avkastning i procent, detaljer 2024			
2024	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGI Index
Jan	1,05%	-0,77%	-1,58%
Feb	1,20%	-1,69%	3,85%
Mar	1,76%	0,92%	5,72%
Apr	-0,14%	-0,39%	0,20%
May	1,07%	0,63%	3,81%
Jun	2,26%	2,01%	-1,52%
H1 2024	7,40%	0,67%	10,69%

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

Summerande statistik			
H1 2024	Nordkinn Master	OMRX Index	OMXSGL Index
Bästa månad	2,26%	2,01%	5,72%
Sämsta månad	-0,14%	-1,69%	-1,58%
Genomsnittlig månadsavkastning	1,20%	0,12%	1,75%
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		0,09	0,23
Totalrisk (24 månader)*	2,57%	7,27%	18,08%
Totalrisk (sedan fondens start)*	4,12%	4,60%	15,82%

*Totalrisk redovisas i enlighet med Fondbolagens förenings rekommendationer som standardavvikelse för de senaste 24 månader, samt sedan fondens start 1 juli 2013, 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 (repo) 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
2024-06-30	4808%	4594%
Max årets första sex månader	6791%	6271%
Min årets första sex månader	4136%	3742%
Genomsnitt årets första sex månader	5425%	5142%

Hävstång, 10-årsekivalentmetoden

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-årsekivalentmetoden. 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-årsekivalentmetoden. Hävstången uttrycks som procent av fondförmögenheten.

Hävstång, 10-årsmetoden	Belåningsgrad
2024-06-30	601%
Max årets första sex månader	663%
Min årets första sex månader	453%
Genomsnitt årets första sex månader	573%

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 2024-06-30

	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenheterna, %
Repa	- 18 247 496	- 423,65
Omvänd repa	5 719 736	132,79
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, TSEK	Valuta
SEB	5 310	SEK
Danske Bank	2 916	SEK
DnB Bank	-1 860	SEK
GS	2 225	EUR
Swedbank	8 189	SEK
JPMorgan	1 117	EUR
Nordea	-4 258	SEK

Väsentliga faktorer som påverkat resultatet under halvåret

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

Fondförmögenhetens utveckling

Nedanstående tabell redovisar Fondens fondförmögenhetsutveckling i svenska kronor samt antal utestående andelar sedan Fondens start.

	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
31.12.2023	4 762 699 945	34 360 000	1 140 740 000	356 843 845	4 013 163 790	27 424 719
30.06.2024	4 013 163 790	75 100 000	104 200 000	297 083 913	4 281 147 702	27 240 061

Utdelning

Mottagarfondens lämnar inte utdelning.

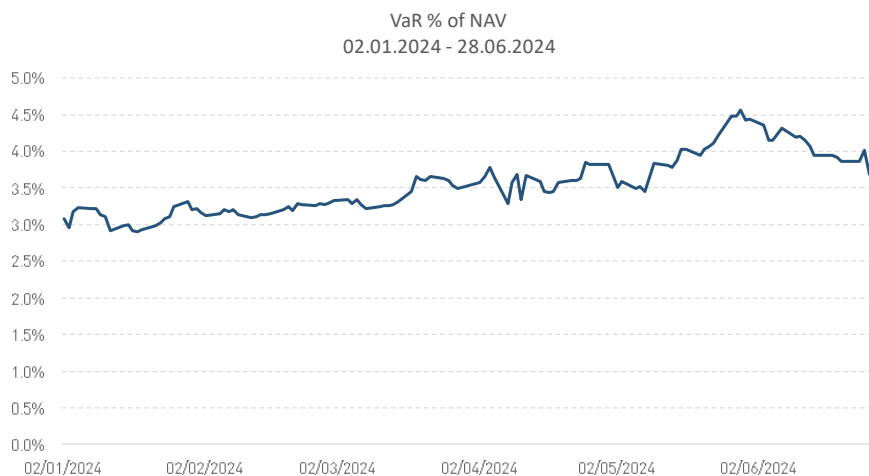
Väsentliga risker förknippade med innehaven

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund var per balansdagen exponerad mot ett antal typer av risker. Dessa beskrivs ingående i avsnittet Portföljrisker och riskspridning.



Value-at-Risk 1 januari 2024 – 30 juni 2024⁷

Mottagarfonden hade per halvårsskiftet en Value-at-Risk (VaR) på 3.82 procent (1 månad, 99% konfidensintervall) av fondförmögenheten. Under första halvåret 2024 påvisade Mottagarfondens VaR följande profil:



VaR	
Per 28.06.2024	3.82%
Max (29.05.2024)	4.57%
Min (18.01.2024)	2.90%
Genomsnitt	3.54%

Vänligen referera till avsnittet Portföljrisker och riskspridning 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 Om Nordkinn Asset Management.

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.

Redovisningsprinciper

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

⁷ Value-at-Risk är beräknad på Mottagarfonden, Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund.



Balansräkning per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Balansräkning

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Övertåtbara värdepapper	1	20 457 456 337	17 064 219 469
Penningmarknadsinstrument	1	5 719 735 865	12 463 509 324
OTC-derivatinstrument	1	86 646 788	216 239 305
Övriga derivatinstrument	1	7 683 445	34 698 181
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		26 271 522 435	29 778 666 279
Bankmedel och övriga likvida medel	1	618 513 381	613 648 217
Övriga tillgångar	2	691 973 747	39 464 924
SUMMA TILLGÅNGAR		27 582 009 562	30 431 779 420
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-97 307 704	-191 800 513
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-1 722 208	-12 772 303
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-22 486 668 597	-26 107 942 211
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-22 585 698 509	-26 312 515 026
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-10 000	-10 000
Övriga skulder	4	-715 153 351	-106 090 603
SUMMA SKULDER		-23 300 861 860	-26 418 615 630
FONDFÖRMÖGENHET		4 281 147 702	4 013 163 790
Poster inom linjen			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		38 671 993	87 574 612
Procent av fondförmögenheten		0,90%	2,18%
<i>Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument			
Procent av fondförmögenheten			
Bankmedel		8 080 877	34 698 181
Procent av fondförmögenheten		0,19%	0,86%
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	5	635 625 500	635 544 500
Procent av fondförmögenheten		14,85%	15,84%
Bankmedel			164 804 123
Procent av fondförmögenheten		0,00%	4,11%
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument	5	381 420 000	392 844 000
Procent av fondförmögenheten		8,91%	9,79%
Bankmedel			49 665 026
Procent av fondförmögenheten		0,00%	1,24%



Noter	2024-06-30	2023-12-31
Not 1		
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument		
Not 2		
Likvidfordringar	691 973 747	39 464 924
Summa övriga tillgångar	691 973 747	39 464 924
Not 3		
Upplupen ersättning till förvaringsinstitut	-10 000	-10 000
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-10 000	-10 000
Not 4		
Likvidskulder	-715 153 351	-106 090 603
Summa övriga skulder	-715 153 351	-106 090 603
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	260 008 878	245 521 277
Bankmedel		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		
Finansiella instrument	79 378 267	92 165 504
Bankmedel		



Fondförmögenhet (Innehav) per 30 juni 2024

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
DGB 4.5 11/15/39	78 200 000	149 038 122	3,5
Kommuninvest i Sverige AB 2505 1% 2025-05-12	550 000 000	540 269 889	12,6
Nordea Hypotek 5535	1 750 000 000	1 717 444 167	40,1
Nordea Hypotek 5536	1 400 000 000	1 331 809 111	31,1
Norsk Statsobligation 487 3.625% 2034-04-13	1 528 000 000	1 530 827 673	35,8
SEB 579 1 % 241218	250 000 000	248 432 222	5,8
SEB 580 1 % 251217	2 000 000 000	1 949 213 333	45,5
SEB 581 0,5 % 261220	630 000 000	595 275 800	13,9
Skandinaviska Enskilda Banken 603 3% 2029-12-06	1 000 000 000	1 018 806 667	23,8
Stadshypotek 1591	3 000 000 000	2 860 651 667	66,8
Stadshypotek 1593	1 000 000 000	1 001 342 778	23,4
Swedbank Hypotek 195	1 650 000 000	1 614 919 167	37,7
Swedbank Hypotek 196	1 500 000 000	1 452 688 333	33,9
Swedbank Hypotek 197	960 000 000	914 569 600	21,4
Swedish Covered Bond Corp 146	1 000 000 000	974 461 667	22,8
Sv Real Statsobligation 3113	1 830 000 000	2 319 519 547	54,2
Sv Real Statsobligation 3114	200 000 000	238 186 594	5,6
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		20 457 456 337	477,8

Penningmarknadsinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Repa in FRTR 270725 240705	49 935 636	567 392 069	13,3
Repa in FRTR 270725 240705	49 762 198	565 425 311	13,2
Repa in SCBC 146 240703	97 330 000	97 400 781	2,3
Repa in SE 1053 240703	148 020 600	148 290 121	3,5
Repa in SE 1060 240703	397 912 625	398 637 158	9,3
Repa in SE 1060 240703	474 959 428	475 824 250	11,1
Repa in SE 1060 240703	1 030 474 500	1 032 350 822	24,1
Repa in SE 1061 240703	135 034 875	135 125 461	3,2
Repa in SE 1061 240703	184 287 000	184 622 556	4,3
Repa in SE 1061 240703	279 063 000	279 571 127	6,5
Repa in SE 1061 240703	135 403 900	135 572 591	3,2
Repa in SE 1066 240703	845 594 836	847 223 780	19,8
Repa in SE 1066 240703	103 273 901	103 325 538	2,4
Repa in SHYB 1593 240703	748 117 083	748 974 301	17,5
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		5 719 735 865	133,6

OTC-derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
OIS 280617 Pay Fix Rec SOFR-COMPOUND	145 000 000	2 892 875	0,1
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	485 000 000	12 713	0,0

57



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Ränteswap 260319 Pay Fix Rec Float	1 850 000 000	1 708 196	0,0
Ränteswap 260319 Rec Fix Pay Float	-2 120 000 000	7 841 077	0,2
Ränteswap 260319 Rec Fix Pay Float	-160 000 000	2 591 035	0,1
Ränteswap 260319 Rec Fix Pay Float	-2 000 000 000	3 544 979	0,1
Ränteswap 260319 Rec Fix Pay Float	-2 000 000 000	1 340 652	0,0
Ränteswap 260319 Rec Fix Pay Float	-1 065 000 000	4 455 663	0,1
Ränteswap 260319 Rec Fix Pay Float	-2 130 000 000	8 536 515	0,2
Ränteswap 260918 Pay Fix Rec Float	112 000 000	1 356 101	0,0
Ränteswap 260918 Rec Fix Pay Float	-1 321 000 000	1 053 881	0,0
Ränteswap 260918 Rec Fix Pay Float	-1 075 000 000	7 454 272	0,2
Ränteswap 261218 Pay Fix Rec Float	-1 087 000 000	239 367	0,0
Ränteswap 261218 Rec Fix Pay Float	-1 087 000 000	547 821	0,0
Ränteswap 280318 Rec Fix Pay Float	-1 115 000 000	4 114 040	0,1
Ränteswap 280318 Rec Fix Pay Float	-1 115 000 000	3 188 644	0,1
Ränteswap 291112 Rec Fix Pay Float	-483 000 000	4 049 167	0,1
Ränteswap 340413 Pay Fix Rec Float	200 000 000	1 374 589	0,0
Ränteswap 340413 Pay Fix Rec Float	200 000 000	425 962	0,0
Ränteswap 340413 Pay Fix Rec Float	200 000 000	261 998	0,0
Ränteswap 340918 Pay Fix Rec Float	26 000 000	2 343 961	0,1
Ränteswap 340918 Rec Fix Pay Float	-22 100 000	106 521	0,0
Ränteswap 340918 Rec Fix Pay Float	-286 000 000	768 461	0,0
Ränteswap 350511 Rec Fix Pay Float	-193 000 000	2 997 811	0,1
Ränteswap 360318 Rec Fix Pay Float	343 000 000	4 064 535	0,1
Inflation ZC Swap 290701 Pay IL Rec Fix ZC	-42 000 000	893 400	0,0
EURSEK Aug-24 Put 11.20 [9291611 / 246862953]	20 000 000	597 366	0,0
EURSEK Aug-24 Put 11.20 [9306581 / 246955901]	20 000 000	840 458	0,0
Floor SEK 3,3% 20241218-20250319	10 000 000 000	7 259 963	0,2
NOKSEK Okt-24 Call 1,00 [8723625/243401401]	500 000 000	5 506 567	0,1
NOKSEK Okt-24 Call 1,03 [9238866 / 246549033]	250 000 000	872 243	0,0
NOK FRA DEC 24 OTC	5 000 000 000	2 202 524	0,1
NOK FRA Dec 24 OTC	5 000 000 000	197 779	0,0
Valutatermin EUR/GBP 240731 SEB	15 000 000	729 862	0,0
Valutatermin NOK/SEK 240703 SEB	38 000 000	68 206	0,0
Valutatermin NOK/SEK 240731 SEB	100 000 000	207 584	0,0

SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT

86 646 788 2,0

Övriga derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Euro-Bund Future Sep-24	-94	437 695	0,0
SOFR 3-mth Future Dec 25	1 000	2 993 727	0,1
Euro-Bobl Future Sep 24	288	4 252 023	0,1
SEK FRA Mars 25 (FRA250)	-20 000 000	0	0,0
SEK FRA Sep 24 (FRA24U)	20 000 000 000	0	0,0
Nordeahypoteksobligationstermin 2 yr Sep 24 (NDH2YU4)	2 000 000 000	0	0,0
Sv Stadshypoteksobligationstermin 2 yr Sep-24 (STH2YU4)	3 159 000 000	0	0,0
Sv Statsobligationstermin 10 yr Sep 24 (SGB10YU4)	-200 000 000	0	0,0
Sv Statsobligationstermin 2yr Sep-24 (SGB2YU4)	-1 267 000 000	0	0,0



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Sv Statsobligationstermin 5yr Sep 24 (SGB5YU4)	-3 932 000 000	0	0,0
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT		7 683 445	0,2
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		26 271 522 435	613,7

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Sv Statsobligation 1053	-130 000 000	-150 643 278	-3,5
Sv Statsobligation 1060	-1 350 000 000	-1 278 857 250	-29,9
Sv Statsobligation 1061	-790 000 000	-738 335 317	-17,2
Sv Statsobligation 1066	-938 000 000	-944 779 395	-22,1
FRTR 1,85 270725	-71 000 000	-1 126 557 802	-26,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		-4 239 173 041	-99,0

Penningmarknadsinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
Repa ut DGB 4 1/2 11/15 240703	-97 624 098	-148 848 258	-3,5
Repa ut NBHB 5535 240703	-1 693 518 750	-1 696 861 568	-39,6
Repa ut NBHB 5536 240703	-1 295 777 778	-1 298 349 177	-30,3
Repa ut NO 487 240703	-507 568 801	-505 503 338	-11,8
Repa ut NO 487 240703	-195 256 035	-194 463 494	-4,5
Repa ut NO 487 240703	-197 516 235	-196 232 379	-4,6
Repa ut NO 487 240703	-195 260 764	-194 443 118	-4,5
Repa ut NO 487 240703	-200 771 781	-199 959 966	-4,7
Repa ut NO 487 240703	-192 203 310	-191 421 171	-4,5
Repa ut SCBC 146 240703	-480 694 500	-481 643 338	-11,3
Repa ut SE 1060 240703	-637 693 875	-638 366 111	-14,9
Repa ut SE 3113 240703	-376 012 387	-376 734 748	-8,8
Repa ut SE 3113 240703	-1 289 698 661	-1 292 149 088	-30,2
Repa ut SE 3113 240703	-620 185 500	-621 380 218	-14,5
Repa ut SE 3114 240703	-116 483 641	-116 565 180	-2,7
Repa ut SE 3114 240703	-117 711 000	-117 866 150	-2,8
Repa ut SEB OBL 580 240703	-1 212 513 889	-1 214 913 656	-28,4
Repa ut SEB OBL 580 240703	-720 076 500	-721 497 851	-16,9
Repa ut SEB OBL 581 240703	-309 280 767	-309 892 885	-7,2
Repa ut SEB OBL 581 240703	-275 646 887	-276 193 893	-6,5
Repa ut SEB OBL 603 240703	-984 880 400	-986 834 840	-23,1
Repa ut SHYB 1591 240703	-475 418 056	-476 061 851	-11,1
Repa ut SHYB 1591 240703	-948 810 556	-950 490 741	-22,2
Repa ut SHYB 1591 240703	-946 782 778	-948 656 619	-22,2
Repa ut SHYB 1593 240703	-1 734 851 806	-1 738 285 367	-40,6
Repa ut SWHO 196 240703	-965 847 778	-967 058 307	-22,6
Repa ut SWHO 196 240703	-474 389 144	-474 389 144	-11,1
Repa ut SWHO 197 240703	-911 388 800	-912 433 100	-21,3
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		-18 247 495 556	-426,2



OTC- derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
OIS 240918 Rec Fix Pay NOWA	-5 000 000 000	-513 291	0,0
OIS 260618 Rec Fix Pay SOFR-COMPOUND	-275 000 000	-1 698 432	0,0
Ränteswap 260318 Pay Fix Rec Float	970 000 000	-718 774	0,0
Ränteswap 260319 Pay Fix Rec Float	1 850 000 000	-177 344	0,0
Ränteswap 260319 Pay Fix Rec Float	2 000 000 000	-1 340 652	0,0
Ränteswap 260319 Pay Fix Rec Float	2 120 000 000	-7 841 077	-0,2
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	480 000 000	-804 082	0,0
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	960 000 000	-4 594 103	-0,1
Ränteswap 260601 Pay Fix Rec Float	960 000 000	-3 037 023	-0,1
Ränteswap 280318 Pay Fix Rec Float	1 115 000 000	-4 114 040	-0,1
Ränteswap 280318 Pay Fix Rec Float	1 115 000 000	-3 188 644	-0,1
Ränteswap 280318 Pay Fix Rec Float	1 100 000 000	-6 797 534	-0,2
Ränteswap 280318 Pay Fix Rec Float	550 000 000	-3 842 053	-0,1
Ränteswap 280318 Rec Fix Pay Float	-950 000 000	-3 881 124	-0,1
Ränteswap 280318 Rec Fix Pay Float	-1 525 000 000	-6 770 819	-0,2
Ränteswap 290918 Pay Fix Rec Float	450 000 000	-759 789	0,0
Ränteswap 290918 Pay Fix Rec Float	380 000 000	-4 877 670	-0,1
Ränteswap 290918 Pay Fix Rec Float	1 070 000 000	-319 932	0,0
Ränteswap 290918 Pay Fix Rec Float	445 000 000	-6 760 237	-0,2
Ränteswap 290918 Rec Fix Pay Float	-34 000 000	-618 307	0,0
Ränteswap 290918 Rec Fix Pay Float	-100 000 000	-4 000 066	-0,1
Ränteswap 290918 Rec Fix Pay Float	-40 000 000	-866 622	0,0
Ränteswap 310318 Pay Fix Rec Float	461 000 000	-3 041 806	-0,1
Ränteswap 310318 Pay Fix Rec Float	461 000 000	-1 967 629	0,0
Ränteswap 340413 Pay Fix Rec Float	200 000 000	-188 264	0,0
Ränteswap 340920 Pay Fix Rec Float	250 000 000	-1 925 407	0,0
Ränteswap 350511 Pay Fix Rec Float	193 000 000	-2 997 811	-0,1
Currencyswap 241218 Rec Float Pay Float	-2 200 000 000	-81 716	0,0
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	-1 913 180	0,0
Currencyswap 260617 Rec Float Pay Float	-1 200 000 000	-2 164 366	-0,1
Inflation ZC Swap 250623 Rec IL Pay Fix ZC (NY)	43 000 000	-197 617	0,0
Inflation ZC Swap 260515 Pay Fix Rec IL	-45 000 000	-833 553	0,0
Cap SEK 3,4% 20241218-20250319	-10 000 000	-1 520 043	0,0
	000		
Floor SEK 3,05% 20241218-20250319	-10 000 000	-3 773 221	-0,1
	000		
NOKSEK Okt-24 Call 1,03 (8723622/243401405)	-500 000 000	-1 744 487	0,0
NOKSEK Okt-24 Put 0,96 (8723623 / 243401406)	-500 000 000	-2 141 309	-0,1
NOKSEK Okt-24 Put 0,96 (9238867 / 246549032)	-100 000 000	-428 262	0,0
NOK FRA Sep 24 OTC	-5 000 000 000	-540 483	0,0
NOK FRA Sep 24 OTC	-5 000 000 000	-601 901	0,0
SEK FRA Sep 24 OTC	10 000 000 000	-497 078	0,0
SEK FRA Sep 24 OTC	5 000 000 000	-248 539	0,0
Valutatermin EUR/JPY 240731 SEB	-5 000 000	-441 193	0,0
Valutatermin EUR/NOK 240731 SEB	-10 000 000	-771 715	0,0
Valutatermin EUR/SEK 240731 SEB	-27 000 000	-1 367 529	0,0
Valutatermin NOK/SEK 240701 SEB	5 000 000	-7 971	0,0
Valutatermin USD/SEK 240731 SEB	-6 000 000	-391 009	0,0



SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		-97 307 704	-2,3
Övriga derivatinstrument	Antal/Nom	Markn.värde SEK	% av portf.
SOFR 3-mth Future Dec 26	-1 000	-1 722 208	0,0
SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT		-1 722 208	0,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-22 585 698 509	-527,6
Övriga tillgångar och skulder			
Summa likvidkonton, netto		618 513 381	14,4
Övriga tillgångar och skulder netto		-23 189 604	-0,5
FONDFÖRMÖGENHET		4 281 147 702	100,0



Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

Underskrifter

Stockholm/Oslo, den dagen som framgår av elektronisk signering

Peter Hansson
Styrelseordförande

Tor Bechman
Ledamot

Leif Lindahl
Ledamot

Karin Söderqvist Lindoff
Ledamot

Erik Eidolf
VD



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1A4940176DC54F4B9D5F5CE709350BF6

Redovisningsprinciper för samtliga fonder i halvårsredogörelsen

Redovisningsprinciper för samtliga fonder i denna halvårsredogörelse bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

Värderingsmetoder

Värderingar är gjorda utifrån stängningskurser per den 28 juni 2024.

Valutakurser för omräkning av marknadsvärde i utländsk valuta till marknadsvärde i svenska kronor:

NOK/SEK:	0,99
EUR/SEK:	11,36
DKK/SEK:	1,52
USD/SEK:	10,60
GBP/SEK:	13,40
AUD/SEK:	7,07
CAD/SEK:	7,75
CHF/SEK:	11,79
JPY/SEK:	6,5987
NZD/SEK:	6,46

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.

