

FUTURIS



ÅRSBERÄTTELSE 2013

FUTURIS I KORTHET

Strategi: Lång/kort europeisk aktiefond med fokus på Norden och med kompletterande investeringar i andra länder

Valuta: Euro

Startdag: 15 oktober 1999

Portföljförvaltare: Mattias Nilsson, Karl-Mikael Syding och Arne Vaagen

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Avkastningsnivå: Högre riskjusterad avkastning än en traditionell aktieportfölj

Risk (standardavvikelse): Lägre än för aktiemarknaden

Korrelation: Relativt låg korrelation med aktiemarknaden

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1 procent per år, debiteras månadsvis

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger den så kallade avkastningströskeln¹⁾, debiteras kvartalsvis

Inträdesavgift: Ingen

Teckning/inlösen av andelar: Månadsvis teckning respektive inlösen²⁾

Minimiinvestering: Vid första teckningstillfället 100 000 euro, därefter minst 10 000 euro per teckningstillfälle

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Fondbolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 1 oktober 1999 och omaktoriserades den 8 februari 2007.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisorer: KPMG AB, Anders Bäckström, Box 16106, SE-103 23 Stockholm och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB, Gliavägen 56 C, SE-168 58 Bromma

FONDBOLAG

Futuris Asset Management AB

Organisationsnummer: 556574-3514

Fond under förvaltning: Futuris

Ägare: Brummer & Partners AB (43,7 procent), portföljförvaltarna (51,5 procent), övriga (4,8 procent)

Aktiekapital: 1 500 109 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7040, SE-103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 545 043 30

Fax: +46 8 566 214 90

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.futuris.se

Kontakt: Karl-Mikael Syding och Cornelia Montille

Verkställande direktör: Karl-Mikael Syding

Styrelse: Svante Elfving (ordförande), Mattias Nilsson, Ola Paulsson, Karl-Mikael Syding och Arne Vaagen

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf

Riskkontrollansvarig: Sam Nylander

1) Avkastningströskeln (se ordlistan) räknas fram med hjälp av fondens tröskelrantesats, som utgörs av de tre sista dagarna varje kvartal. Fonden tillämpar "high watermark", vilket innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats.

2) Blankett och information om datum för teckning respektive inlösen kan beställas hos fondbolaget eller hämtas via fondens webbplats.

FUTURIS ÅRSBERÄTTELSE

1 JANUARI TILL 31 DECEMBER 2013

Styrelsen och verkställande direktören för Futuris Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Futuris avseende perioden 1 januari till 31 december 2013.

BRUMMER & PARTNERS	4
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN HAR ORDET	
Ekonomi, sentiment och marknad.....	5
Investeringsaktiviteter.....	6
Utsikter	7
Positionering	7
Värdeutveckling.....	7
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	
Årets resultat.....	10
Fondförmögenhetens utveckling.....	10
Fondens kostnader	10
Utdelning.....	10
Väsentliga risker förknippade med innehaven.....	10
Väsentliga händelser under perioden.....	10
Väsentliga händelser efter periodens utgång.....	10
Organisatoriska förändringar	10
Övrigt.....	11
RÄKENSKAPER	
Resultaträkning.....	12
Balansräkning.....	13
Fondförmögenhet (finansiella instrument).....	15
Redovisningsprinciper	17
Övrig information.....	17
Förändring av fondförmögenhet.....	17
Andelsvärde	18
Andelsägares kostnader 2013.....	18
Revisionsberättelse.....	19
Förvaltningsorganisation	20
Ordlista	21

Futuris är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Futuris inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Futuris har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Futuris Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation från fondbolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. I samband med en sådan bedömning ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från www.brummer.se. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Futuris Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Om Brummer & Partners

Brummer & Partners är en ledande europeisk hedgefondförvaltare som samlar förvaltare med olika förvaltningsstrategier inom samma företagsgrupp. Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda väldiversifierad förvaltning med det gemensamma målet att åstadkomma god riskjusterad absolut avkastning, oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden. Brummer & Partners och gruppens fonder delar visionen att skapa en diversifierad hedgefondfirma som drar nytta av stordriftsfördelar inom infrastruktur, risk och kundbas. Tillsammans förvaltar vi 112 miljarder¹⁾ kronor på uppdrag av privatpersoner, företag och institutionella investerare. Brummer & Partners har kontor i sex länder och sitt huvudkontor i Stockholm. Gruppen har cirka 350 anställda.

EN ENTREPRENÖRIELL AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell fokuserar på entreprenörskap med självständiga fondbolag som ägs gemensamt av Brummer & Partners och förvaltarna av respektive fond. Fondernas arvode utgår huvudsakligen när de skapat mervärde till investerarna. Såväl Brummer & Partners som förvaltarna investerar sina egna besparingar i fonderna för att markera det gemensamma intresset mellan förvaltarna, Brummer & Partners och övriga investerare. Fonderna förvaltas oberoende av varandra under ledning av den förvaltningsansvarige för respektive fond. Brummer & Partners affärsmodell har visat sig vara attraktiv för skickliga fondförvaltningsteam som uppskattar vår samlade erfarenhet och solida infrastruktur.

BRUMMER LIFE

För arbetsgivare och privatpersoner erbjuds pensionssparande inom det egna försäkringsbolaget Brummer Life Försäkringsaktiebolag. Här kan sparare placera i Brummer Multi-Strategy och gruppens övriga aktivt förvaltade svenska fonder, enskilt eller i kombination med ett brett utbud av indexfonder med låga eller inga förvaltningsavgifter.

TILLVÄXTMARKNADER

Brummer & Partners främsta fokus är hedgefondförvaltning som står för huvuddelen av det förvaltade kapitalet. Tillsammans med erfarna lokala förvaltare har Brummer & Partners också startat private equity-fonder i Bangladesh och Filippinerna, två tillväxtmarknader som bedömts som särskilt intressanta.

HISTORIK

Brummer & Partners första fond Zenit startades den 1 juli 1996 och var då Sveriges första hedgefond. Redan vid Brummer & Partners start 1995 hade grundarna en tydlig idé om att erbjuda kapitalförvaltningstjänster med fokus på absolut avkastning, något som inte fanns på den svenska marknaden vid den tiden. Med Zenit blev Brummer & Partners pionjärer inom hedgefondförvaltning i Sverige och banade vägen för en hel bransch i landet. Sedan dess har gruppen utvecklats till att bli en av de ledande hedgefondförvaltarna i Europa.

ADMINISTRATION

Brummer & Partners helägda dotterbolag B & P Fund Services AB ("BFS") stödjer fondbolagen och försäkringsbolaget med infrastruktur och administrativa tjänster inom områdena distribution, ekonomi, fondadministration, juridik, regel efterlevnad och kundservice till bolagen inom gruppen. BFS genomför enligt uppdragsavtal också daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder och försäkringsbolag. BFS är ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners AB och står under Finansinspektionens tillsyn som ett värdepappersbolag enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. För att ytterligare förbättra kontrollen har singelstrategifonderna uppdragit fondadministration och värdering, till exempel NAV-beräkning och beräkning av prestationsarvode, åt oberoende tredje part.²⁾

BRUMMER MULTI-STRATEGY

Brummer Multi-Strategy investerar i åtta fonder inom Brummer & Partners. Målet är att leverera en god riskjusterad avkastning och effektiv riskspridning och ha låg korrelation med riskfyllda tillgångar och ett högt bidrag från förvaltarens förmåga att skapa avkastning oberoende av den generella marknadsriktningen. Fonden passar investerare som vill höja den förväntade avkastningen och sänka risken i en traditionell aktie- och obligationsportfölj, eller dem som söker en väldiversifierad hedgefondinvestering. Brummer Multi-Strategy kan även fungera som ett alternativ till pensionssparande inom ett traditionellt livbolag. Fonden finns i flera valutaklasser och erbjuds även med belåning 2xL.

FONDER INOM BRUMMER & PARTNERS

Brummer Multi-Strategy

Archipel Marknadsneutral – aktier	Canosa Global makro	Futuris Europeiska aktier	Lynx Systematisk makro	Carve Globala aktier
Manticore Aktier – teknologi, media, telekom	Nektar Räntor, makro relativ värdering	Observatory Global kreditmarknad	Zenit Globala aktier	Navegar Filippinerna, private equity
				Frontier Bangladesh, private equity

1) Per 31 december 2013.

2) Gäller ej de svenska Lynx-fonderna. Gruppens fonder med utländsk hemvist värderas av tredje part genom respektive fonds administratör. Brummer Multi-Strategy investerar i Lynx (Bermuda) som värderas och administreras externt av HSBC.

Verkställande direktören har ordet

Futuris strävar efter att över tiden ge sina andelsägare en positiv avkastning som inte ska vara beroende av aktiemarknadens utveckling. Dessutom förväntas utbytet mellan avkastning och risk vara bättre än i en traditionell aktieportfölj. Detta gör fonden till ett bra diversifieringsverktyg. Genom att komplettera en värdepappersportfölj med Futuris öppnas således en möjlighet att sänka den totala portföljens risk och/eller höja avkastningen. I finasteoretiska termer blir portföljen mer effektiv.

För 2013 redovisar Futuris en avkastning på -1,02 procent efter avgifter. Korrelationen med olika aktieindex sedan fondens start är fortsatt mycket låg (2-10 procent för världsindex, Europaindex och SIX). Den riskjusterade avkastningen för året ligger tyvärr långt under de uppsatta förvaltningsmålen.

EKONOMI, SENTIMENT OCH MARKNAD

Återhämtningen sedan finanskrisen accelererade under 2013. Inköpschefsindex i euroområdet förbättrades från 46,1 till 52,7 och i USA från 50,2 till 57. Till och med för Kina steg indexet något under året, från 50,6 till 51. Index över graden av makroöverraskningar steg samtidigt från +39,9 till +52,2 i USA (med årshögsta på +56,8 i september) och från -7,1 till +6,4 i Europa. I Europa grumlas bilden emellertid av att överraskningsindex föll ganska kraftigt andra halvåret från toppen på +55,8 i augusti.

Europeisk BNP har de senaste fyra kvartalen tilltagit från en negativ tillväxttakt om -1,0 procent i fjärde kvartalet 2012, via -0,78 procent under första kvartalet 2013 till +0,06 procent i andra kvartalet och +0,24 procent i tredje kvartalet 2013. Eurozonen befann sig dock fortfarande i recession (-0,3 procent) i tredje kvartalet. I USA ökade tillväxttakten desto mer: från +0,1 procent i Q4 2012, via +1,1 procent i Q2 och +2,5 procent i Q2, till +4,1 procent i Q3 2013.

Förbättringen av de ekonomiska förutsättningarna i USA bedömdes vara så signifikanta att den amerikanska centralbanken i december beslutade att minska de monetära stimulanserna. Fed kommer minska tillgångsköpen från 85 miljarder dollar per månad till 75 miljarder. Samtidigt guidade Fed emellertid för en utökad period med korträntor på nära noll procents ränta.

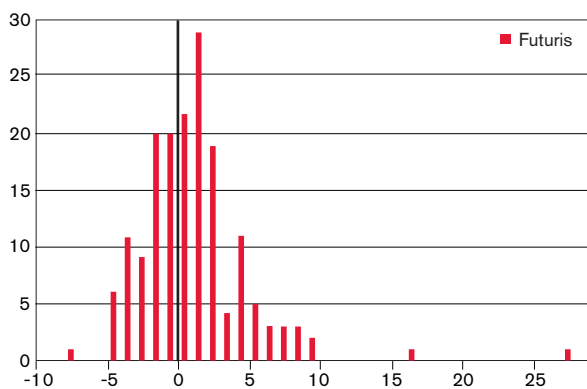
Fokus i Kina har varit på omställningen från investeringar till konsumtion och en gradvis lägre tillväxtnivå. Myndigheterna har också försökt minska bubbeltendenserna på husmarknaden och skuggbanksektorns inflytande på ekonomin, vilket vid ett par tillfällen medfört högre kinesiska interbankräntor på grund av tillfällig likviditetsbrist. Med detta sagt har nedgången i BNP-tillväxten varit måttlig. På den positiva sidan kan konstateras att fraktindex (Baltic Dry) tredubblades under året. Sammanfattningsvis har utvecklingen i Kina varit relativt välartad och kontrollerad, även om den kinesiska aktiemarknaden har varit fortsatt svag under 2013 (-7 procent).

Med undantag av den kinesiska börsen så visade många aktiemarknader styrka under 2013. Till exempel så steg amerikanska S&P 500 Index med 30 procent och den europeiska motsvarigheten, Euro Stoxx 600, med cirka 17 procent (omräknat till dollar blev uppgången 22,5 procent). Årets vinnare bland de mer etablerade marknaderna var emellertid japanska Nikkei som gick upp 57 procent under året, på förhoppningar om att premiärminister Shinzo Abes nya ekonomiska giv (ökade offentliga utgifter, kvantitativa lättnader, svagare valuta [-18 procent mot dollarn under 2013] samt ett tydligt inflationsmål) till slut ska lyfta landet efter omkring 20 år av stagnation.

Utvecklingen under året gick emellertid inte i en rät linje. Aktiemarknaderna föll kraftigt framför allt i juni, men även februari och mars-april uppvisade nedgångar på 7 procent

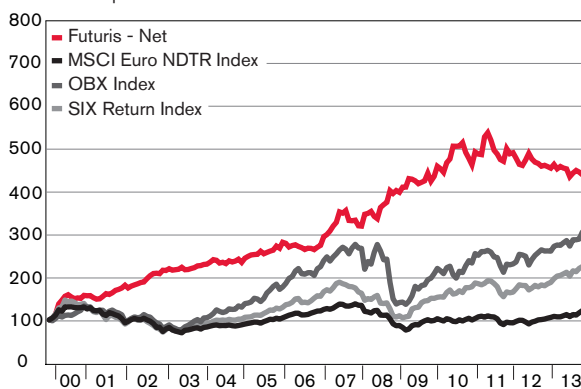
Frekvensfördelning sedan start

Antal månadsobservationer



Värdeutveckling sedan start

Index = 100 per 15 oktober 1999



vardera för europeiska aktier. I juni var Euro Stoxx 50 Index som mest ned med 10 procent för månaden (och –12,5 procent sedan toppen i slutet av maj) innan kurserna började klättra igen. Den kinesiska börserna som var epicentrum för junikorrektionen föll som mest med över 20 procent samma period. Efter en viss återhämtning stängde juni på –6 procent för Euro Stoxx 50 och –14 procent för kinesiska Shanghai Composite.

Junikorrektionen katalyserades av snabbt stigande kinesiska interbankräntor och officiella uttalanden om hårdare reglering av skuggbankmarknaden som gav bränsle till oron för policymisstag som kunde leda till akut kreditbrist i Kina. När väl marknadsfallet hade inletts medförde amerikanska Feds uttalande om kommande minskningar ("tapering") av kvantitativa lättnader att intensiteten i börsnedgångarna på världens största aktiemarknader fördubblades.

Räntemarknaderna speglade årets ökande BNP-tillväxt och högre inköpschefsindex, med stigande långräntor i Europa (från 1,32 procent till 1,93 procent) och USA (från 1,76 procent till 3,03 procent). Samtidigt har räntorna i södra Europa fortsatt ned från tidigare krisnivåer. Spaniens tioårsränta föll under året från 5,3 procent till 4,2 procent, Italiens från 4,5 procent till 4,1 procent och Greklands från 11,9 procent till 8,4 procent.

Volatilitetsindex i USA, VIX, steg snabbt vid en handfull tillfällen under 2013 (framför allt under börsnedgången i juni). Från en basnivå på omkring 13 hoppade index minst en gång per kvartal till nivåer på runt 20 – dock utan någon större negativ effekt på aktieindex. För kalenderåret föll VIX från 18,0 till 13,7 det vill säga ungefär samma nivå som det historiskt låga årsgenomsnittet på 14,2. Det är för övrigt det lägsta årsgenomsnittet sedan 2006 (och innan dess 2005 respektive 1995).

Även guldpriset står ovanligt lågt. Sedan toppen i september 2011 har guldpriset fallit med nästan 40 procent och bara

sedan oktober 2012 uppgår nedgången till 32 procent. Både VIX och guldpriset bekräftar marknadens vilja att ta risk och kan ses som en slags spegelbild till uppgången för aktier.

INVESTERINGSAKTIVITETER

De branscher som bidrog mest positivt till resultatet under 2013 var rederi (särskilt Frontline 2012) och media (Unibet och Mediaset). Utöver dessa bidrog även placeringar i REC, Marine Harvest Group och BioGaia signifikant positivt. Förluster på placeringar i indexinstrument, finansaktier och tjänstebolag (till exempel Starwood Hotels) drog emellertid ned årets resultat före avgifter till noll.

Fondens nettoexponering ökade under 2013 från neutral (3,5 procent lång) till måttligt lång (59,5 procent). Alla branschexponeringar gick i positiv riktning, utom olja och oljetjänster (som minskades från största nettopositiva exponering till marginellt nettonegativ exponering). De största förändringarna under året gjordes genom köp av bank- och finansaktier samt detaljhandel. De minsta förändringarna gjordes i telekomtjänster och mjukvara och där var även själva positionerna de minsta i portföljen vid årsskiftet.

Året inleddes försiktigt, men den positiva nettoexponeringen ökades successivt under det första halvåret. När stigande interbankräntor i Kina i juni katalyserade en korrektion på aktiemarknaderna utnyttjade vi läget för att köpa ytterligare aktier. Tyvärr medförde amerikanska centralbankens kommunikation senare i juni, om planer på att snart minska de kvantitativa lättnaderna, att börsnedgången dubblades på tre dagar. För Futuris innebar det att vi av rena riskhanterings-skäl sålde index, banker, oljerelaterade aktier med mera och halverade portföljen mycket nära årets marknadsbotten.

MÅNADSAVKASTNING 2013 ¹⁾

Avkastning, %	Futuris (EUR) ²⁾	MSCI Euro NDTR Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Januari	2,02	2,91	5,50
Februari	- 2,34	- 1,40	3,57
Mars	1,23	0,17	0,91
April	- 0,83	3,13	2,06
Maj	- 0,45	3,37	2,14
Juni	- 4,24	- 5,75	- 5,04
Juli	2,03	6,26	7,17
Augusti	1,51	- 1,52	- 1,04
September	- 0,96	6,40	4,07
Oktober	- 1,42	5,67	2,21
November	1,72	1,38	1,79
December	0,91	0,75	2,09
JANUARI – DECEMBER 2013	- 1,02	22,73	27,95

1) För definitioner, se ordlistan på sidan 21.

2) Futuris avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

Med facit i hand var riskminskningsåtgärderna i juni det mest kostsamma misstaget under 2013. Dessa låste in en stor förlust för månaden samt medförde avsevärt lägre avkastning även de efterföljande månaderna; vi kunde praktiskt sett knappast reversera riskminskningen så snart efter åtgärden. Placeringar i index minskade årets avkastning totalt med 6 procentenheter, till största delen på grund av åtgärderna i juni.

UTSIKTER

De största orosmomenten var tidigare i korta drag så kallad tapering av kvantitativa lättnader i USA, avmattningen i Kina samt Europa generellt (bankunion, recession med mera). Nu har emellertid Europa visat positiv tillväxt igen, USA har i ännu högre grad demonstrerat ekonomisk styrka och aktiemarknaden tog emot nyheten om tapering positivt. I Kina utgör dock husmarknaden och skuggbanksektorn fortfarande oroselement, bland annat eftersom en tredjedel av trustmarknaden har likviddatum i år (instrument riktade mot privatpersoner för direktinvesteringar i enstaka projekt).

I stora drag räknar vi med att USA:s ekonomi fortsätter att växa relativt snabbt, att Europa undviker att falla ned i recession igen och i stället gradvis accelererar samt att Kina undviker väsentliga problem relaterade till sin nya femårsplan, husmarknaden och skuggbanksektorn. I detta scenario torde företagsvinsterna kunna stiga relativt snabbt även om 2014 fortfarande är utmanande för många företag. I samma scenario borde dagens värderingsmultiplar kunna försvaras, men vi är förstas vaksamma på signaler om minskad riskaptit som skulle kunna dra ned värderingen.

POSITIONERING

Vid utgången av december 2013 var fonden 59 procent netto-lång. Positionerna bestod av långa innehav i sju mer eller mindre likaviktade sektorer (omkring +5 procent vardera; inklusive "sektorn" indexinvesteringar) samt två tyngre viktade sektorer;

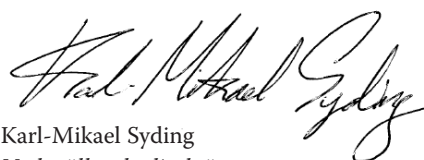
kapitalvaror och rederiverksamhet vilka hade ungefär dubbla (cirka 10 procent) den genomsnittliga vikten av de tidigare. Dessutom fanns en handfull sektorer med lägre vikt (inklusive oljesektorn som till och med var något nettokort vid årsskiftet). Totalt sett utgjorde aktieinvesteringar 90 procent av portföljens nettoexponering och index de sista 10 procenten.

Portföljen kommer även framöver att fokusera på enskilda investeringar i tydligt identifierade bolagssituationer ("case"), men marknadsrisken kan tidvis komma att justeras med hjälp av indexinstrument.

VÄRDEUTVECKLING

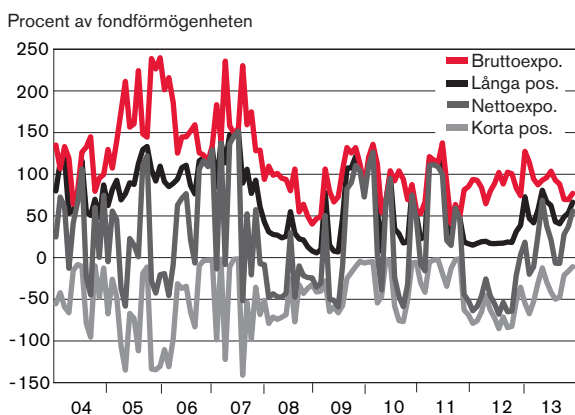
Futuris totalavkastning för året på -1,02 procent uppfyller tyvärr inte förvaltarnas ambition om absolut avkastning till lägre risk än marknaden och att nå 10-20 procents positiv avkastning om året. Årsgenomsnittet sedan fondens start oktober 1999 ligger emellertid fortfarande på godkända +13,2 procent, med lägre volatilitet och mycket lägre downside risk än relevanta aktiemarknader. Under samma period är årsavkastningen för MSCI Europe Total Return Index svagt positiv: 2,00 procent per år. Den genomsnittliga årsavkastningen för motsvarande världsindex var 3,38 procent.

Sedan Futuris bildande redovisar fonden en ackumulerad avkastning på 481,23 procent. Den historiska utvecklingen för fonden har varit väsentligt bättre än för såväl världsindex som ett kapitalviktat index för cirka 500 hedgefonder med liknande inriktning (Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index L/S Equity).

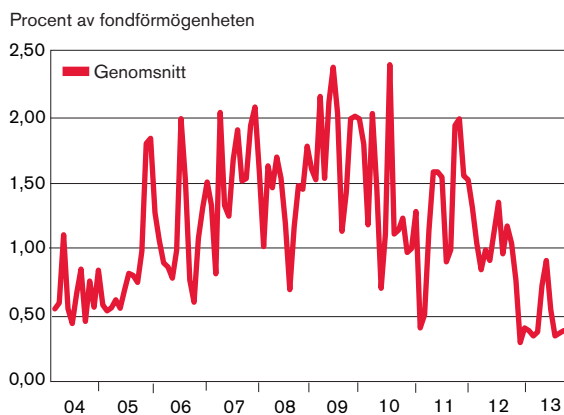


Karl-Mikael Syding
Verkställande direktör

Brutto- och nettoexponering sedan 2004



Value-at-Risk¹⁾ sedan 2004



1) VaR-måttet speglar den förlustnivå som Futuris förväntas överskrida 1 dag av 20 eller i 5 procent av fallen.

VÄRDEPAPPERSRESULTAT JANUARI–DECEMBER 2013

%	Värdepappers- resultat
<i>Fördelning per bransch</i>	
Varv och rederi	4,13
Media	1,11
Läkemedel	0,83
Olja och oljerelaterade tjänster	0,59
Konsumentvaror	0,58
Handel	0,41
IT-mjukvara	0,21
Telekomoperatörer	0,16
Andra branscher	0,02
Branscher med positivt bidrag	8,04
Derivatinstrument	- 5,75 ¹⁾
Finans	- 2,29
Kommunikationsutrustning	- 0,78
Tjänster	- 0,61
Ej aktierelaterade instrument	- 0,39
Basindustri	- 0,22
Verkstad	- 0,04
IT-hårdvara	- 0,00
Övriga placeringar	1,90
TOTALT	- 0,15

1) Resultatet för derivatinstrument anges i det ena fallet, se sidan 11, till -7,1 procent av genomsnittlig fondförmögenhet och i det andra fallet, se ovan, till -5,75 procent. Skillnaden beror på att förvaltarna har valt att klassificera vissa derivatplaceringar som branschinvesteringar. I siffran -5,75 procent ingår enbart ren portföljhedging och inte de derivatplaceringar som har ansetts ha direkt branschtillhörighet. I siffran -7,1 procent ingår alla placeringar som finasteoretiskt är derivatplaceringar oavsett hur förvaltarna har klassificerat investeringarna.

RISKEXPONERING PER 31 DECEMBER 2013 ¹⁾

%	Brutto- exponering	VaR	Delta vid 1 % kursuppgång ²⁾
<i>Fördelning per bransch</i>			
Energi	15,95	0,27	0,09
Sällanköpsvaror	13,47	0,09	0,06
Industrivaror	11,58	0,14	0,12
Dagligvaror	8,04	0,08	0,08
Index	6,71	0,08	0,07
Övrigt	24,53	-	0,17
TOTALT	80,28	0,70	0,59
<i>Fördelning per land</i>			
Sverige	20,72	0,20	0,18
Norge	19,19	0,32	0,19
USA	7,62	0,07	- 0,03
Spanien	6,34	0,10	0,06
Storbritannien	5,58	0,10	0,02
Övrigt	20,82	-	0,17
TOTALT	80,28	0,70	0,59

1) Samtliga mått uttrycks som procent av fondförmögenheten. Vid beräkning av fondens bruttoexponering bidrar positioner i samma underliggande värdepapper enbart med sin nettoexponering. VaR-måttet avser portföljen vid utgången av månaden. VaR är ett subadditivt mått, vilket innebär att risken i den totala portföljen normalt sett är mindre än summan av dess delportföljer. För definition av övriga begrepp, se ordlistan på sidan 21.

2) Ej betajusterat.

AVKASTNING OCH ÖVRIGA NYCKELTAL ¹⁾

Avkastning, %	Futuris (EUR) ²⁾	MSCI Euro NDTR Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
2013	- 1,02	22,73	27,95
2012	- 7,74	19,74	16,49
2011	- 0,42	- 13,73	- 13,51
2010	7,77	0,68	26,70
2009	16,39	26,87	52,51
2008	27,05	- 44,09	- 39,05
2007	9,23	9,64	- 2,60
2006	6,25	20,76	28,06
2005	13,71	24,60	36,32
2004	6,52	10,92	20,75
2003	9,92	17,83	34,15
2002	22,36	- 34,87	- 35,89
2001	27,46	- 19,21	- 14,86
2000	10,09	- 2,49	- 10,80
1999 ³⁾	51,16	32,33	38,31
Sedan fondens start	481,23	32,55	181,63
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	13,18	2,00	7,56
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa månaden, %	27,59	15,50	21,72
Sämsta månaden, %	- 7,01	- 17,95	- 17,77
Andel positiva månader, %	60,23	57,31	57,89
Största ackumulerade värdefall, %	- 20,12	- 58,84	- 63,08
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	Minst 7	49	42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 33	84	73
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse, % ⁴⁾	13,43	19,32	21,07
Downside risk, %	5,68	14,25	14,19
Sharpe-kvot	0,82	- 0,01	0,26
Korrelation mellan Futuris och angivet index	-	0,08	0,10

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 21.

2) Futuris avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

3) Avser perioden 15 oktober till 31 december 1999.

4) Fondens standardavvikelse för de senaste två åren uppgår till 6,96 procent.

Förvaltningsberättelse

ÅRETS RESULTAT

För 2013 redovisar Futuris en avkastning på -1,02 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Den uppnådda avkastningen kan jämföras med en tremånaders placering i euro som under samma period har givit en avkastning på -0,02 procent. MSCI Euro NDTR Index steg 22,73 procent och MSCI World NDTR Index gick upp 28,87 procent. Svenska SIX Return Index ökade med 27,95 procent och norska OBX steg 22,73 procent.

Futuris har givit en avkastning på 481,23 procent efter fast och prestationsbaserat arvode för de andelsägare som funnits med sedan starten den 15 oktober 1999, vilket motsvarar 13,18 procent per år. MSCI Euro NDTR Index har under samma period ökat 2,00 procent per år.

Se vidare avsnittet "Verkställande direktören har ordet" för mer detaljerade kommentarer.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2013 uppgick Futuris fondförmögenhet till 611,4 (sista december 2012: 720,4) miljoner euro. Detta är en minskning med 109,0 miljoner euro sedan 31 december 2012.

Under 2013 var andelsutgivningen 101,7 (136,8) miljoner euro, medan inlösen uppgick till 203,3 (264,4) miljoner euro. Härtill kommer periodens resultat på -7,4 (-72,1) miljoner euro.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 5,2 (2,6) miljoner euro i courtage. Dessa transaktionskostnader uppgick till 0,20 procent av årets totala transaktionsvolym för fonden. Kostnaderna för värdepapperslån uppgick till 1,0 (1,4) miljoner euro.

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvodena till fondbolaget belastade fonden med 6,7 (9,0) respektive 0,0 (0,7) miljoner euro.

Fondens årliga avgift (fast arvode genom genomsnittlig fondförmögenhet) uppgick till 1,01 (1,02) procent.

UTDELNING

Futuris lämnar ingen utdelning för 2013.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPTA MED INNEHAVEN

Riskhantering är en väsentlig och integrerad del av Futuris förvaltningsprocess. Fondbolagets styrelse identifierar olika typer av risker och fastställer begränsningar (limiter) för de risker som förvaltarna sammantaget tillåts ta vid förvaltningen av fonden. Utöver detta sätter den förvaltningsansvariga ytterligare limiter för varje enskild förvaltare. Limiterna är satta så att de harmonierar med fondens förvaltningsmål. Fondens risk, mätt som en årlig standardavvikelse, förväntas uppgå till mellan 8 och 15 procent (rullande 12 månader).

Det bör noteras att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser. Fondens andelar kan både stiga och sjunka i värde till följd av förvaltarnas beslut och marknadernas utveckling. Det finns inga garantier för att andelsägaren får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet.

Fonden hade per 31 december 2013 innehav i noterade och onoterade aktier, räntepapper och derivat. Sammantaget kan det för fondens innehav och dess placeringsstrategier uppstå risker genom till exempel:

1. att priset på flera av positionerna samtidigt utvecklas i oönskad riktning,
2. att en emittent eller motpart kommer att ställa in betalningarna (kreditrisk),
3. att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris (likviditetsrisk),
4. risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader,
5. att hela marknaden för ett tillgångsslag eller ett enskilt värdepapper kommer att gå tillbaka och att priser och värden för tillgångarna därigenom kommer att påverkas (marknadsrisk).
6. risker kopplade till fondbolagets operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera (operationell risk).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den 22 juli 2013 trädde lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ikraft. Lagen, som avser att ersätta lagen om investeringsfonder såvitt avser fondbolagets verksamhet, innebär att bolaget behöver ansöka hos Finansinspektionen om ett nytt verksamhetstillstånd. Lagens övergångsbestämmelser medger dock att en sådan ansökan inte behöver göras förrän senast den 22 juli 2014 och bolaget kan även under mellantiden fortsätta sin verksamhet under nu gällande tillstånd att förvalta specialfonder. I de flesta avseenden innebär de nya reglerna inga förändringar i verksamheten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Futuris styrelse tog den 12 februari 2014 beslut om att lämna in ansökan till Finansinspektionen avseende den nya lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (se föregående rubrik). Futuris har för avsikt att lämna in ansökan senare i februari 2014. Ansökningsprocessen uppskattas ta cirka tre månader.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har skett under perioden.

ÖVRIGT

Handeln med indexterminer har varit betydande under perioden. Fonden använder derivat som ett sätt att optimera positionstagande samt för att säkra andra exponeringar (hedga). Förvaltarna har både använt indexterminer och indexoptioner.

Fonden hade vid årsskiftet upptagit värdepapperslån motsvarande de korta aktiepositionerna i portföljen.

Fondens likvida medel placeras i statskuldväxlar, repor mot bank eller korta säkerställda obligationer. Per 31 december 2013 uppgick Futuris ställda säkerheter till 66,2 (290,3) miljoner euro, vilket motsvarar 10,83 (40,29) procent av fondförmögenheten. Per 31 december 2013 hade fonden inga mottagna säkerheter.

Vid värdering av Futuris noterade innehav, både svenska och utländska, har fondbolaget använt senaste betalkurs den 31 december 2013. De innehav som har klassificerats som onoterade (Frontline 2012 och North Atlantic Drilling) har värderats enligt marknadskurs.

Futuris har under året använt sig av derivatinstrument (främst terminer och optioner på Euro Stoxx 50) för att öka respektive minska fondens nettoexponering. Det totala

resultatet på handeln med dessa derivatinstrument uppgick till -47,1 miljoner euro (-7,1¹⁾ procent av genomsnittlig fondförmögenhet under året). Årets omsättningshastighet för fonden var 1,66 (0,79). Fonden hade inga svärvärderade tillgångar vid årsskiftet. Risknivån mätt som genomsnittligt VaR uppgick till 0,48 procent, med en högsta nivå på 1,59 procent och lägsta nivå på 0,24 procent.

Fondens hävstång, mätt som total bruttoexponering har varierat mellan 62,1 och 139,0 procent under året. Den genomsnittliga bruttoexponeringen var 90,0 procent. Fondens bruttoexponering i form av enbart derivatinnehav har varierat mellan 0,9 och 63,9 procent och i genomsnitt utgjort 23,6 procent av fondförmögenheten.

Futuris basvaluta är euro och Futuris hedgar normalt samtliga placeringar i annan valuta mot fluktuationer i värdet på euron. Fonden gör inga valutatransaktioner som inte är relaterade till fondens positioner. På samma sätt ägnar sig fonden inte åt tradingaktiviteter avseende ränterelaterade instrument. Fondens likvida medel placeras kortfristigt i bank och i räntebärande statspapper med korta löptider.

1) Resultatet för derivatinstrument anges i det ena fallet, se ovan, till -7,1 procent av genomsnittlig fondförmögenhet och i det andra fallet, se sidan 8, till -5,75 procent. Skillnaden beror på att förvaltarna har valt att klassificera vissa derivatplaceringar som branschinvesteringar. I siffran -5,75 procent ingår enbart ren portföljhedging och inte de derivatplaceringar som har ansetts ha direkt branschtillhörighet. I siffran -7,1 procent ingår alla placeringar som finanstoe- retiskt är derivatplaceringar oavsett hur förvaltarna har klassificerat investeringarna.

Räkenskaper

RESULTATRÄKNING

(tEUR)	Not	2013-01-01 – 2013-12-31	2012-01-01 – 2012-12-31
<i>Intäkter och värdeförändring</i>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	46 863	- 3 418
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2	- 46 575	- 51 963
Ränteintäkter		195	1 562
Utdelningar		5 239	2 808
Valutakursvinster och -förluster netto		- 1 369	- 1 264
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		4 353	- 52 275
<i>Kostnader</i>			
Förvaltningskostnader	3	- 6 711	- 9 732
Räntekostnader		- 10	- 11
Utdelningar inlämnade värdepapper		- 3 761	- 7 974
Övriga finansiella kostnader		- 957	- 1 422
Övriga kostnader	4	- 343	- 718
SUMMA KOSTNADER		- 11 782	- 19 857
ÅRETS RESULTAT		- 7 429	- 72 132
NOT 1 VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
Realiserat resultat		- 32 667	- 7 936
Orealiserat resultat		79 530	4 518
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		46 863	- 3 418
NOT 2 VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT			
Realiserat resultat		- 47 652	- 57 100
Orealiserat resultat		1 077	5 137
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		- 46 575	- 51 963
NOT 3 FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Fasta arvoden		- 6 705	- 9 026
Prestationsbaserade arvoden		- 6	- 706
Summa förvaltningskostnader		- 6 711	- 9 732
NOT 4 ÖVRIGA KOSTNADER			
Bankkostnader		- 21	- 13
Transaktionskostnader		- 322	- 705
Summa övriga kostnader		- 343	- 718

BALANSRÄKNING

(tEUR)	Not	2013-12-31	2012-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper		386 220	143 856
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		168	2 498
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 158	268
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		387 546	146 622
Placering på konto hos kreditinstitut		150 000	450 000
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		537 546	596 622
Bank och övriga likvida medel		173 362	425 375
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	5	27	188
Övriga tillgångar	6	3 869	2
SUMMA TILLGÅNGAR		714 804	1 022 187
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		3 448	1 084
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		311	498
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	7	50 504	197 853
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		54 263	199 435
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	49	326
Övriga skulder	9	49 111	102 042
SUMMA SKULDER		103 423	301 803
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		611 381	720 384
POSTER INOM LINJEN			
<i>Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument</i>			
Bankmedel		61 583	275 334
Procent av fondförmögenhet		10,07	38,22
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Bankmedel		610	-
Procent av fondförmögenhet		0,10	-
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Bankmedel		4 057	14 925
Procent av fondförmögenhet		0,66	2,07

<i>(EUR)</i>		<i>2013-12-31</i>	<i>2012-12-31</i>
NOT 5	UPPLUPNA INTÄKTER OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER		
	Räntor	19	24
	Övrigt	8	164
	Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	27	188
NOT 6	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	3 869	-
	Övrigt	-	2
	Summa övriga tillgångar	3 869	2
NOT 7	FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Avser skuld för värdepapperslån.		
NOT 8	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Övrigt	49	326
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49	326
NOT 9	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	7 421	15 516
	Skuld till fondbolag	1 605	2 063
	Skuld avseende inlösen	40 085	84 463
	Summa övriga skulder	49 111	102 042

FONDFÖRMÖGENHET PER 31 DECEMBER 2013
FINANSIELLA INSTRUMENT

Aktier och aktierelaterade finansiella instrument	Kategori	Land ¹⁾	Antal	Marknadsvärde (tEUR) ²⁾	Procent av fond- förmögenhet	Exponering (tEUR)	Exponering (procent)
<i>Dagligvaror</i>					8,04		8,04
ICA Gruppen A	1	SE	500 000	11 364	1,86	11 364	1,86
Marine Harvest	1	NO	15 000 000	13 281	2,17	13 281	2,17
Oriflame Cosmetics SDR	1	SE	200 000	4 467	0,73	4 467	0,73
Swedish Match	1	SE	350 000	8 181	1,34	8 181	1,34
Svenska Cellulosa B	1	SE	530 000	11 866	1,94	11 866	1,94
<i>Energi</i>					9,35		9,35
Avance Gas Holding	1	NO	523 311	7 717	1,26	7 717	1,26
DNO International	1	NO	1 500 000	4 352	0,71	4 352	0,71
Ensco	1	US	- 160 000	-6 661	- 1,09	-6 661	- 1,09
Frontline 2012	7	NO	9 131 000	54 738	8,95	54 738	8,95
Genel Energy	1	GB	275 000	3 563	0,58	3 563	0,58
North Atlantic Drilling	7	NO	980 000	6 756	1,11	6 756	1,11
Songa Offshore	1	NO	600 000	224	0,04	224	0,04
Transocean	1	US	- 375 000	-13 493	- 2,21	-13 493	- 2,21
<i>Finans</i>					5,73		5,73
CaixaBank	1	ES	2 000 000	7 576	1,24	7 576	1,24
Swedbank	1	SE	350 000	7 163	1,17	7 163	1,17
Svenska Handelsbanken A	1	SE	200 000	7 146	1,17	7 146	1,17
Sydbank	1	DK	400 000	7 718	1,26	7 718	1,26
Vostok Nafta Investment SDR	1	SE	900 000	5 470	0,89	5 470	0,89
<i>Hälsovård</i>					5,98		5,98
Biogaia B	1	SE	530 000	15 193	2,49	15 193	2,49
Novo Nordisk	1	DK	160 000	21 311	3,49	21 311	3,49
<i>Index</i>					0,19		6,71
Euro Stoxx 50 mars 2014	2	EU	1 320	1 158	0,19	41 026	6,71
<i>Industrivaror</i>					11,59		11,59
ABB	1	CH	400 000	7 668	1,25	7 668	1,25
Atlas Copco A	1	SE	600 000	12 097	1,98	12 097	1,98
Bureau Veritas	1	FR	100 000	2 124	0,35	2 124	0,35
Intertek Group	1	GB	175 000	6 639	1,09	6 639	1,09
Sandvik	1	SE	1 800 000	18 461	3,02	18 461	3,02
Scania B	1	SE	120 000	1 708	0,28	1 708	0,28
Securitas B	1	SE	45 000	348	0,06	348	0,06
SKF B	1	SE	600 000	11 446	1,87	11 446	1,87
Wolseley	1	GB	250 126	10 325	1,69	10 325	1,69
<i>Informationsteknik</i>					2,64		2,64
EMC	1	US	650 000	11 902	1,95	11 902	1,95
NetSuite	1	US	- 50 000	- 3 750	- 0,61	- 3 750	- 0,61
Nuance Communications	1	US	250 000	2 767	0,45	2 767	0,45
Opus Group	1	SE	200 000	331	0,05	331	0,05
REC Silicon	1	NO	25 000 000	7 320	1,20	7 320	1,20
REC Solar	1	NO	550 000	5 539	0,91	5 539	0,91
Salesforce.com	1	US	- 200 000	-8 036	- 1,31	- 8 036	- 1,31
<i>Material</i>					2,45		2,45
ArcelorMittal	1	NL	250 000	3 243	0,53	3 243	0,53
BHP Billiton	1	GB	- 270 000	- 6 082	- 0,99	- 6 082	- 0,99
Boliden	1	SE	65 000	724	0,12	724	0,12
Norsk Hydro	1	NO	5 365 000	17 413	2,85	17 413	2,85
Rio Tinto	1	GB	- 100 000	- 4 109	- 0,67	- 4 109	- 0,67
SSAB A	1	SE	25 000	139	0,02	139	0,02
Wacker Chemie	1	DE	45 000	3 617	0,59	3 617	0,59

<i>Aktier och aktierelaterade finansiella instrument</i>	<i>Kategori</i>	<i>Land¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde (tEUR)²⁾</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>	<i>Exponering (tEUR)</i>	<i>Exponering (procent)</i>
<i>Sällanköpsvaror</i>						8,54	8,54
Adidas	1	DE	85 000	7 874	1,29	7 874	1,29
Atresmedia Corporacion de Medios de Comunicacion	1	ES	800 000	9 616	1,57	9 616	1,57
Cie Financiere Richemont	1	CH	90 000	6 525	1,07	6 525	1,07
Continental	1	DE	40 000	6 376	1,04	6 376	1,04
Hennes & Mauritz B	1	SE	- 250 000	- 8 373	-1,37	- 8 373	- 1,37
Inditex	1	ES	110 000	13 178	2,16	13 178	2,16
Mediaset Espana Comunicacion	1	ES	1 000 000	8 389	1,37	8 389	1,37
Renault	1	FR	115 000	6 722	1,10	6 722	1,10
STOXX 600 AUTO mars 14	2	EU	- 540	- 311	-0,05	- 13 065	- 2,14
Unibet Group SDR	1	SE	63 080	2 215	0,36	2 215	0,36
<i>Telekomoperatörer</i>						0,56	0,56
Vodafone Group	1	GB	1 200 000	3 428	0,56	3 428	0,56
<i>Valutarelaterade instrument</i>	<i>Kategori</i>	<i>Valuta</i>	<i>Belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tEUR)²⁾</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>		
<i>FX-Outright</i>							
NOK/EUR	7	NOK	- 45 566	- 57	- 0,01		
SEK/EUR	7	SEK	- 43 966	- 69	- 0,01		
<i>FX-Swap</i>							
CHF/EUR	7	CHF	- 7 700	22	-		
CHF/EUR	7	CHF	- 8 850	- 6	-		
DKK/EUR	7	DKK	- 213 500	15	-		
GBP/EUR	7	GBP	1 100	10	-		
GBP/EUR	7	GBP	- 10 050	- 153	- 0,03		
NOK/EUR	7	NOK	- 938 500	- 1 138	- 0,19		
NOK/EUR	7	NOK	8 000	11	-		
SEK/EUR	7	SEK	- 977 000	- 1 673	- 0,27		
SEK/EUR	7	SEK	17 000	22	-		
USD/EUR	7	USD	- 32 700	88	0,01		
USD/EUR	7	USD	60 200	- 352	- 0,06		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				333 283	54,51		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO				278 098	45,49		
TOTAL FONDFORMÖGENHET				611 381	100,00		

Kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	274 222	44,85
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	847	0,14
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	-	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	-	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	-	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	-	-
7. Övriga finansiella instrument	58 214	9,52

1) Avser det land där bolaget är noterat. Följande förkortningar har använts: CH Schweiz, DE Tyskland, DK Danmark, ES Spanien, EU Europa, FR Frankrike, GB Storbritannien, NL Nederländerna, NO Norge, SE Sverige och US USA.

2) För aktiepositioner med negativt marknadsvärde ovan har fonden upptagit värdepapperslån. Ett negativt innehav betyder att positionen utgör en kort position, blankning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) avseende investeringsfonder samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt.

Värdering av finansiella instrument

Enligt fondbestämmelserna (§ 8) stadgas: *"Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på icke marknadsnoterade instrument används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på objektiva grunder."*

Värdering sker i enlighet med en av fondbolagets styrelse antagen värderingspolicy. Ej marknadsnoterade (OTC) instrument är till exempel valutainstrument. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller eller priskvoterings av externa parter.

Mot bakgrund av ändrade skatteregler för svenska fonder under 2012 har osäkerhet uppkommit om svenska fonder får återropa dubbelbeskattningsavtal som ger en lägre källskatt

vid utdelning från utländska bolag. Dubbelbeskattningsavtalen tolkas nämligen olika. Med anledning av rådande osäkerhet har fonden redovisat den källskatt för utdelningar som fonden faktiskt har betalat, även om det finns en viss risk för att återkrav kan ställas. I vissa fall kan fonden få tillbaka betald källskatt, så kallad restitution.

Det är fondbolagets bedömning att minst 95 procent av portföljen i normalfallet kan värderas med god precision och att eventuell osäkerhet kring värderingen av den resterande, mer komplexa delen är måttlig. Totalt sett torde precisionen i fondens värdering inte skilja sig nämnvärt från den som gäller i exempelvis en traditionell aktiefond.

Fondbolaget har gett B & P Fund Services AB ("BFS") i uppdrag att sköta fondens löpande värdering. Därutöver har fondbolaget tecknat avtal om en månadsvis oberoende verifiering av fondens värdering med Citco Fund Services (Cayman Islands) Ltd ("Citco"), en oberoende och ledande fondadministratör. Citco gör en oberoende värdering av fondens samtliga tillgångar och skulder samt verifierar och godkänner genom en process den månatliga värdering som BFS utför. Efter godkännande använder Citco den av B & P Fund Services AB ("BFS") utförda värderingen för att upprätta fondens balansräkning, Gross Asset Value. Dessutom genomför Citco beräkning av prestationsbaserat arvode och fastställer värderingen på fondandelsnivå, Net Asset Value. Fondbolaget har gett BFS i uppdrag att sköta fondens löpande värdering.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tEUR	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Periodens resultat	Utgående fondförmögenhet
1999-10-15	-	20 155	-	-	20 155
1999-12-31	20 155	14 816	- 901	10 286	44 356
2000-12-31	44 356	23 466	- 16 472	2 696	54 046
2001-12-31	54 046	68 340	- 20 516	17 146	119 016
2002-12-31	119 016	111 039	- 31 738	34 330	232 648
2003-12-31	232 648	89 983	- 69 374	24 586	277 843
2004-12-31	277 843	59 424	- 76 436	18 587	279 419
2005-12-31	279 419	81 573	- 51 031	41 070	351 031
2006-12-31	351 031	61 822	- 112 704	20 416	320 565
2007-12-31	320 565	55 211	- 97 496	30 979	309 259
2008-12-31	309 259	46 614	- 91 549	84 251	348 575
2009-12-31	348 575	115 854	- 82 404	56 989	439 014
2010-12-31	439 014	330 439	- 48 563	40 482	761 372
2011-12-31	761 372	237 580	- 68 483	- 10 374	920 095
2012-12-31	920 095	136 829	- 264 408	- 72 132	720 384
2013-12-31	720 384	101 739	- 203 313	- 7 429	611 381

Andelsvärde¹⁾

	Fondförmögenhet (EUR)	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde (EUR)	Avkastning (%)
1999-12-31	44 356	293 203	151,16	51,16 ²⁾
2000-12-31	54 046	342 841	157,64	10,09
2001-12-31	119 016	652 342	182,44	27,46
2002-12-31	232 648	1 129 936	205,89	22,36
2003-12-31	277 843	1 249 034	222,45	9,92
2004-12-31	279 419	1 195 928	233,64	6,52
2005-12-31	351 031	1 363 791	257,39	13,71
2006-12-31	320 565	1 180 278	271,60	6,25
2007-12-31	309 259	1 103 247	280,32	9,23
2008-12-31	348 575	992 217	351,31	27,05
2009-12-31	439 014	1 095 448	400,76	16,39
2010-12-31	761 372	1 797 571	423,56	7,77
2011-12-31	920 095	2 236 744	411,35	-0,42
2012-12-31	720 384	1 921 950	374,82	-7,74
2013-12-31	611 381	1 655 948	369,20	-1,02

1) Samtliga uppgifter anges efter fast och prestationsbaserat arvode. Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

2) Avser perioden 15 oktober till 31 december 1999.

Andelsägares kostnader 2013

Belopp i EUR	I procent av innehav per 2012-12-31	
Marknadsvärde per 2012-12-31	10 000	100
Värdet förändring före kostnader	2	0,02
Kostnader		
Fast arvode ³⁾	- 99	- 0,99
Prestationsbaserat arvode ⁴⁾	0	0,00
Övriga kostnader ⁵⁾	- 5	- 0,05
Värdestegring efter kostnader	- 102	- 1,02
Marknadsvärde per 2013-12-31	9 898	

3) 1,0 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

4) Fonden tillämpar den så kallade high watermark-principen vid beräkning av prestationsbaserat arvode (se sidan 21).

5) Avser främst transaktionsrelaterade kostnader som erläggs till externa motparter.

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Futuris under kalenderåret 2013. Kalkylen avser en andelsägare som ägt andelar i fonden sedan start, med ett marknadsvärde om 10 000 euro per 31 december 2012, och som behållit dessa andelar under hela 2013. Kalkylen inkluderar 100 procent återinvesterad utdelning. Beroende på den metod för beräkning av prestationsbaserat arvode som fonden använder kan avkastningen för en individuell andelsägare avvika från exemplet.

Stockholm den 19 februari 2014
Futuris Asset Management AB

Svante Elfving
Ordförande

Mattias Nilsson

Ola Paulsson

Karl-Mikael Syding
Verkställande direktör

Arne Vaagen

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i fonden Futuris

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Futuris Asset Management AB, organisationsnummer 556574-3514, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Futuris för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också

en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 19 februari 2014

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Förvaltningsorganisation

FÖRVALTARE

Arne Vaagen - grundare, delägare och ansvarig portföljförvaltare, född 1959. Efter fullföljda MBA-studier i New York började Arne Vaagen 1986 som aktieanalytiker vid Christiania Bank og Kreditkasse. År 1988 anställdes han som analytiker vid Alfred Berg Norge där han sedan arbetade inom Equity Sales. Under 1991 anställdes Vaagen på FIBA Nordic Securities där han efter kort tid blev utnämnd till Head of Equity Sales. Vaagen anställdes som verkställande direktör för Alfred Berg ASA Norge under 1994. Han lämnade Alfred Berg ASA Norge i april 1999 för att etablera den nationella fonden Futuris.

Karl-Mikael Syding - delägare, portföljförvaltare och verkställande direktör, född 1972. Karl-Mikael Syding har en Master of Science in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm. Han har jobbat med professionell aktieanalys sedan 1994 då han anställdes på Skandinavien Fondkommission AB. Karl-Mikael Syding lämnade SkandiaBanken FK 1996 för att börja på Swedbank Markets i Stockholm, som ansvarig för att bygga upp analysen av nordiska IT-bolag. Efter fyra år på Swedbank anställdes Karl-Mikael Syding på Futuris år 2000 som analytiker. Karl-Mikael Syding blev delägare och förvaltare med start 2004 och utsågs till verkställande direktör i december 2005.

Mattias Nilsson - delägare och portföljförvaltare, född 1974. Mattias Nilsson har en internationell Master of Science in Business Administration från Växjö Universitet samt Albert-Ludwigs Universitat i Freiburg, Tyskland. 1997 började Nilsson på Carnegie i Stockholm, där han var analytiker med inriktning mot telekommunikationsutrustning. Nilsson lämnade Carnegie år 2000 för att börja hos Futuris som analytiker. Mattias Nilsson blev delägare och förvaltare med start 2004.

HANDLARE

Patrik Johansson - delägare och handlare, född 1971. Patrik Johansson har en Bachelor of Science in Economics från Växjö universitet och från San Francisco University, USA samt en Master of Science in Financial Economics från Lunds Universitet. Patrik Johansson arbetade på Unibank Markets i Köpenhamn som market maker på svenska bostadsobligationer från 1997 till 1999. Under år 2000 arbetade Patrik Johansson som finanskonsult på KPMG Consulting. Hösten 2000 började han på UBS Warburg i Stockholm som handlare på nordiska aktier och derivat. Patrik Johansson kom till Futuris 2003 för att arbeta som handlare och blev delägare år 2006.

ANALYTIKER

Henrik Gripenvik - analytiker, född 1979. Henrik Gripenvik har en Master of Science in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm. År 2004 anställdes Gripenvik hos Handelsbanken Fonder där han, vid sidan av studierna, arbetade till augusti 2006 då han anställdes som analytiker hos Futuris. Henrik Gripenvik blev delägare i Futuris i maj 2013.

Wilhelm Moberg - analytiker, född 1981. Wilhelm Moberg har en Master of Science in Business Administration från Stockholms Universitet. Under delar av sin studietid arbetade Moberg som Junior Broker på E*Trade i Stockholm, där han arbetade som aktiemäklare mot de amerikanska börserna. Vidare har Wilhelm Moberg jobbat på SEB Merchant Banking i London. Wilhelm Moberg anställdes som analytiker på Futuris i augusti 2006 och blev delägare i maj 2013.

Albin Nylén - analytiker, född 1985. Albin Nylén har en Master of Science in Economics and Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm. Albin Nylén har sedan 2006 sommararbetat inom Brummer & Partners i Stockholm. Albin Nylén anställdes som analytiker på Futuris i mars 2009 och blev delägare i maj 2013.

Andreas Wold-Olsen - analytiker, född 1975. Andreas Wold-Olsen har en Master of Business Administration från MIT Sloan School of Management, Cambridge, USA. Andreas har jobbat som portföljförvaltare och aktieanalytiker på DnB ASA 1997–2000, inom corporate finance på Fondsfinans ASA 2002–2005, som finansanalytiker på hedgefonden Concentric Capital ASA 2005–2009 samt haft kortare anställningar under 2009–2011 på Fondsfinans ASA, Finansförvaltnings AS, Vesper INV MGMT AG och FM Capital Partners LTD. Andreas Wold-Olsen anställdes som analytiker på Futuris i augusti 2011 och blev delägare i maj 2013.

ABSOLUT AVKASTNING Positiv avkastning. Fonden har ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att förvaltarna över tiden eftersträvar en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga att överträffa ett specifikt index.

AVKASTNINGSTRÖSKEL Utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades uppräknat med tröskelräntan (se nedan) sedan denna betalning, eller av andelsägarens anskaffningskostnad uppräknad med tröskelräntan om detta belopp är större. Prestationsbaserat arvode erläggs i efterskott vid varje kalenderkvartals slut.

BETA Ett mått på tillgångens följsamhet mot marknaden. Beta definieras som kvoten mellan tillgångens volatilitet och marknadens volatilitet multiplicerat med korrelationen mellan de två.

BLANKNING Försäljning av värdepapper som säljaren inte äger vid försäljningstillfället. Säljaren lånar värdepappren för att kunna leverera dem på likviddagen för försäljningen.

BRUTTOEXPONERING Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Positioner i samma underliggande värdepapper bidrar enbart med sin nettoexponering. Måttet uttrycks i procent.

DELTA Ett mått på fondens känslighet för en kursuppgång på 1 procent tvärs över fondens samtliga positioner, inklusive exponering av derivat. När portföljen innehåller optioner är känsligheten inte proportionell mot underliggande kursförändring.

DERIVAT Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Option och Termin).

DOW JONES CREDIT SUISSE HEDGE FUND INDEX L/S EQUITY (USD) Ett kapitalviktat index som speglar utvecklingen efter avgifter för hedgefonder med inriktning på aktie marknaden. Källa: www.hedgeindex.com.

DOWNSIDE RISK Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidsserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelseerna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}}$$

FONDFÖRMÖGENHET (FFM) Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

HIGH WATERMARK En princip som innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats.

INDEX Beskriver förändringen i ett tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

KORRELATION Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

LÅNGSTA NOLLAVKASTNINGSPERIOD Den längsta period under vilken en tillgång ackumulerat ej har skapat en positiv avkastning. Måttet anges i antal månader.

MSCI EURO NDTR INDEX (LOKAL VALUTA) Mäter avkastningen i lokal valuta på aktie marknaderna inom EMU. Utdelningar med avdrag för skatt återinvesteras. Källa: Bloomberg/MSCI Barra.

MSCI WORLD NDTR INDEX (LOKAL VALUTA) Mäter avkastningen i lokal valuta på aktie marknaderna i de 23 viktigaste i-länderna. Utdelningar med avdrag för skatt återinvesteras. Källa: Bloomberg/MSCI Barra.

MULTISTRATEGIFOND En fond som kombinerar flera olika förvaltningsstrategier och förvaltarteam.

NETTOEXPONERING Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

OBX INDEX (NOK) Speglar utvecklingen av de 25 mest omsatta aktierna på Oslo Stock Exchange. Källa: Bloomberg.

OPTION En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

POSITION En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning (se Blankning) av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.

RISK Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att spegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

RISKJUSTERAD AVKASTNING Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk (se Risk och Sharpe-kvot).

SHARPE-KVOT Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

SIX RETURN INDEX (SEK) Speglar kursutvecklingen för bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Källa: Bloomberg/EcoWin.

SPECIALFOND En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Futuris är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

STANDARDAVVIKELSE Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den sämsta tänkbara avkastningen under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

TERMIN En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

TRÖSKELRÄNTAN Utgörs av tröskelräntesatsen (se nedan), omräknad till relevant tidsperiod, multiplicerad med marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades eller med andelsägarens anskaffningskostnad om detta belopp är större.

TRÖSKELRÄNTESATS Definieras som den genomsnittliga tyska tremånadersräntan på 90-dagars placeringar i euro de tre sista dagarna i föregående kvartal.

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen förväntas överskrida under en given tidsperiod med en given grad av statistisk säkerhet. I denna rapport avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

VOLATILITET Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

VÄRDEPAPPERSRESULTAT Fondens resultat före förvaltningskostnader.

ÅTERHÄMTNING AV STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den tid som krävs (krävdes) för att hämta igen det största ackumulerade värdefallet. Måttet anges i antal månader.

