

NEKTAR

HALVÅRSRAPPORT 2017

NEKTAR I KORTHET

Strategi: Hedgefond. Makro och relativprissättning i räntemarknader

Startdag: 1 januari 1998

Förvaltningsansvarig: Patrik Olsson

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning. En varaktigt hög riskjusterad avkastning under iakttagande av låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna

Avkastningsnivå: Högre än den långsiktigt förväntade avkastningen i en traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer

Risk (standardavvikelse): Lägre än aktiemarknadens risk

Korrelation: Okorrelerad med aktier och obligationer

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1,0 procent per år, debiteras månadsvis

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger avkastnings-tröskeln¹⁾. Debiteras månadsvis

Inträdesavgift: Ingen (högst 5 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen²⁾

Minimiinvestering: 500 000 kronor vid första teckningstillfället, därefter minst 100 000 kronor per teckningstillfälle

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltningsbolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 30 oktober 1997 och omaktiverades enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder den 10 december 2014.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels torg 2, 106 40 Stockholm

Revisor: KPMG AB (Anders Bäckström), Box 382, 101 27 Stockholm

FÖRVALTNINGSBOLAGET

Nektar Asset Management AB

Organisationsnummer: 556544-1036

Fond under förvaltning: Nektar

Ägare: Brummer & Partners AB (90,1 procent), Namint AB (9,9 procent)

Aktiekapital: 1 200 000 kronor

Adress: Box 7030, 103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 566 214 80

Fax: +46 8 566 214 85

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.brummer.se

Kontakt: Client Desk, B & P Fund Services AB

Verkställande direktör: Gunnar Wiljander

Vice verkställande direktör: Mikael Spångberg

Styrelse: Thomas Andersson, Svante Elfving, Michael Hemph, Kent Janér,

Patrik Olsson (ordförande) och Ola Paulsson

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB/

Brummer & Partners (UK) Services Ltd

Oberoende riskkontrollansvarig: Sam Nylander, B & P Fund Services AB

Klagomålsansvarig: Martin Järvengren, B & P Fund Services AB

¹⁾ Avkastningströskeln (se ordlistan) räknas fram med hjälp av fondens tröskelräntesats, som utgörs av genomsnittet av Riksbankens fixing av räntan på 90-dagars svenska statskuldväxlar. Fonden tillämpar "high watermark", vilket innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

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

NEKTARS HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI TILL 30 JUNI 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Nektar för perioden 1 januari till 30 juni 2017.

Förvaltaren har ordet.....	4
Ett svagt första halvår.....	4
Nektars portföljarbete.....	5
Rekryteringar, personalförändringar och organisationsfrågor.....	5
Förvaltningsvolym	6
Utsikter	6
Verksamhetsberättelse.....	8
Portföljrisiker	9
Räkenskaper.....	12
Balansräkning.....	12
Fondförmögenhet (finansiella instrument).....	14
Redovisningsprinciper	35
Övrig information.....	35
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	38
Brummer & Partners.....	39
Ordlista	40

Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Andelarna i Nektar 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. Förvaltningsbolaget 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 broschyr ska inte ses som en rekommendation av förvaltningsbolaget 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. 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 man får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. Avkastning som redovisas i denna informationsbroschyr är inte justerad för inflation. 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. Förvaltningsbolaget tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Förvaltningsbolaget har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder att lämna investeringsråd.

Förvaltaren har ordet

Nektar syftar till att ge en konkurrenskraftig avkastning oberoende av utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna. Samtidigt ska den risk som tas för att uppnå denna avkastning vara relativt låg. På så sätt kan en traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer som kompletteras med en investering i Nektar få både högre avkastning och lägre risk. Sedan fondens start 1998 har Nektar nått sina mål med god marginal.

Nektars förvaltare använder sig av olika metoder och olika marknader för att uppnå fondens mål. Portföljförvaltarna strävar efter att identifiera positioner där vinstchanserna bedöms vara större än förlustriskerna och där den förväntade avkastningen är hög i förhållande till risken. Positioner tas typiskt sett när portföljförvaltarna anser att den relativa prissättningen mellan olika finansiella instrument inte är logisk. Detta kan exploateras genom att simultant köpa de instrument som anses vara relativt billiga och sälja dem som anses vara relativt dyra. Denna handel på relativa värderingar sker oftast i ränte- och valutamarknader.

Positioner som baseras på relativa värderingar är inte beroende av att marknaderna i allmänhet rör sig upp eller ner. Det kan också vara mindre svårt att bedöma den relativa utvecklingen mellan olika finansiella instrument än att bedöma hela

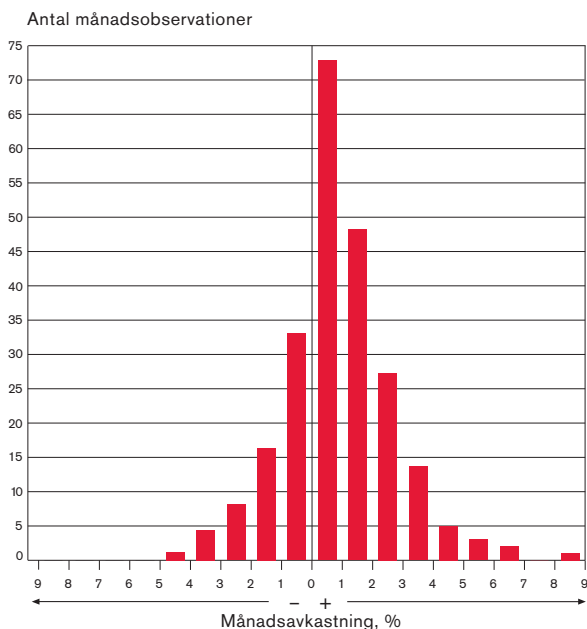
marknadens riktning. En sådan investeringsstrategi skapar möjligheter till en avkastning som har låg korrelation med marknadsutvecklingen, vilket i sin tur möjliggör en effektiv och risksänkande diversifiering av traditionella portföljer.

När fonden består av ett stort antal positioner som utvecklas oberoende av varandra förstärks denna effekt. Portföljförvaltarna arbetar aktivt och kontinuerligt med att balansera de olika positionerna mot varandra för att vid varje tillfälle uppnå önskad riskprofil för fonden som helhet, vilket typiskt sett inkluderar skydd mot oväntade händelser. Över tiden ska Nektars profil vara neutral i förhållande till marknadsutvecklingen.

ETT SVAGT FÖRSTA HALVÅR

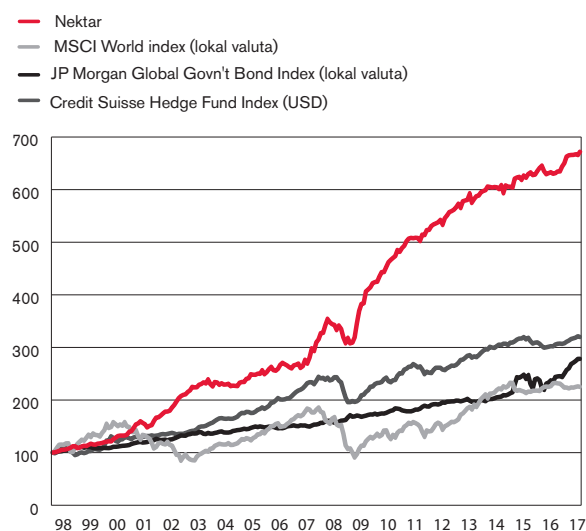
Nektars fondandelsvärde ökade med 1,45 procent under första halvåret. Avkastningen från räntestrategier på sammanlagt 3,9 procent brutto var acceptabel. Majoriteten av fondens avkastning skapades inom relativvärdehandel, exempelvis kurvpositioner och länderspreadar. Även riktning- och inflationsstrategier gav positiva bidrag. Särskilt glädjande för Nektar var att vi under första halvårets avslutande månad identifierade ett flertal möjligheter inom vår historiskt framgångsrika paradgren – relativvärdehandel. Inom

Frekvensfördelning sedan start



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 72 tillfällen. 74 procent av Nektars månadsobservationer överstiger nollstrecket. Historiskt visar fonden därmed en asymmetrisk avkastningsprofil.

Värdeutveckling sedan start



Sedan starten 1998 redovisar Nektar en total avkastning på 572 procent jämfört med 220 procent för ett brett hedgefondindex. Fondens riskjusterade avkastning under perioden har varit väsentligt bättre än för ett genomsnitt av andra hedgefonder. Härtill har korrelationen med dessa varit 0,10.

räntehandeln var det endast fondens volatilitetspositioner som gav ett negativt bidrag om brutto -0,25 procent, eftersom volatiliteten generellt har fallit och vi varit positionerade för stigande volatilitet.

Första halvåret innebar däremot en tuffare period för våra makrobaserade teman. Fonden förlorade drygt en halv procent brutto på valutapositioner och knappt en halv procent på aktiebaserade teman. De fortsatt negativa svenska korträntorna bidrog dessutom till att Nektars likviditetsportfölj drog ned fondens resultat.

Resultatbidragen från krediter och andra tillgångsklasser var försumbara. Även om fem av årets sex första månader uppvisade positiv avkastning, var den aggregerade avkastningen svag. Vi har vare sig haft några stora vinstgivande teman eller några stora förluster. Trots ett tämligen svagt första halvår har vi en stark tilltro till vår förmåga att skapa en god riskjusterad avkastning över tiden. Det visar inte minst Nektars goda utveckling inom relativvärdehandel under periodens avslutande del.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Årets första kvartal var relativt händelsefattigt och Nektars avkastning summerade till 0,48 procent. Räntestrategierna uppvisade god riskjusterad avkastning med bred intjäning både mellan strategier och marknader. Ingen position stack ut specifikt, men mest framgångsrika var fondens exponering längs avkastningskurvan i Europa, länderspreadar mellan USA och Storbritannien samt relativprissättning mellan obligationer och räntederivat i USA och Sverige.

På den negativa sidan var det primärt japanska positioner och valutastrategier som drog ned resultatet. I Japan gick både inflationsstrategier och volatilitetspositioner snett. Valutastrategier var en besvikelse och förlusterna uppstod primärt i samband med att asiatiska valutor stärktes. Förklaringen till detta var dels att den kinesiska centralbanken (PBOC) aktivt ströp tillgången till likviditet i början av året för att stävja valutaspekulationer, dels att flera exporttunga nationer inte intervenerade i sina valutor för att behålla konkurrenskraft. Marginella förluster noterades inom aktie- och kreditstrategier.

Karakteristiskt för första kvartalet var att flera positioner som utvecklades starkt under slutet av förra året, och som var drivna av president Donald Trumps ekonomisk-politiska utfästelser, tappade gnistan i takt med att det blev allt mer tydligt att Vita Huset inte fick med sig det politiska etablissemanget.

Under andra kvartalet ökade Nektars fondandelsvärde med 0,97 procent. I likhet med första kvartalet genererade Nektar en god riskjusterad brutto avkastning på 1,3 procent inom räntestrategier, där huvuddelen kan hänföras till relativvär-

destrategier. Trots en bruttoavkastning på 0,5 procent under kvartalet för valutastrategier var det aggregerade resultatet för makrostrategier nära noll. Aktiestrategier gav ett bruttoresultat på -0,2 procent.

Möjligheterna inom relativvärdehandel fortsatte att förbättras vilket vi utnyttjade på olika sätt via länderspreadar, räntekurvpositioner och relativvärdepositioner i ränteswappar. Däremot inverkade fortsatt våra volatilitetsstrategier negativt på fondens värde även under andra kvartalet. Vi är strukturellt nettolånga volatilitet och har svårt att förstå avsaknaden av riskpremier i marknadens prissättning. Icke desto mindre är vi övertygade om att flera av våra långdaterade volatilitetspositioner erbjuder en bra riskjusterad avkastning. Vid utgången av första halvåret motsvarade makrostrategier 40 procent av risktagandet och relativvärdestrategier 60 procent.

REKRYTERINGAR, PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATIONSFRÅGOR

Under första halvåret rekryterade Nektar två personer och tre personer slutade sin anställning. Per 30 juni hade Nektars organisation, inklusive kontoren i London och Singapore, 49 anställda varav 17 portföljförvaltare.

Under andra kvartalet lämnade Ellen Bernhardtson och Martin Groth Nektar. Ellen började på Nektar 2012 som tradinganalytiker och Martin började 2009 som kvantanalytiker. Vi vill tacka dem båda för fina arbetsinsatser. Under sommaren lämnade även Florian Koch sin anställning på Nektar. Trots en relativt kort tid hos oss kommer vi att sakna Florian och vi önskar honom lycka till på sitt nya äventyr i Liechtenstein.

Chief Operating Officer och vice vd Mikael Spångberg lämnar Nektar den 31 augusti 2017. Mikael har utnämnts till vd för Brummer Multi-Strategy AB efter Klaus Jäntti som på egen begäran lämnar sin position inom Brummer & Partners. Vi är naturligtvis ledsna över att Mikael lämnar oss, men önskar honom all lycka och är övertygade om att han kommer att göra ett mycket gott arbete vid BMS. Tomrummet efter Mikael kommer att fyllas organiskt. Nektars bolagsjurist Johanna Ahlgren blir ny vice vd från den 1 september 2017. Vi har även rekryterat Ed Harrison som kommer att arbeta med affärsutveckling. Ed har arbetat med investor relations och kommunikation inom BMS (tidigare BFS) institutionella säljteam sedan 2014. Han kommer att arbeta med affärsutvecklingsfrågor, bland annat due diligence-frågor, investor relations och kommunikation. Ed har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm från 2014, och har en B.Sc från University College London. Han börjar sin anställning den 5 september 2017.

Nektar har även anställt Gustav Gistvik till vårt Front Office riskteam. Gustav har arbetat i BFS värderingsteam sedan 2014, där han varit djupt involverad i Nektar-inriktade

projekt och uppgifter. Gustav har en civilingenjörsexamen och en M.Sc i finansiell matematik. Gustav börjar sin anställning den 1 oktober.

FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid halvårsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 27,4 miljarder SEK, jämfört med 27,1 miljarder SEK vid föregående årsskifte.

UTSIKTER

Under första halvåret jagade flertalet marknadsaktörer avkastning genom att öka exponeringen mot tillväxtmarknader, sälja volatilitet och behålla långa positioner inom såväl räntor, krediter som aktier. Mot slutet av juni agerade centralbankerna samstämmigt genom att sända ut ett mer hökaktigt budskap vilket fick räntor och volatilitet att stiga något. Vår bedömning är att flera centralbanker inom G10-gruppen är missnöjda med de låga förväntningarna på högre räntor såsom de uttrycks av penningmarknadernas avkastningskurvor. Centralbankerna annonserade att de kunde "se längre" än nuvarande låga inflation eftersom kapacitetsutnyttjandet är högt och arbetslösheten låg, något som kommer att leda till högre priser framöver. Nektar välkomnar denna förändring eftersom den kan innebära att förutsättningarna för oss att skapa god avkastning på våra olika strategier förbättras. Det visade sig också genom att det mesta av Nektars avkastning under juni generades under juni månads sista dagar.

Under första halvåret identifierade vi ett antal potentiella omprissättningsteman som är beroende av vilken väg centralbankerna väljer för att normalisera penningpolitiken. Tidigare har vi upplevt att perioder med mycket låg volatilitet följs av perioder med mycket hög volatilitet. Vi bedömer att centralbanker världen över inleder sina normaliseringar genom att först trappa ned de kvantitativa lättnaderna, därefter höja styrräntorna och, för USA:s del, reducera balansräkningen. Dessa åtgärder kommer gradvis att eliminera det extremt lätta likviditetsläge som drivit globala "carry trades". Vi förväntar oss att Federal Reserve vid sitt septembermöte annonserar att balansräkningen kommer att börja minska och marknaden prissätter endast en ytterligare styrräntehöjning innan årsskiftet.

Vi bedömer att de europeiska räntorna bottnat ur men att en mer substantiell utförsäljning på marknaden som höjer räntorna sannolikt kommer att ske först efter att ytterligare minskningar av den ackommoderande penningpolitiken annonserats. Europeiska centralbanken, ECB, har tydliggjort att räntorna kommer att höjas först efter att de kvantitativa

lättnaderna har avslutats, men vi tror inte att ECB kommer att ha bråttom med att återföra räntorna till ett mer neutralt läge. Inflationstakten ligger fortfarande under målet och den europeiska konjunkturcykeln befinner sig 2 – 3 år efter den amerikanska. Avkastningskurvorna kommer att vara branta eftersom de långa räntorna är oattraktiva efter månader av obligationsköp från ECB.

Storbritannien är i en mycket svår position när en försvagad regering ska gå in i förhandlingar om Brexit samtidigt som det allmänna stödet för en hård Brexit minskat. Även om det brittiska pundet varit en av de valutor som stärkts mest under första halvåret, förväntar vi oss att det kommer att försvagas ned mot de lägsta nivåerna från förra året i takt med att förhandlingarna kring Brexit sannolikt inte kommer att vara problemfria. Vi bedömer det som osannolikt att Bank of England kommer att höja räntorna, trots stigande inflation, samtidigt som vi tror att riskpremierna kryper upp i det långa segmentet på avkastningskurvan.

I Sverige förefaller det som om det inte finns någon ekonomisk statistik, oavsett styrka, som kan avhålla Riksbanken från att hålla negativa styrräntor och fortsätta med de kvantitativa lättnaderna. Riksbanken fokuserar enbart på inflationsmålet och kommer att stå fast vid nuvarande hållning till dess att andra ledande centralbanker börjar normalisera sina styrräntor. Vi håller fast vid vår tro att både den norska och svenska kronan är undervärderade och att styrräntorna måste normaliseras.

I den asiatiska regionen är vi alltså övertygade om och är positionerade för att inflationen kommer att stiga i Japan eftersom lönerna är på väg upp. Kina har varit borta från rampljuset en tid efter att centralbanken, PBOC, agerade för att stävja kapitalutflöden och finjusterade valutakursen. Det finns naturligtvis långsiktiga frågor kring den skulduppbyggnad som skett under de senaste åren, men på kort sikt har kinesisk statistik överraskat på uppsidan, vilket så här långt har lagt ett dämpande lock över spekulationerna mot den kinesiska valutan.

Vid en sammantagen bedömning av marknadsläget anser vi att kombinationen av strategier i Nektars portfölj har goda förutsättningar att skapa en god riskjusterad avkastning i en miljö med högre volatilitet och stressade marknader. Vi ser dessutom att möjligheterna för handel i räntebärande relativvärdestrategier har förbättrats betydligt jämfört med föregående år, vilket vi naturligtvis välkomnar. I skrivande stund är vi även bekymrade över de mycket höga värderingarna av aktier, fastigheter och kreditmarknader, som skulle kunna korrigeras vid en normalisering av räntorna.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ¹⁾

	Nektar (SEK) ²⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING, %							
Januari-juni 2017	1,45	3,97	2,85	-0,66	0,52	10,80	8,25
2016	3,41	4,29	1,25	4,07	3,06	9,65	8,25
2015	6,14	0,59	-0,71	-0,22	1,17	10,40	2,22
2014	0,85	4,37	4,13	12,13	8,51	15,81	10,41
2013	4,58	3,80	9,73	-3,26	-0,48	27,95	28,87
2012	7,91	11,04	7,67	1,57	4,16	16,49	15,71
2011	7,60	4,69	-2,52	13,27	6,34	-13,51	-5,49
2010	16,09	12,51	10,95	2,94	4,18	26,70	10,01
2009	38,03	27,41	18,57	-0,94	0,66	52,51	25,73
2008	-6,07	-28,82	-19,07	15,70	9,30	-39,05	-38,69
2007	22,69	3,83	12,56	1,63	3,91	-2,60	4,69
2006	3,22	8,66	13,86	0,86	0,81	28,06	15,55
2005	10,44	0,63	7,60	5,42	3,67	36,32	15,77
2004	0,05	6,86	9,65	8,33	4,92	20,75	11,32
2003	8,73	7,97	15,44	4,92	2,19	34,15	24,91
2002	26,28	5,75	3,04	8,96	8,54	-35,89	-24,09
2001	16,04	8,04	4,42	2,83	5,24	-14,86	-14,21
2000	21,67	6,29	4,85	9,68	8,26	-10,80	-9,88
1999	10,11	12,11	23,43	-2,36	-1,20	69,76	27,69
1998	9,70	-8,16	-0,36	13,93	10,06	13,09	20,66
Sedan fondens start	572,49	129,56	219,72	155,03	124,96	507,18	178,31
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	10,27	4,35	6,14	4,92	4,25	9,69	5,39
AVKASTNINGSANALYS							
Bästa månad, %	8,41	4,33	8,53	3,30	3,09	21,72	10,33
Sämsta månad, %	-4,81	-14,04	-7,55	-2,87	-1,99	-17,77	-16,37
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,82	0,36	0,50	0,40	0,35	0,77	0,44
Andel positiva månader, %	73,50	78,21	68,38	64,96	66,67	61,11	60,68
Största ackumulerade värdefall, %	-12,96	-29,02	-19,68	-5,61	-4,51	-63,08	-50,77
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	4	22	21	11	At least 6	42	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	17	33	35	24	13	73	79
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL							
Standardavvikelse, %	6,38	5,46	6,23	4,03	3,09	19,64	14,25
Downside risk, %	3,19	4,71	4,11	2,44	1,88	13,18	10,47
Sharpekvot	1,29	0,42	0,65	0,71	0,70	0,39	0,23
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,26	0,10	0,04	0,16	-0,01	0,01

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 40.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2017 uppgick Nektars fondförmögenhet till 27 423 miljoner kronor. Detta är en ökning med 333 miljoner kronor sedan den 31 december 2016.

Under första halvåret var andelsutgivningen 1 750 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 1 803 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för perioden på 387 miljoner kronor (se tabellen sidan 35).

PERIODENS RESULTAT

För första halvåret 2017 redovisar Nektar en avkastning på 1,45 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med 2,85 procent. MSCI:s världsindex för aktier steg kraftigt under första halvåret med 8,25 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex steg måttliga 0,52 procent.

Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit 3,91 procent efter arvoden, medan standardavvikelsen noteras till 2,7 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder har varit låg (0,21). Mer utförliga kommentarer om förvaltningsresultatet under perioden återfinnes i avsnittet "Förvaltaren har ordet" på sidorna 4–6.

FONDENS KOSTNADER

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget belastade fonden med 135 respektive 97 miljoner kronor.

Fondens resultat belastas med kostnader för såväl exekvering som extern analys.

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 30 juni 2017 en Value-at-Risk på 0,37 procent av fondförmögenheten. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan tolkas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,37 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0,37 procent.

Fonden hade per 30 juni 2017 en riskprofil som berodde på ett antal typ av risker. Exempel på dessa är:

Marknadsrisker:

- förändringar i hela marknadens prissättning av ett tillgångsslag,
- förändringar i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper,
- förändringar i valutakurser,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,
- att beläning eller investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt.

Likviditetsrisker:

- risken att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris,
- ökade marginalsäkerhetskrav i samband med derivataffärer eller återköpsavtal (repor) som kan tvinga fonden att avveckla positioner vid en ogynnsam tidpunkt.

Motparts- och kreditrisker:

- risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna eller riskerar att ställa in betalningarna,
- beroendet av clearinghus, förvaringsinstitut och andra uppdragstagare.

Operativa risker:

- risker kopplade till förvaltningsbolagets operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera,
- förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsättningar för förvaltningsbolagets verksamhet,
- modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och misstolkningar i modeller för riskhantering.

Outsourcingrisker:

- risker kopplade till tjänster genomförda av uppdragstagare.

Sammanställningen avser inte vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen. Fonden hade inga större risker vid halvårsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

FONDBESTÄMMELSER

Under perioden har det inte skett några förändringar i Nektars fondbestämmelser.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar under perioden. En beskrivning av nyanställningar och avgångar under perioden återfinns i avsnittet "Förvaltaren har ordet".

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

En ny EU-förordning om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och återanvändning av säkerheter har börjat tillämpas, "SFTR". Den reglerar hur Förvaltningsbolaget ska informera om vissa typer av transaktioner i informationsbroschyren samt i rapporter till investerare. Detaljerade uppgifter återfinns i avsnittet om Portföljrisker.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser, utöver de organisatoriska förändringar som framgår i avsnittet "Rekryteringar, personalförändringar och organisationsfrågor" ovan, har inträffat efter periodens utgång.

Portföljrisiker

RISKBEDÖMNINGSMETODER

Nektars känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av olika Value-at-Risk-metoder (parametrisk, historisk och Monte Carlo) i kombination med scenarioanalyser och stresstester.

Riskmätningen utförs av B & P Fund Services AB. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Vid beräkning av fondens VaR används flera olika historiska tidsperioder. Nektars externa rapportering avser parametrisk VaR med 95 procents konfidens, en innehavsperiod på en dag och 18 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Fondens stresstester utförs över en mängd scenarion för rörelser i ränte-, aktie-, valuta- och volatilitetsmarknaderna samt historiska scenarion. Fondens scenarioanalyser innefattar även vissa exceptionella marknadshändelser, till exempel 2008-krisen för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulenta marknadslägen.

VALUE-AT-RISK

Value-at-Risk första halvåret 2017



Daglig VaR under första halvåret 2017

	VaR, %
2017-06-30	0,37
Genomsnitt första halvåret 2017	0,35
Max första halvåret 2017	0,44
Min första halvåret 2017	0,26

(Parametrisk VaR, 95% CI, 1 dags horisont och 18 månaders exponentiellt viktad historik)

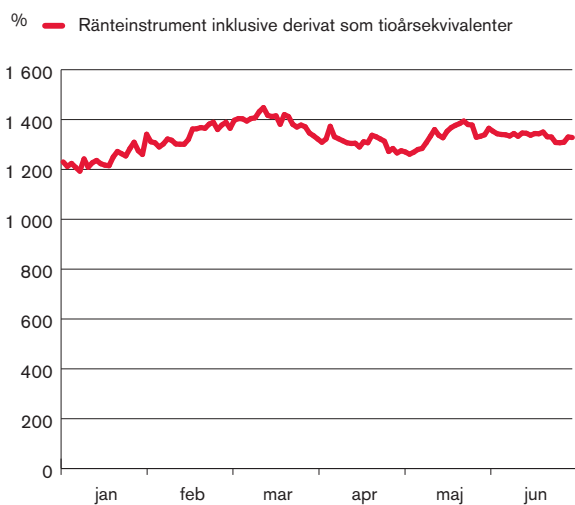
DERIVATINSTRUMENT

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fonden använder derivat i stor omfattning av flera skäl: som ett normalt placeringsalternativ, för att skapa önskad riskprofil och för att täcka av oönskade risker. Fonden utnyttjar i hög utsträckning blankning, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men förfogar över. Nektar opererar generellt med hävstång, skapad både med derivat och belåning via återköpsavtal (repor).

EXPONERING

Nektar använder den så kallade tioårsekvivalensmetoden ("10Y-metoden") för att beräkna fondens exponering.¹⁾ Användning av tioåriga motsvarigheter underlättar en jämförelse mellan räntekänsliga produkter med olika löptider genom att durationsjustera de nominella beloppen för att motsvara risken i tioåriga svenska ränteswappar.

Bruttolverage beräknat enligt 10Y-metoden 2017



Bruttolverage = (köpta positioner + sålda positioner) / Net Asset Value.

Bruttolverage 10Y-metoden

	Bruttolverage, %
2017-06-30	1 328
Max första halvåret 2017	1 448
Min första halvåret 2017	1 193
Genomsnitt första halvåret 2017	1 326

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/valutafördelning 2017-06-30

Valuta	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
USD	387
SEK	283
EUR	279
GBP	134
JPY	81
KRW	39
NOK	32
AUD	28
CNY	23
CAD	13
CZK	8
CHF	7
Övrigt	16
Totalt	1 328

Bruttolverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2017-06-30

Exponeringstyp	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
OTC-derivat	932
Obligationer	252
Clearinghus	143
Repomarknadsvärden	1
Totalt	1 328

HÄVSTÅNG

AIFM-förordningen¹⁾ ställer krav på att exponering i form av finansiell hävstång (inkluderar derivat samt lån av värdepapper/kontanter) ska beräknas. Denna så kallade finansiella hävstång ska beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position och åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring och netting.

Finansiell hävstång/bruttoexponering (AIFM-förordningen)

	Bruttometoden, %
2017-06-30	16 944
Genomsnitt 2017	19 519
Max 2017	22 902
Min 2017	16 003
	Åtagandemetoden, %
2017-06-30	14 645
Genomsnitt 2017	16 952
Max 2017	20 154
Min 2017	13 723

VÄRDEPAPERSFINANSIERING

Fonden hanterar likvida medel och räntebärande värdepapper, främst transaktionens underliggande värdepapper, som säkerheter för nedanstående transaktioner.

Fonden har motparter i dessa transaktioner i ett flertal länder där de största har sitt huvudkontor i Sverige, Danmark, England och USA.

Avveckling sker bilateralt för de flesta repor med undantag för repor i svenska värdepapper som både clearas på Nasdaq och avvecklas bilateralt. Total Return Swaps avvecklas enbart bilateralt. Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Varken förvaltningsbolaget eller tredje part erhåller något direkt resultat av fondens finansieringstransaktioner.

Uppgifter om värdepappersfinansiering och total return swaps 2017-06-30

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
Repa	-48 283 833	-176,07%
Omvänd repa	49 647 643	181,04%
Total Return Swap	330	0,00%

1) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012.

MÅNADSAVKASTNING 2017

	Nektar (SEK) ¹⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING 2017							
Januari	0,36	0,96	0,70	-1,23	-0,75	1,25	1,29
Februari	0,09	0,72	0,97	1,37	0,85	2,95	3,10
Mars	0,03	0,62	0,39	-0,44	-0,18	2,14	0,96
April	0,17	0,37	0,43	0,11	0,61	4,36	1,15
Maj	-0,20	0,88	0,82	0,67	0,46	1,72	1,48
Juni	1,00	0,36	-0,49	-1,11	-0,46	-1,96	0,02
JANUARI–JUNI 2017	1,45	3,97	2,85	-0,66	0,52	10,80	8,25

1) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2017-06-30	2016-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper		50 636 944	109 202 564
Penningmarknadsinstrument		16 000 222	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		10 488 061	17 762 965
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		321 219	257 004
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	49 723 290	44 760 625
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		127 169 736	171 983 158
Bankmedel och övriga likvida medel	2	1 826 291	1 337 152
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	12 450	7 921
Övriga tillgångar	4	3 600 498	170 682
SUMMA TILLGÅNGAR		132 608 975	173 498 913
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		9 495 644	16 183 034
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		197 874	224 380
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	5	89 588 635	121 204 459
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		99 282 153	137 611 873
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	85 503	163 477
Övriga skulder	7	5 818 118	8 634 270
SUMMA SKULDER		105 185 774	146 409 620
FONDFÖRMÖGENHET		27 423 201	27 089 293
POSTER INOM LINJEN			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
-Bankmedel		1 564 062	2 296 554
Procent av fondförmögenhet		5,70	8,48
<i>Övriga mottagna säkerheter</i>			
-Finansiella instrument*		49 103 601	45 038 011
Procent av fondförmögenhet		179,06	166,26
-Bankmedel		6 236	48 420
Procent av fondförmögenhet		0,02	0,18
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
-Finansiella instrument		4 441 911	4 227 805
Procent av fondförmögenhet		16,20	15,61
-Bankmedel		556 230	484 670
Procent av fondförmögenhet		2,03	1,79
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
-Finansiella instrument		170 396	266 553
Procent av fondförmögenhet		0,62	0,98
-Bankmedel		213 120	214 695
Procent av fondförmögenhet		0,78	0,79
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
-Finansiella instrument*		48 418 154	80 288 980
Procent av fondförmögenhet		176,56	296,39
-Bankmedel		61 015	57 350
Procent av fondförmögenhet		0,22	0,21

* inkluderar repor.

<i>Belopp i tkr</i>		2017-06-30	2016-12-31
NOT 1	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	49 647 643	44 754 129
	Valuta avistatransaktioner	75 647	6 496
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	49 723 290	44 760 625
NOT 2	BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL		
	Positiva saldon	1 826 291	1 337 152
	Summa bankmedel och övriga likvida medel	1 826 291	1 337 152
NOT 3	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	574	407
	Avgifter för repofaciliteter	9 821	6 303
	Obligationskuponger	2 055	1 211
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 450	7 921
NOT 4	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	3 600 498	170 682
	Summa övriga tillgångar	3 600 498	170 682
NOT 5	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	41 268 988	41 673 684
	Repor	48 283 833	79 518 177
	Valuta avistatransaktioner	35 814	12 598
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	89 588 635	121 204 459
NOT 6	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	414	260
	Obligationskuponger	7 652	4 807
	Skuld till fondbolag	76 065	157 065
	Övrigt	1 372	1 345
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	85 503	163 477
NOT 7	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	4 121 694	5 112 687
	Skuld avseende inlösen	126 011	1 175 540
	Mottagna säkerheter	1 570 298	2 344 974
	Övrigt	115	1 069
	Summa övriga skulder	5 818 118	8 634 270

FONDFÖRMÖGENHET PER 30 JUNI 2017
FINANSIELLA INSTRUMENT

<i>Skuldförbindelser utfärdade av stater</i>	<i>Original- Kategori</i>	<i>valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
--	-------------------------------	---------------	---------------	--------------------	--	----------------------------------	---

Denna version är förkortad

<i>Ränteterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
SFE Australian T-Bond 10Y	2	AUD	-48 400	6 333	0,02%
SFE Australian T-Bond 3Y	2	AUD	50 000	-2 066	-0,01%
TMX BAX	2	CAD	650 000	-1 402	-0,01%
ICE IFLL 3-month Euroswiss	2	CHF	751 000	-1 080	0,00%
Eurex Euro-Bobl	2	EUR	61 200	-2 257	-0,01%
Eurex Euro-Bund	2	EUR	154 500	-4 726	-0,02%
Eurex Euro-Buxl	2	EUR	36 900	-465	0,00%
Eurex Euro-Schatz	2	EUR	87 500	168	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	250 000	-126	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	-250 000	571	0,00%
ICE IFLL Long Gilt	2	GBP	-110 700	26 284	0,10%
ICE IFLL Short Sterling	2	GBP	43 000	-8 614	-0,03%
TSE 10 year JGB	2	JPY	-500 000	466	0,00%
KRX Korean 10-year KTB Futures	2	KRW	253 200 000	-10 061	-0,04%
KRX Korean 3-year KTB Futures	2	KRW	10 000 000	-81	0,00%
SFE NZ 90-day Bank Bill	2	NZD	-50 000	-68	0,00%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	65 000 000	3 084	0,01%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	-5 000 000	-51	0,00%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	65 000 000	12 821	0,05%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	-27 500 000	-694	0,00%
Nasdaq Sweden SGB 10Y	2	SEK	309 100	-15 893	-0,06%
Nasdaq Sweden SGB 2Y	2	SEK	154 900	-729	0,00%
Nasdaq Sweden SGB 5Y	2	SEK	155 000	-3 362	-0,01%
CBOT 30-Day Fed Funds	2	USD	12 860 000	-197	0,00%
CBOT 30-Day Fed Funds	2	USD	-9 110 000	-92	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note	2	USD	-83 000	4 648	0,02%
CBOT U.S. 5-Year T-Note	2	USD	-30 000	155	0,00%
CBOT U.S. Treasury Bond	2	USD	-3 100	-66	0,00%
CBOT Ultrabond	2	USD	-8 800	1 962	0,01%
CME Eurodollar	2	USD	5 675 000	-1 956	-0,01%
CME Eurodollar	2	USD	-9 802 000	276	0,00%
Totalt Ränteterminer				2 782	0,01%

<i>Ränteoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex Euro-Bobl, call	2	EUR	20 000	-29	0,00%
Eurex Euro-Bobl, call	2	EUR	-65 000	242	0,00%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	25 000	96	0,00%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	-50 000	-361	0,00%
Eurex Euro-Bund, call	2	EUR	120 000	-1 104	0,00%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	182 500	2 840	0,01%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	-100 000	-1 635	-0,01%
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	800 000	-192	0,00%
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	-800 000	0	0,00%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	425 000	824	0,00%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	-775 000	-1 443	-0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, call	2	EUR	1 000 000	-442	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, call	2	EUR	-1 000 000	695	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	4 000 000	626	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	2 140 000	-2 126	-0,01%

<i>Ränteoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	-2 140 000	2 468	0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	-4 000 000	-329	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve, call	2	EUR	2 000 000	-963	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve, call	2	EUR	-2 000 000	897	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, call	2	EUR	1 000 000	-665	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, call	2	EUR	-1 000 000	866	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	14 000 000	-10 309	-0,04%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	-14 000 000	4 505	0,02%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	3 000 000	-3 052	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	-3 000 000	1 193	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put	2	GBP	10 000 000	7 799	0,03%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put	2	GBP	-12 000 000	-2 888	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, call	2	GBP	2 750 000	-1 382	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, call	2	GBP	-3 000 000	2 749	0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, put	2	GBP	2 000 000	5 290	0,02%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, put	2	GBP	-3 000 000	-5 714	-0,02%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	500 000	-157	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	-1 000 000	87	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	8 750 000	798	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	-4 250 000	-1 831	-0,01%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	32 500	385	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	-32 500	-187	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	225 000	2 615	0,01%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	-645 000	-8 403	-0,03%
CBOT U.S. 5-Year T-Note, call	2	USD	-41 000	-566	0,00%
CBOT U.S. 5-Year T-Note, put	2	USD	75 000	2 861	0,01%
CBOT U.S. 5-Year T-Note, put	2	USD	-150 000	-3 256	-0,01%
CBOT U.S. Treasury Bond, call	2	USD	15 000	385	0,00%
CBOT U.S. Treasury Bond, call	2	USD	-30 000	-276	0,00%
CBOT U.S. Treasury Bond, put	2	USD	-19 000	-1 787	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	2 000 000	8 138	0,03%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	-3 500 000	-5 557	-0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	14 000 000	6 026	0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	-14 500 000	-6 104	-0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, call	2	USD	1 000 000	1 018	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, put	2	USD	2 000 000	3 604	0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, put	2	USD	-2 000 000	-2 363	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	2 000 000	3 312	0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	-750 000	-645	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	-2 000 000	-9 254	-0,03%
CME Eurodollar Mid-Curve 4Y, call	2	USD	-250 000	-149	0,00%
CME Eurodollar, call	2	USD	8 750 000	9 448	0,03%
CME Eurodollar, call	2	USD	-10 000 000	-1 994	-0,01%
CME Eurodollar, put	2	USD	29 676 000	15 887	0,06%
CME Eurodollar, put	2	USD	-25 751 000	-5 871	-0,02%
Totalt Ränteoptioner				4 620	0,02%

<i>Ränteswappar</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Bermudan Swaption (*)	7	EUR	580 000	1 075 897	3,92%
Bermudan Swaption (*)	7	USD	400 000	1 071 285	3,91%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	-2 500 000	-5 018	-0,02%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	8 300 000	-10 500	-0,04%
CMS Spread Option (*)	7	USD	-600 000	-982	0,00%
CMS Spread Option (*)	7	USD	3 100 000	11 297	0,04%
Contingent CMS Option (*)	7	EUR	3 725 000	26	0,00%
Contingent CMS Option (*)	7	USD	600 000	31	0,00%
Cross Currency Swap AUD/USD (*)	7	AUD	2 455 500	6 497	0,02%
Cross Currency Swap EUR/SEK (*)	7	SEK	3 000 000	8 676	0,03%
Cross Currency Swap EUR/USD (*)	7	EUR	148 000	-639	0,00%
Cross Currency Swap GBP/USD (*)	7	GBP	924 500	-2 646	-0,01%
Cross Currency Swap USD/CNH (*)	7	USD	152 000	-961	0,00%
Cross Currency Swap USD/JPY (*)	7	JPY	246 285 000	8 058	0,03%
Cross Currency Swap USD/NOK (*)	7	NOK	1 830 000	860	0,00%
Cross Currency Swap USD/SEK (*)	7	SEK	16 060 000	-1 853	-0,01%
Cross Currency Swap USD/SGD (*)	7	SGD	280 000	1 794	0,01%
IRS (*)	7	AUD	1 002 500	12 682	0,05%
IRS (*)	7	AUD	-17 211 000	427	0,00%
IRS (*)	7	CAD	18 869 000	-36 946	-0,13%
IRS (*)	7	CAD	-10 290 000	27 815	0,10%
IRS (*)	7	CHF	275 300	7 362	0,03%
IRS (*)	7	CHF	-184 000	-5 044	-0,02%
IRS (*)	7	CZK	-24 763 000	8 093	0,03%
IRS (*)	7	EUR	11 329 063	-144 994	-0,53%
IRS (*)	7	EUR	-11 788 474	254 483	0,93%
IRS (*)	7	GBP	770 500	-47 774	-0,17%
IRS (*)	7	GBP	-1 580 600	-172 279	-0,63%
IRS (*)	7	HKD	2 345 000	2 721	0,01%
IRS (*)	7	HKD	-775 000	-2 218	-0,01%
IRS (*)	7	HUF	-31 400 000	-54	0,00%
IRS (*)	7	JPY	84 357 500	-33 052	-0,12%
IRS (*)	7	JPY	-289 145 000	18 040	0,07%
IRS (*)	7	NOK	3 953 673	273	0,00%
IRS (*)	7	NOK	-7 105 888	31 245	0,11%
IRS (*)	7	NZD	2 686 500	25 006	0,09%
IRS (*)	7	NZD	-1 923 800	-633	0,00%
IRS (*)	7	PLN	-1 750 000	-605	0,00%
IRS (*)	7	SEK	15 474 000	-63 366	-0,23%
IRS (*)	7	SEK	-50 256 667	-199 583	-0,73%
IRS (*)	7	USD	5 323 790	172 411	0,63%
IRS (*)	7	USD	-10 164 782	-650 093	-2,37%
IRS (*)	7	ZAR	-465 000	2 205	0,01%
IRS (*)	7	ZAR	5 337 500	-6 228	-0,02%
Non Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	-278 710	-3 030	-0,01%
Non Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	1 539 251	58 976	0,22%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	4 681 122	15 097	0,06%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	-4 091 283	-1 346	0,00%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	297 977	2 919	0,01%

<i>Ränteswappar, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	-865 033	-1 795	-0,01%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	2 104 874	-10 219	-0,04%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	-803 568	23 322	0,09%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	-215 072	-8 831	-0,03%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	122 847	16 265	0,06%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	114 608	1 301	0,00%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	-181 565	-4 161	-0,02%
Swaption (*)	7	AUD	-8 000 000	18	0,00%
Swaption (*)	7	AUD	4 285 000	11 940	0,04%
Swaption (*)	7	EUR	-1 764 800	-880 162	-3,21%
Swaption (*)	7	EUR	5 889 375	-154 900	-0,56%
Swaption (*)	7	GBP	-3 305 500	-101 180	-0,37%
Swaption (*)	7	GBP	2 644 000	179 110	0,65%
Swaption (*)	7	JPY	-115 300 000	33 796	0,12%
Swaption (*)	7	JPY	511 200 000	-133 874	-0,49%
Swaption (*)	7	NZD	-450 000	-1	0,00%
Swaption (*)	7	NZD	300 000	74	0,00%
Swaption (*)	7	SEK	-9 500 000	-45 643	-0,17%
Swaption (*)	7	SEK	12 738 000	176 666	0,64%
Swaption (*)	7	USD	-10 765 150	-875 190	-3,19%
Swaption (*)	7	USD	15 318 550	316 994	1,16%
Swaption Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	1 200 000	217 580	0,79%
Swaption Mid-curve (*)	7	GBP	-120 000	-2 346	-0,01%
Swaption Mid-curve (*)	7	USD	-1 230 000	-156 924	-0,57%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	-50 000	-390	0,00%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	75 000	146	0,00%
Totalt Ränteswappar				35 928	0,13%

<i>Kreditderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Credit Default Swap Softbank Corporation (*)	7	JPY	-500 000	-136	0,00%
Credit Default Swap Australia (*)	7	USD	-95 000	-20 827	-0,08%
Credit Default Swap Bank of China (*)	7	USD	-26 667	-2 650	-0,01%
Credit Default Swap China (*)	7	USD	278 033	37 156	0,14%
Credit Default Swap China Development Bank (*)	7	USD	-210 000	-28 666	-0,10%
Credit Default Swap Export-Import Bank of China (*)	7	USD	-57 000	-7 471	-0,03%
Credit Default Swap Japan (*)	7	USD	-625 000	-30 361	-0,11%
Credit Default Swap Oversea-Chinese Banking Corporation (*)	7	USD	-15 500	-2 149	-0,01%
Credit Default Swap OBE Insurance Group (*)	7	USD	-33 500	-2 468	-0,01%
Credit Default Swap Republic of Korea (*)	7	USD	-10 000	-1 844	-0,01%
Credit Default Swap Samsung Electronics (*)	7	USD	-10 000	-1 414	-0,01%
Credit Default Swap United Kingdom (*)	7	USD	-43 350	-8 965	-0,03%
Totalt Kreditderivat				-69 795	-0,25%

<i>Indexterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex DAX	2	EUR	-5	303	0,00%
Eurex EURO STOXX 50	2	EUR	60	-92	0,00%
ICE IFLL FTSE 250	2	GBP	-15	113	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises	2	HKD	55	-182	0,00%
OTC HSCE Index Dividend Swap (*)	7	HKD	300	307	0,00%
CME Nikkei 225	2	JPY	-30	34	0,00%
OSE Nikkei 225	2	JPY	-25	-293	0,00%
OTC Japanese Equity Basket Total Return swap (*)	7	JPY	917	23	0,00%
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	108	3 190	0,01%
Simex Nikkei 225	2	JPY	-93	-24	0,00%
KSE Kospi 200	2	KRW	-10	-44	0,00%
CME E-mini S&P 500	2	USD	-396	1 969	0,01%
ICE Russell 2000 Mini	2	USD	-30	26	0,00%
ICE US Dollar Index	2	USD	35	-136	0,00%
Totalt Indexterminer				5 194	0,02%

<i>Aktieoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex Deutsche Bank, call	2	EUR	4 000	366	0,00%
Eurex Deutsche Bank, call	2	EUR	-6 001	-582	0,00%
CBOE Tesla Motors, put	2	USD	575	1 514	0,01%
CBOE Tesla Motors, put	2	USD	-300	-322	0,00%
Totalt Aktieoptioner				976	0,00%

<i>Indexoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex STOXX 50, call	2	EUR	9 310	40 965	0,15%
Eurex STOXX 50, call	2	EUR	-2 810	-17 571	-0,06%
Eurex STOXX 50, put	2	EUR	1 000	4 064	0,01%
Eurex STOXX 50, put	2	EUR	-1 000	-3 314	-0,01%
OTC Eurex STOXX 50, put (*)	7	EUR	20 000	2 625	0,01%
OTC STOXX 50, call (*)	7	EUR	31 000	24 349	0,09%
OTC STOXX 50, call (*)	7	EUR	-31 000	-11 712	-0,04%
HKEX Hang Seng China Enterprises, call	2	HKD	528	-838	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises, call	2	HKD	-378	605	0,00%
HKEX iShares CHINA TRACKER call	2	HKD	2 600	2 629	0,01%
HKEX iShares CHINA TRACKER call	2	HKD	-6 500	-2 331	-0,01%
OTC Nikkei 225 Dividend call (*)	7	JPY	6 000 000	3 503	0,01%
OTC Nikkei 225 Dividend call (*)	7	JPY	-6 000 000	0	0,00%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	795	17 707	0,06%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	-350	-2 497	-0,01%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	500 000 000	2 426	0,01%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	240 000	3 557	0,01%
KSE KOSPI 200, put	2	KRW	240	818	0,00%
KSE KOSPI 200, put	2	KRW	-370	-339	0,00%
OTC KOSPI 200, put (*)	7	KRW	200	315	0,00%
OTC KOSPI 200, put (*)	7	KRW	-350	-284	0,00%
CBOE iShares MSCI Emerging Markets, put	2	USD	12 525	564	0,00%
CBOE iShares MSCI Emerging Markets, put	2	USD	-7 275	-123	0,00%

<i>Indexoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
CBOE iShares U.S. Real Estate ETF, put	2	USD	-2 000	-581	0,00%
CBOE S&P 500, call	2	USD	500	305	0,00%
CBOE S&P 500, put	2	USD	50	493	0,00%
CBOE VIX, call	2	USD	10 000	9 293	0,03%
CBOE VIX, call	2	USD	-6 500	-3 336	-0,01%
CME E-mini S&P 500, call	2	USD	1 030	10 820	0,04%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	3 440	58 950	0,21%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	-1 370	-9 948	-0,04%
CBOE iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF, put	2	USD	1 500	196	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	16 553	1 002	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	-16 553	-269	0,00%
OTC Worst of Option Eurex STOXX50, Nikkei, HKFE	7	USD	3 000 000	90	0,00%
Totalt Indexoptioner				132 133	0,48%

<i>Råvaruterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
COMEX Gold	2	USD	30	-91	0,00%
ICE Brent Crude Oil	2	USD	200	1144	0,00%
ICE Brent Crude Oil	2	USD	-200	-1823	-0,01%
NYMEX Natural Gas	2	USD	330	-2 751	-0,01%
NYMEX Natural Gas	2	USD	-275	5684	0,02%
Totalt Råvaruterminer				2 163	0,01%

<i>Råvaruoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
COMEX Gold, call	2	USD	1 105	9 375	0,03%
NYMEX Light Sweet Crude Oil, call	2	USD	-1 185	-9 350	-0,03%
NYMEX Light Sweet Crude Oil, call	2	USD	130	1 389	0,01%
Totalt Råvaruoptioner				1 414	0,01%

<i>Valutaoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USD/CAD, call (*)	7	CAD	135 000	699	0,00%
USD/CAD, call (*)	7	CAD	-135 000	-699	0,00%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	25 000	-5 673	-0,02%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	717 500	13 509	0,05%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	-748 125	-8 405	-0,03%
USD/CHF, call (*)	7	CHF	55 000	0	0,00%
USD/CHF, call (*)	7	CHF	-25 000	0	0,00%
USD/CHF, put (*)	7	CHF	55 000	2 415	0,01%
USD/CHF, put (*)	7	CHF	-55 000	-2 415	-0,01%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	1 637 500	21 940	0,08%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	-1 472 500	-16 332	-0,06%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	202 000	23 719	0,09%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	-352 000	-16 899	-0,06%
EUR/CZK, call (*)	7	CZK	110 000	4 674	0,02%
EUR/CZK, call (*)	7	CZK	-32 000	-1 360	0,00%
EUR/INR, put (*)	7	EUR	50 000	312	0,00%
EUR/INR, put (*)	7	EUR	-70 000	-64	0,00%
EUR/GBP, call (*)	7	GBP	387 000	52 333	0,19%
EUR/GBP, call (*)	7	GBP	-75 000	-15 202	-0,06%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	191 000	-13 998	-0,05%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	-191 000	7 638	0,03%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	3 645 000	80 209	0,29%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	-3 515 000	-46 336	-0,17%
USD/HKD, put (*)	7	HKD	210 000	2 208	0,01%
USD/HKD, put (*)	7	HKD	-215 000	-2 258	-0,01%
USD/ILS, call (*)	7	ILS	17 500	2	0,00%
USD/ILS, call (*)	7	ILS	-17 500	-2	0,00%
USD/ILS, put (*)	7	ILS	35 000	8 854	0,03%
USD/ILS, put (*)	7	ILS	-42 500	-9 004	-0,03%
BRL/JPY, call (*)	7	JPY	225 000	80	0,00%
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	100 000	13 063	0,05%
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	-100 000	-4 229	-0,02%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	145 000	7 370	0,03%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	-50 000	-265	0,00%
TRY/JPY, call (*)	7	JPY	300 000	315	0,00%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	1 755 000	341 677	1,25%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	-1 490 000	-148 206	-0,54%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	225 000	24 367	0,09%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	-200 000	-5 670	-0,02%
USD/MXN, call (*)	7	MXN	15 000	125	0,00%
USD/MXN, call (*)	7	MXN	-15 000	-125	0,00%
USD/MXN, put (*)	7	MXN	150 000	115 869	0,42%
USD/MXN, put (*)	7	MXN	-150 000	-115 869	-0,42%
CHF/NOK, put (*)	7	NOK	50 000	2 404	0,01%
CHF/NOK, put (*)	7	NOK	-80 000	-1 970	-0,01%
EUR/NOK, call (*)	7	NOK	25 000	6 144	0,02%
EUR/NOK, call (*)	7	NOK	-35 000	-7 833	-0,03%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	1 897 500	61 323	0,22%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	-225 000	-5 022	-0,02%

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
EUR/NZD, call (*)	7	NZD	165 000	2 973	0,01%
EUR/NZD, call (*)	7	NZD	-140 000	-2 383	-0,01%
USD/RUB, call (*)	7	RUB	20 000	156	0,00%
USD/RUB, call (*)	7	RUB	-20 000	-156	0,00%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	175 000	11 563	0,04%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	-235 000	-15 116	-0,06%
USD/SAR, put (*)	7	SAR	180 000	-1 733	-0,01%
USD/SAR, put (*)	7	SAR	-260 000	3 687	0,01%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	122 000	2 382	0,01%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	-237 000	-2 869	-0,01%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	6 786 000	512 876	1,87%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	-3 912 000	-151 070	-0,55%
NOK/SEK, call (*)	7	SEK	1 250 000	5 067	0,02%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	160 000	6 661	0,02%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	-20 000	-245	0,00%
USD/SEK, put (*)	7	SEK	135 000	35 114	0,13%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	775 000	9 220	0,03%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	-1 055 000	-8 823	-0,03%
EUR/TRY, put (*)	7	TRY	110 000	9 847	0,04%
USD/TRY, put (*)	7	TRY	272 500	55 506	0,20%
USD/TRY, put (*)	7	TRY	-260 000	-22 652	-0,08%
AUD/USD, put (*)	7	USD	240 000	3 733	0,01%
EUR/USD, call (*)	7	USD	1 020 000	114 592	0,42%
EUR/USD, call (*)	7	USD	-635 000	-85 257	-0,31%
EUR/USD, put (*)	7	USD	675 000	-4 239	-0,02%
EUR/USD, put (*)	7	USD	-550 000	-17 348	-0,06%
GBP/USD, call (*)	7	USD	100 714	7 300	0,03%
GBP/USD, call (*)	7	USD	-50 000	-4 290	-0,02%
GBP/USD, put (*)	7	USD	1 468 000	101 645	0,37%
GBP/USD, put (*)	7	USD	-605 455	-57 371	-0,21%
USD/CNY, put (*)	7	USD	960 000	102 834	0,37%
USD/CNY, put (*)	7	USD	-985 000	-94 254	-0,34%
USD/IDR, put (*)	7	USD	280 000	7 356	0,03%
USD/IDR, put (*)	7	USD	-280 000	-4 885	-0,02%
USD/INR, put (*)	7	USD	190 000	57 315	0,21%
USD/INR, put (*)	7	USD	-235 000	-23 558	-0,09%
USD/KRW, call (*)	7	USD	109 000	3 890	0,01%
USD/KRW, call (*)	7	USD	-184 000	-765	0,00%
USD/KRW, put (*)	7	USD	2 000	9	0,00%
USD/KRW, put (*)	7	USD	-2 000	-9	0,00%
USD/TWD, call (*)	7	USD	385 000	4 533	0,02%
USD/TWD, call (*)	7	USD	-306 250	-2 412	-0,01%
USD/ZAR, call (*)	7	ZAR	15 000	1 730	0,01%
USD/ZAR, call (*)	7	ZAR	-15 000	-1 730	-0,01%
USD/ZAR, put (*)	7	ZAR	50 000	7 856	0,03%
USD/ZAR, put (*)	7	ZAR	-100 000	-6 075	-0,02%
AUD/JPY Exotic option, put (*)	7	AUD	1 000	79	0,00%
AUD/JPY, AUD/NZD Exotic option (*)	7	AUD	4 000	661	0,00%
AUD/USD Exotic option (*)	7	AUD	3 000	12 596	0,05%

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
AUD/USD Exotic option (*)	7	AUD	-3 000	-12 596	-0,05%
USD/CAD Exotic option, call (*)	7	CAD	30 000	0	0,00%
USD/CAD Exotic option, call (*)	7	CAD	-30 000	0	0,00%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	CNH	75 000	1 062	0,00%
EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/SEK Exotic option (*)	7	EUR	5 000	2 730	0,01%
EUR/GBP Exotic option, call (*)	7	EUR	2 500	12 672	0,05%
EUR/GBP Exotic option, call (*)	7	EUR	-2 500	-12 672	-0,05%
EUR/GBP, EUR/CHF Exotic option (*)	7	EUR	4 500	3 833	0,01%
EUR/GBP, EUR/SEK Exotic option (*)	7	EUR	2 750	12 648	0,05%
EUR/GBP, EUR/SEK Exotic option (*)	7	EUR	2 000	3 270	0,01%
EUR/GBP, EUR/SEK, EUR/NOK Exotic option (*)	7	EUR	200 000	2 157	0,01%
EUR/GBP, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	50 000	-496	0,00%
EUR/JPY, EUR/SEK, EUR/NOK Exotic option (*)	7	EUR	3 000	6 283	0,02%
EUR/NOK Exotic option, call (*)	7	EUR	-1 000	-1 675	-0,01%
EUR/NOK, EUR/GBP Exotic option (*)	7	EUR	4 500	4 372	0,02%
EUR/TRY Exotic option, put (*)	7	EUR	4 100	1 485	0,01%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	EUR	3 500	0	0,00%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	EUR	-2 500	0	0,00%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	EUR	27 500	2 467	0,01%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	125 000	-2 970	-0,01%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	-125 000	7 621	0,03%
EuroStoxx, EUR/USD Exotic option (*)	7	EUR	2 000	6 618	0,02%
EUR/GBP Exotic option, call (*)	7	GBP	100 000	3 433	0,01%
EUR/GBP Exotic option, call (*)	7	GBP	-294 500	-24 560	-0,09%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	50 000	-9 925	-0,04%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	-60 000	7 848	0,03%
GBP/USD Exotic option, call (*)	7	GBP	5 000	10	0,00%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	GBP	6 200	1 635	0,01%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	GBP	-6 200	-94	0,00%
USD/ILS Exotic option, put (*)	7	ILS	70 000	1 964	0,01%
EUR/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	-95 000	-3 413	-0,01%
JPY/KRW Exotic option (*)	7	JPY	300 000	6 019	0,02%
JPY/KRW Exotic option (*)	7	JPY	-150 000	-2 986	-0,01%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	100 000	10 654	0,04%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	-50 000	2 818	0,01%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	302 000	16 141	0,06%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	-50 000	-3 360	-0,01%
EUR/NOK Exotic option, call (*)	7	NOK	-55 000	-7 431	-0,03%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	50 000	12	0,00%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	-845 000	-19 369	-0,07%
EUR/NZD Exotic option, put (*)	7	NZD	110 000	4	0,00%
EUR/NZD Exotic option, put (*)	7	NZD	-110 000	-4	0,00%
NZD/USD, USD/KRW Exotic option (*)	7	NZD	3 000	456	0,00%
EUR/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	77 000	118	0,00%
EUR/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	-242 000	-5 902	-0,02%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	360 000	5 785	0,02%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	-2 563 750	-97 845	-0,36%
NOK/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	-1 500 000	-2 228	-0,01%
NOK/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	-250 000	-3 381	-0,01%

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USD/SGD Exotic option, call (*)	7	SGD	25 000	11	0,00%
USD/SGD Exotic option, call (*)	7	SGD	-25 000	-11	0,00%
EUR/TRY Exotic option, put (*)	7	TRY	106 250	113	0,00%
EUR/TRY Exotic option, put (*)	7	TRY	-212 500	-2 323	-0,01%
AUD/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-240 000	-8 247	-0,03%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	USD	251 000	5 626	0,02%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-51 000	-1 348	0,00%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	USD	10 500	214	0,00%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-62 300	-514	0,00%
EUR/USD, GBP/USD Exotic option (*)	7	USD	50 000	6	0,00%
EUR/USD, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	1 000	637	0,00%
EUR/USD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	50 000	0	0,00%
EUR/USD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	2 000	0	0,00%
EUR/USD, USD/ZAR, USD/ILS Exotic option (*)	7	USD	2 000	882	0,00%
EUR/USD, XAU/USD Exotic option (*)	7	USD	1 500	4	0,00%
GBP/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-67 500	-6 308	-0,02%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	372 500	9 312	0,03%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-480 000	-7 454	-0,03%
GBP/USD, USD/CAD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	3 500	1 864	0,01%
GBP/USD, USD/CAD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	-1 250	-878	0,00%
GBP/USD, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	2 000	425	0,00%
GBP/USD, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	-1 000	-202	0,00%
GBP/USD, USD/JPY, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	2 000	1 573	0,01%
GBP/USD, USD/CAD, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	3 000	1 522	0,01%
GBP/USD, USD/SGD, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	3 000	679	0,00%
NZD/USD Exotic option, put (*)	7	USD	50 000	264	0,00%
NZD/USD, EUR/USD, USD/CNH Exotic option (*)	7	USD	3 000	979	0,00%
NZD/USD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	2 000	9 442	0,03%
NZD/USD, USD/KRW, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	4 500	682	0,00%
USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	3 000	950	0,00%
USD/CAD Exotic option, call (*)	7	USD	1 500	1 617	0,01%
USD/CAD, AUD/NZD Exotic option (*)	7	USD	3 000	4 782	0,02%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	125 000	5 148	0,02%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	15 450	1 633	0,01%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	-14 450	-327	0,00%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	-125 000	0	0,00%
USD/CNH, NZD/USD, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	2 000	710	0,00%
USD/CNH, USD/JPY, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	6 000	2 256	0,01%
USD/ILS Exotic option, put (*)	7	USD	1 250	2 948	0,01%
USD/INR, NZD/USD Exotic option (*)	7	USD	4 000	1 132	0,00%
USD/INR, NZD/USD Exotic option (*)	7	USD	2 000	2 498	0,01%
USD/INR, USD/CNH, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	3 000	1 358	0,00%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	17 650	4 228	0,02%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	-4 250	-3 045	-0,01%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	3 000	1 415	0,01%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	-3 000	-751	0,00%
USD/JPY, AUD/USD Exotic option (*)	7	USD	3 700	1 358	0,00%
USD/JPY, EUR/USD, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	9 000	2 395	0,01%
USD/JPY, GBP/USD Exotic option (*)	7	USD	-1 500	-1 087	0,00%

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USD/JPY, USD/CAD, USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	3 000	937	0,00%
USD/JPY, XAU/USD Exotic option (*)	7	USD	2 000	132	0,00%
USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	3 000	24 004	0,09%
USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	-1 000	-8 001	-0,03%
USD/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	127 800	14 210	0,05%
USD/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	-125 400	-5 750	-0,02%
USD/KRW, Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	125 000	-12 441	-0,05%
USD/KRW, Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	-175 000	11 851	0,04%
USD/KRW, USD/CNH, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	4 000	18 144	0,07%
USD/SGD Exotic option, call (*)	7	USD	-1 500	-8	0,00%
USD/SGD, USD/TWD, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	3 000	1 115	0,00%
USD/SGD, XAU/USD Exotic option (*)	7	USD	5 000	0	0,00%
USD/SGD, XAU/USD Exotic option (*)	7	USD	-5 000	0	0,00%
USD/TRY Exotic option, call (*)	7	USD	-6 900	-18 125	-0,07%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	USD	15 500	34 433	0,13%
USD/TRY, AUD/USD Exotic option (*)	7	USD	3 000	291	0,00%
USD/ZAR Exotic option, put (*)	7	USD	-1 000	-1 392	-0,01%
USD/ZAR, AUD/USD Exotic option (*)	7	USD	3 000	4 579	0,02%
USD/ZAR Exotic option, put (*)	7	ZAR	100 000	740	0,00%
Totalt Valutaoptioner				951 449	3,47%

<i>Övriga valutaderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
FX Volatility Swap (*)	7	USD	120	-69	0,00%
Totalt Övriga valutaderivat				-69	0,00%

<i>Valuta Non-Deliverable Forwards</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
EUR/INR (*)	7	EUR	1 000	106	0,00%
USD/CLP (*)	7	USD	-2 000	541	0,00%
USD/CLP (*)	7	USD	2 000	11	0,00%
USD/CNY (*)	7	USD	-857 000	90 196	0,33%
USD/CNY (*)	7	USD	797 000	-83 545	-0,30%
USD/IDR (*)	7	USD	-103 600	26 801	0,10%
USD/IDR (*)	7	USD	103 600	-41 864	-0,15%
USD/INR (*)	7	USD	-176 900	14 833	0,05%
USD/INR (*)	7	USD	185 700	-19 714	-0,07%
USD/KRW (*)	7	USD	-951 795	-69 538	-0,25%
USD/KRW (*)	7	USD	941 492	4 643	0,02%
USD/MYR (*)	7	USD	-15 178	1 660	0,01%
USD/MYR (*)	7	USD	14 788	-6 421	-0,02%
USD/RUB (*)	7	USD	-14 170	16 625	0,06%
USD/RUB (*)	7	USD	14 170	-10 858	-0,04%
USD/TWD (*)	7	USD	-200 000	30 302	0,11%
USD/TWD (*)	7	USD	201 000	-26 313	-0,10%
Totalt Valuta Non-Deliverable Forwards				-72 535	-0,26%

<i>Valutaterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
AUD/USD (*)	7	AUD	27 046	4 527	0,02%
AUD/USD (*)	7	AUD	-27 046	-8 476	-0,03%
EUR/CZK (*)	7	EUR	491 000	-112 477	-0,41%
EUR/CZK (*)	7	EUR	-588 500	132 845	0,48%
EUR/USD (*)	7	EUR	64 127	25 320	0,09%
EUR/USD (*)	7	EUR	-64 127	-39 543	-0,14%
GBP/SEK (*)	7	GBP	4 000	-693	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-4 000	731	0,00%
GBP/USD (*)	7	GBP	10 162	5 030	0,02%
GBP/USD (*)	7	GBP	-10 162	-4 052	-0,01%
NZD/USD (*)	7	NZD	3 095	690	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	-39 895	-2 959	-0,01%
TRY/ZAR (*)	7	TRY	7 500	-52	0,00%
TRY/ZAR (*)	7	TRY	-7 500	-459	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	8 223	-2 024	-0,01%
USD/CAD (*)	7	USD	-8 223	2 361	0,01%
USD/CHF (*)	7	USD	5 285	-2 116	-0,01%
USD/CHF (*)	7	USD	-5 285	1 134	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	5 632 650	-529 957	-1,93%
USD/CNH (*)	7	USD	-4 665 650	499 781	1,82%
USD/HKD (*)	7	USD	1 877 981	59 356	0,22%
USD/HKD (*)	7	USD	-1 261 172	-31 805	-0,12%
USD/JPY (*)	7	USD	1 016 164	60 499	0,22%
USD/JPY (*)	7	USD	-995 959	46 193	0,17%
USD/MXN (*)	7	USD	12 574	-5 477	-0,02%
USD/MXN (*)	7	USD	-12 000	7 010	0,03%
USD/NOK (*)	7	USD	-142 243	9 146	0,03%
USD/NOK (*)	7	USD	0	0	0,00%
USD/OMR (*)	7	USD	82 500	-20 551	-0,07%
USD/OMR (*)	7	USD	-76 000	23 439	0,09%
USD/RUB (*)	7	USD	7	0	0,00%
USD/RUB (*)	7	USD	0	0	0,00%
USD/SAR (*)	7	USD	66 866	5 448	0,02%
USD/SAR (*)	7	USD	-40 000	32	0,00%
USD/SGD (*)	7	USD	96 337	-12 705	-0,05%
USD/SGD (*)	7	USD	-95 415	10 336	0,04%
USD/THB (*)	7	USD	69 756	-13 480	-0,05%
USD/THB (*)	7	USD	-50 823	12 580	0,05%
USD/TRY (*)	7	USD	47 500	-1 784	-0,01%
USD/TRY (*)	7	USD	-51 500	2 617	0,01%
USD/ZAR (*)	7	USD	41 750	4 007	0,01%
USD/ZAR (*)	7	USD	-19 850	-2 970	-0,01%
Totalt Valutaterminer				121 502	0,44%

<i>Valuta avistatransaktioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
AUD/SEK (*)	7	AUD	2 000	-44	0,00%
AUD/USD (*)	7	AUD	58 000	1 048	0,00%
AUD/USD (*)	7	AUD	-23 500	-492	0,00%
CAD/NOK (*)	7	CAD	-11 000	-112	0,00%
CNH/SEK (*)	7	CNH	13 000	-83	0,00%
EUR/CHF (*)	7	EUR	1 000	-15	0,00%
EUR/CZK (*)	7	EUR	45 588	-1 194	0,00%
EUR/CZK (*)	7	EUR	-71 071	2 387	0,01%
EUR/GBP (*)	7	EUR	3 000	0	0,00%
EUR/GBP (*)	7	EUR	-5 500	11	0,00%
EUR/JPY (*)	7	EUR	6 000	141	0,00%
EUR/JPY (*)	7	EUR	-6 000	-211	0,00%
EUR/NOK (*)	7	EUR	212 100	-5 239	-0,02%
EUR/NOK (*)	7	EUR	-195 876	4 869	0,02%
EUR/SEK (*)	7	EUR	368 500	-18 063	-0,07%
EUR/SEK (*)	7	EUR	-562 000	40 639	0,15%
EUR/USD (*)	7	EUR	48 594	446	0,00%
EUR/USD (*)	7	EUR	-60 551	-323	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	5 000	-339	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-155 100	9 301	0,03%
GBP/USD (*)	7	GBP	25 000	73	0,00%
GBP/USD (*)	7	GBP	-15 500	16	0,00%
NOK/SEK (*)	7	NOK	50 000	-230	0,00%
NOK/SEK (*)	7	NOK	-50 000	211	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	17 901	-208	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	-5 500	96	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	5 000	-88	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	-27 157	224	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	79 483	-16	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	-925 758	-3 544	-0,01%
USD/DKK (*)	7	USD	322	-2	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	1 000	0	0,00%
USD/ILS (*)	7	USD	-1 000	12	0,00%
USD/JPY (*)	7	USD	79 377	-2 098	-0,01%
USD/JPY (*)	7	USD	-133 530	3 760	0,01%
USD/NOK (*)	7	USD	-15 580	270	0,00%
USD/SAR (*)	7	USD	213	0	0,00%
USD/SEK (*)	7	USD	6 000	-202	0,00%
USD/SEK (*)	7	USD	-117 000	9 019	0,03%
USD/THB (*)	7	USD	-9 464	137	0,00%
USD/TRY (*)	7	USD	21 569	-322	0,00%
USD/TRY (*)	7	USD	-3 000	27	0,00%
USD/ZAR (*)	7	USD	1 099	-29	0,00%
Totalt Valuta avistatransaktioner				39 833	0,15%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	27 887 583	101,69%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	-464 382	-1,69%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	27 423 201	

Kategorier	Marknads- värde (tkr)	Procent av fond- förmögenhet
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-708 373	-2,58%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	108 190	0,39%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	7 010 871	25,57%
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.	21 476 895	78,31%

Finansiella instrument markerade med (*) avser OTC-derivat, inkluderat clearade OTC-derivat och valuta avistatransaktioner.

Sammanställning av finansiella instrument per emittent¹⁾

	Andel av fondförmögenheten (%)
Stadshypotek	12,09
Export-Import Bank of Korea	0,04
Sparebank Boligkredit	0,03
Swedbank Hypotek	0,02
Nordea Eiendoms kredit	0,00
Deutsche Bank	0,00
Tesla Motors	0,00
Asian Development Bank	-0,04

1) I tabellen anges totala marknadsvärden i procent av fondförmögenheten mot företag/företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt.

Värdering av finansiella instrument

Värderingen är gjord klockan 16.15 svensk tid den 30 juni 2017.

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 bolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på objektiva grunder."*

Det är styrelsens ansvar att tillse att värdering görs i enlighet med förvaltningsbolagets värderingspolicy.

Ej marknadsnoterade (OTC) instrument är till exempel valutainstrument, FRA-kontrakt och ränteswappar. Värdering

av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller eller priskvoterings av externa parter.

Det är förvaltningsbolagets bedömning att större delen av portföljen i normalfallet kan värderas med god precision och att eventuell osäkerhet kring värderingen av den resterande, mer komplexa delen är måttlig.

Förvaltningsbolaget har gett B & P Fund Services AB ("BFS") i uppdrag att sköta fondens löpande värdering. Förvaltningsbolaget har även utsett Citco Fund Services (Ireland) Limited ("Citco Ireland") till fondens externa värderare. Citco Ireland ingår i Citco Group, en ledande hedgefondsadministratör. Outsourcingavtalet med Citco Ireland innebär att de praktiskt genomför värderingen av fondens tillgångar för att säkerställa att andelsägarna erhåller en oberoende tredjepartsvärdering av fondförmögenheten och andelskursen. Citco Ireland gör en oberoende värdering av fondens samtliga tillgångar och skulder. Dessutom genomför Citco Ireland beräkning av prestationsbaserat arvode och fastställer fondandelsvärdet under ett separat administrationsavtal.

Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2017.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning ¹⁾	Andelsinlösen	Utdelning ¹⁾	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
1998-12-31	469 708	200 000	–	–	–	41 245	710 953
1999-12-31	710 953	218 812	–	– 137 195	–	75 076	867 646
2000-12-31	867 646	709 810	–	– 36 724	–	248 343	1 789 075
2001-12-31	1 789 075	2 120 082	–	– 160 768	–	440 514	4 188 903
2002-12-31	4 188 903	1 907 613	–	– 724 322	–	1 249 876	6 622 070
2003-12-31	6 622 070	5 094 253	895 776	– 3 179 902	– 1 020 983	671 683	9 082 897
2004-12-31	9 082 897	763 810	575 238	– 3 714 306	– 650 000	–40 551	6 017 088
2005-12-31	6 017 088	1 487 148	–	– 1 103 330	–	645 189	7 046 095
2006-12-31	7 046 095	1 721 735	464 564	– 2 791 537	– 490 000	202 627	6 153 484
2007-12-31	6 153 484	751 869	–	– 2 089 056	–	1 172 835	5 989 132
2008-12-31	5 989 132	2 849 611	814 251	– 1 278 415	– 850 000	– 587 399	6 937 180
2009-12-31	6 937 180	1 938 149	–	– 1 735 486	–	2 452 372	9 592 215
2010-12-31	9 592 215	5 723 882	1 754 030	– 763 578	– 1 815 000	1 846 014	16 337 563
2011-12-31	16 337 563	6 721 100	1 706 785	– 1 624 795	– 1 825 000	1 448 789	22 764 442
2012-12-31	22 764 442	4 120 702	853 969	– 2 747 207	– 930 000	1 852 876	25 914 782
2013-12-31	25 914 782	7 009 169	–	– 3 474 571	–	1 350 334	30 799 714
2014-12-31	30 799 714	3 930 967	–	– 7 198 881	–	258 471	27 790 271
2015-12-31	27 790 271	4 391 333	–	– 3 597 828	–	1 718 880	30 302 656
2016-12-31	30 302 656	5 135 625	–	– 9 217 633	–	868 645	27 089 293
2017-06-30	27 089 293	1 750 062	–	– 1 802 977	–	386 823	27 423 201

1) Efter verksamhetsåret 2012 lämnar Nektar inte längre någon utdelning.

Andelsvärde¹⁾

	<i>Fondförmögenhet (tkr)</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde (kr)²⁾</i>	<i>Utdelning per andel (kr)³⁾</i>	<i>Avkastning (%)</i>
1998-12-31	710 953	648 088,31	1 097,00	–	9,70
1999-12-31	867 646	718 304,45	1 207,91	–	10,11
2000-12-31	1 789 075	1 217 294,61	1 469,71	–	21,67
2001-12-31	4 188 903	2 456 090,73	1 705,52	–	16,04
2002-12-31	6 622 070	3 074 609,82	2 153,79	–	26,28
2003-12-31	9 082 897	4 573 888,59	1 985,81	332,07	8,73
2004-12-31	6 017 088	3 261 833,12	1 844,70	142,11	0,05
2005-12-31	7 046 095	3 497 467,68	2 014,63	–	10,44
2006-12-31	6 153 484	3 232 048,28	1 903,90	139,70	3,22
2007-12-31	5 989 132	2 604 704,82	2 299,35	–	22,69
2008-12-31	6 937 180	3 749 421,13	1 850,20	326,24	–6,07
2009-12-31	9 592 215	3 885 737,42	2 468,57	–	38,03
2010-12-31	16 337 563	7 003 002,57	2 332,94	467,09	16,09
2011-12-31	22 764 442	10 227 012,47	2 225,91	260,60	7,60
2012-12-31	25 914 782	11 282 647,95	2 296,87	90,94	7,91
2013-12-31	30 799 714	12 925 798,70	2 382,81	–	4,58
2014-12-31	27 790 271	11 638 912,02	2 387,70	–	0,85
2015-12-31	30 302 656	12 031 807,77	2 518,55	–	6,14
2016-12-31	27 089 293	10 463 906,30	2 588,83	–	3,41
2017-06-30	27 423 201	10 464 299,39	2 620,64	–	1,45

1) Samtliga uppgifter anges efter fast och prestationsbaserat arvode.

2) Vid återinvestering av utdelning ökar antalet utelöpande andelar. Från 1 juli 2005 tillämpar Nektar ett emissionsförfarande vid debitering av prestationsbaserat arvode. Det prestationsbaserade arvodet ska erläggas av fonden, men belastar respektive andelsägare i relation till denne andelsägares avkastning genom att andelsägarens andelsantal förändras. Antalet andelar för den individuella andelsägaren härleds genom att utgå från den andelsägare som ska erlägga det högsta prestationsbaserade arvodet per andel. Denne andelsägares nettovärde per andel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i fonden. På grund av emissionsförfarandet blir en jämförelse mellan förändring i andelsvärdet enligt ovan och rapporterad avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode ej relevant. För en utförlig beskrivning av Nektars debiteringsmetodik hänvisas till fondens informationsbroschyr.

3) Efter verksamhetsåret 2012 lämnar Nektar inte längre någon utdelning.

Stockholm den 25 augusti 2017
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson
Ordförande

Thomas Andersson

Svante Elfving

Michael Hemph

Kent Janér

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander
Verkställande direktör

Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport

Till andelsägarna i fonden Nektar

INLEDNING

Vi har i egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, utfört en översiktlig granskning av bifogad halvårsrapport för fonden Nektar per 2017-06-30. Det är förvaltningsbolagets styrelse och verkställande direktör som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den 25 augusti 2017

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 121 miljarder kronor¹ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tiden och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

VÅR AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven av förvaltningsbolagen samtidigt som vi kan erbjuda en väl diversifierad förvaltning. Vår modell har visat sig vara attraktiv för skickliga förvaltarteamen som uppskattar sin självständighet i kombination med vår erfarenhet och expertis.

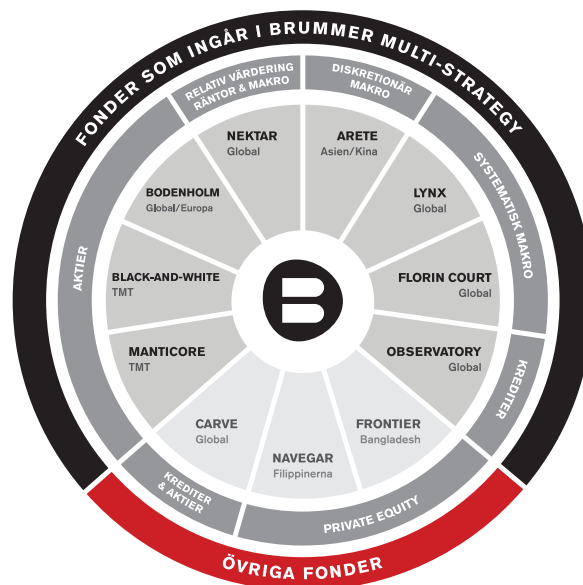
VÅR FÖRVALTNING

Våra hedgefonder, som alla följer olika investeringsstrategier, bildar tillsammans en diversifierad portfölj: Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL). Förutom BMS-fonderna förvaltar gruppen för närvarande nio hedgefonder och två private equity-fonder.

När vi adderar nya förvaltarteamen till gruppen och BMS fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från investerare. Vårt fokus ligger inte på att vårt förvaldade kapital ska växa. I stället fokuserar vi på att vår samlade förvaltning, genom BMS, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltarteamen som vi tror kommer att göra BMS mer effektiv över tid, antingen genom att höja BMS förväntade avkastning och/eller sänka dess risk. Vårt mål är att hitta kvalitativa förvaltarteamen som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

Eftersom vi är delägare i förvaltningsbolagen och BMS är en viktig investerare i alla våra fonder, samtidigt som både Brummer & Partners AB och portföljförvaltarna själva investerar i fonderna, skapas intressegemenskap mellan oss, portföljförvaltarna och våra investerare. Vår avgiftsstruktur baseras på att vi tar betalt efter prestation och fondernas mål är inte att slå sina jämförelseindex utan att leverera konkurrenskraftig avkastning oavsett hur det går för indexen. Våra portföljförvaltare måste alltid ta igen eventuella förluster och passera fondernas avkastningströsklar innan prestationsbaserat arvode kan tas ut.

1) 30 Juni 2017.



BRUMMER LIFE

Till skillnad från vår aktiva förvaltning där vi tar betalt efter prestation erbjuder vi genom vårt försäkringsbolag Brummer Life, index- och räntefonder till låga eller inga förvaltningsavgifter. När vi startade Brummer Life var ambitionen att ge fler människor tillgång till en förvaltning som tidigare bara varit tillgänglig för ett fåtal. Vi ville också vara enklare, tydligare och mer transparenta i en bransch som ofta kännetecknas av motsatsen. Genom Brummer Life arbetar vi för en mer hållbar pensionsbransch och driver aktivt frågan om fri flytträtt och provisionsfri rådgivning.

HEDGE FUND STANDARDS BOARD

Som en av grundarna och initiativtagarna till "the Hedge Fund Standards Board" kräver vi att våra förvaltningsbolag följer de riktlinjer gällande bland annat informationsgivning, värdering, riskhantering och bolagsstyrning som HFSB ger ut. HFSB samlar investerare, hedgefondförvaltare och myndigheter runt ett gemensamt ramverk i syfte att förbättra transparensen och "best practice" i branschen.

FN:S PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Brummer & Partners undertecknade FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) i juli 2016 eftersom det är en viktig fråga både för Brummer & Partners och för våra fonders investerare.

Ordlista

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 månadsvis i efterskott.

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

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).

DOWNSIDE RISK Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie 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 avvikelserna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

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).

LÄNGSTA TID TILL NY HÖGSTA KURS Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

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.

REPOR OCH OMVÄNDA REPOR Avtal om försäljning av ett värdepapper där säljaren samtidigt förbinder sig att återköpa värdepappret inom en viss tid till ett överenskommet pris (återköpsavtal, eng: repurchase agreement). En repa för den ena parten är en omvänd repa för dess motpart, det vill säga ett avtal om köp i kombination med framtida försäljning.

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 Sharpekvot).

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 Sharpekvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

SPECIALFOND En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

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

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) – Kvoten mellan en värdepappersfonds totala förvaltningskostnader, exkluderat transaktionskostnader, och dess genomsnittliga nettotillgångar.

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 Riksbankens fixing av 90-dagars svenska statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Nektars externa rapportering avser VaR med 95 procents konfidens och en innehavsperiod på en dag. 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 används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

