

NEKTAR

---

ÅRSBERÄTTELSE 2018



BRUMMER & PARTNERS

# 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-tröskeln<sup>1)</sup>. Debiteras månadsvis

Inträdesavgift: Ingen (högst 5 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen<sup>2)</sup>

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

## TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltningsbolaget har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 30 oktober 1997.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), 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

Besöksadress: Norrmalmstorg 14, 111 46 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: Johanna Ahlgren

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

Patrik Olsson (ordförande) och Ola Paulsson

Regelansvarig: Johan Nyström, B & P Fund Services AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

Klagomålsansvarig: Fredrik Stjernström, B & P Fund Services AB

<sup>1)</sup> Avkastningströskeln (se ordlistan) räknas fram med hjälp av fondens tröskelräntesats, som utgörs av genomsnittet av Riksbankens fixing av räntan på 90-dagars svenska statsskuldväxlar. 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.

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

# NEKTARS ÅRSBERÄTTELSE

## 1 JANUARI TILL 31 DECEMBER 2018

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Nektar för verksamhetsåret 2018.

|   |    |
|---|----|
| Förvaltaren har ordet.....                                | 4  |
| Positiv avslutning på ett svagt år .....                  | 4  |
| Nektars portföljarbete.....                               | 5  |
| Rekryteringar, personalförändringar och organisation..... | 5  |
| Förvaltningsvolym .....                                   | 6  |
| Utsikter.....   | 6  |
| Verksamhetsberättelse.....                                | 8  |
| Portföljrisker .....                                      | 11 |
| Räkenskaper.....  | 15 |
| Resultaträkning.....                                      | 15 |
| Balansräkning.....  | 16 |
| Fondförmögenhet (finansiella instrument) .....            | 18 |
| Redovisningsprinciper .....                               | 31 |
| Övrig information.....                                    | 31 |
| Revisionsberättelse.....                                  | 34 |
| Brummer & Partners.....                                   | 36 |
| Ordlista .....  | 37 |

---

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 rapport 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 rapport 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 de 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.

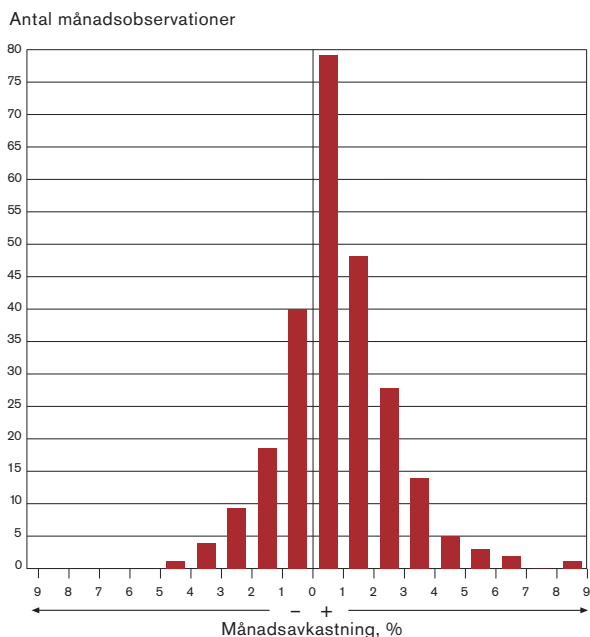
### POSITIV AVSLUTNING PÅ ETT SVAGT ÅR

Nektars fondandelsvärde minskade med 1,17 procent under 2018, det andra förluståret i rad och det tredje under fondens 21-åriga historia.

Något tilltufsade efter en svår avslutning på 2017 gick vi in i 2018 med insikten att den självbelåtenhet vi såg på marknaderna sannolikt skulle erodera. Vi såg också att det började tas gradvisa steg mot en normalisering av penningpolitiken med början i USA genom att de kvantitativa lättnaderna successivt drogs tillbaka och att styrräntorna höjdes i små steg.

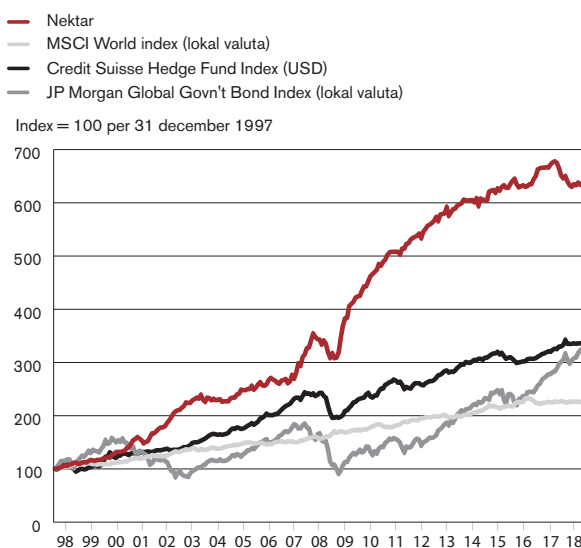
Utvecklingen under 2018 kan delas in i tre faser. Det första kvartalet visade sig vara fortsatt utmanande för fonden med påtagliga förluster inom främst valutastrategier men även räntestrategierna tappade i värde. Därefter följde en

### Frekvensfördelning sedan start



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 79 tillfällen. 71 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 538 procent jämfört med 222 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 0,11.

period med tämligen händelselösa och riktninglösa ränte- och valutamarknader vilken huvudsakligen präglades av att amerikanska aktier fortsatte att stiga medan de flesta övriga aktiemarknader trampade vatten. Mot slutet av denna fas hände dock något när de amerikanska räntorna började röra sig uppåt efter att ha legat fast förankrade under sommaren. Denna ränteuppgång kan ha varit en bidragande orsak till den korrigering i aktiemarknaden som sedan inträffade under årets sista kvartal. Fonden navigerade väl och lyckades skapa ett litet överskott trots betydande utmaningar på marknaderna under december.

#### Avkastningsanalys, brutto

Nektar (SEK)

|                      | 2018  |
|----------------------|-------|
| Räntor               | 1,14  |
| -villkorad           | -0,01 |
| -riktning            | -0,02 |
| -inflationsrelaterat | -0,43 |
| -relativvärdering    | 0,77  |
| -volatilitet         | 0,83  |
| Valutor              | -0,01 |
| Aktier               | -0,15 |
| Krediter             | 0,03  |
| Övrigt <sup>1)</sup> | -1,16 |
| Total                | -0,15 |

1) Förklaras till största delen av den negativa reporäntan i fondens basvaluta, svenska kronor.

#### NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Förlusterna i Nektars portfölj under året kom främst från makrostrategier, och då särskilt från fondens positioner för en normalisering av den ultralätta svenska penningpolitiken. Fondens förvaltare hade bedömt att Riksbanken både borde och skulle ändra sin reaktionsfunktion. Denna bedömning visade sig vara felaktig och innebar förluster i fondens positioner för en starkare svensk krona och för förändrade svenska räntenivåer på relativ och absolut basis. Även fondens exponeringar i Japan var bekymmersamma då fonden var positionerad för ökad räntevariabilitet och en stigande inflation.

Relativvärdestrategier i räntor bidrog positivt sett över hela året. Bland dessa var framför allt positioner på relationer mellan amerikanska, engelska och euro-räntor vinstgivande. Även om positioner för en brantare amerikansk räntekurva i framtiden hade en svår period initialt svängde utvecklingen och vi kunde realisera stora vinster i årets slutskede.

2018 innebar även en förhoppning om ett definitivt slut på den ökenvandring vi genomlidit under de senaste två åren med våra köpta volatilitetspositioner som varit en exponering för stigande marknadsvariabilitet. Framför allt gav positionerna i amerikansk räntevolatilitet goda vinster men även köpt aktievolatilitet bidrog positivt till avkastningen.

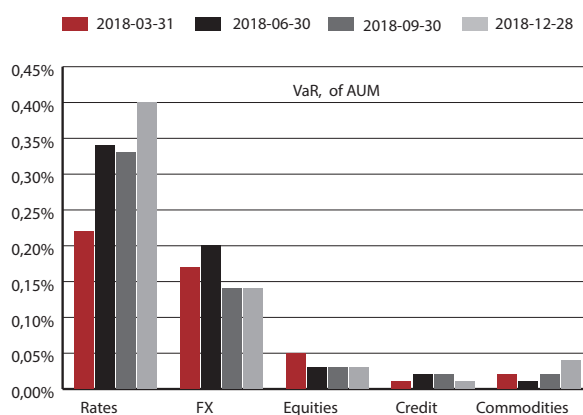
Inflationsstrategier hade en blandad utveckling under året där positioner för en högre japansk inflation tyngde resultatet

och medförde ett negativt totalresultat för dessa strategier.

Valutastrategier gav sammantaget ett neutralt resultatbidrag under 2018. Resultatet tyngdes av de förluster i svenska kronor som beskrivits ovan vilket uppvägdes av fondens positioner och vinster i US dollar samt mindre vinster i norska kronor.

Över året gav aktiestrategier mindre förluster på grund av en negativ utveckling under första kvartalet, som inte kunde uppvägas av den positiva avslutningen på året. Bidraget från fondens kreditpositioner var försumbart och kreditexponeringarna var små, främst positionerade för en svagare kreditmarknad, bland annat för svenska banker.

#### Riskexponering per tillgångslag, kvartalsslut %



Efter att ha gått in i året med en riskexponering med ungefär 60 procent i makrostrategier förändrades portföljmixen under perioden. Vid årets slut hade fonden 65 procent av risken i relativvärde- och 35 procent i makrostrategier.

Det faktum att fonden har sin bas i svenska kronor innebar med automatik ett negativt bidrag från fondens likviditet till fondens resultat eftersom reporäntan alltså understiger noll procent. Detta negativa bidrag förklarar den sammanlagda förlusten för året. Det sammantagna portföljförvaltningsresultatet slutade däremot på ett litet plus. Som en jämförelse slutade årsresultatet för Nektar (Bermuda) i US dollar på +1,80 procent.

#### REKRYTERINGAR, PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATION

Nektars fondförmögenhet har minskat påtagligt under året. Vi har tagit oss an detta genom att se det som en möjlighet att effektivisera och förädla Nektars förvaltningsprodukt. En förändring vi gjort är att se över spridningen av finansiella instrument. Vi har valt bort ett antal komplexa finansiella instrument som ligger utanför Nektars kärnverksamhet och även valt att lämna ett antal perifera marknader. Konsekvensen av dessa beslut är dels att det operativa arbetet minskar, dels att vi starkare fokuserar på ränte- och

valutamarknader inom G20-länderna som utgör Nektars främsta kärnkompetensområden.

Vidare höjde vi kapitalallokeringen till portföljförvaltarna med 50 procent från halvårsskiftet. Syftet med detta är att öka volatiliteten och främja avkastningen i portföljen, vilka båda har legat på låga nivåer under en längre tidsperiod. Vi är övertygade om att förändringarna ökar vår förmåga att skapa icke-korrelerad, riskjusterad avkastning till Nektars investerare.

Antalet anställda vid årets slut, inklusive kontoren i London och Singapore, uppgick till 40, varav 11 portföljförvaltare. Under året lämnade nio medarbetare sina befattningar.

I syfte att anpassa Nektars investerarteam till en lägre förvaltningsvolym, minskade vi under sommaren antalet portföljförvaltare. Moritz Diller, Joso Saric och Oskar Åkerblom lämnade Nektar, medan David Hong ägnade hösten åt ett internt projekt. Han lämnade sedermera Nektar i början av 2019.

Personalförändringar har även skett vid vårt Singaporekontor. Efter att Panich Prompat lämnade Nektar i januari, har både Magnus Hallengren och Ai Chia Foo flyttat från Londonkontoret för att förvalta från Nektars Singaporekontor. Magnus har varit portföljförvaltare på Nektar sedan 2013 och Ai Chia sedan 2016.

Vidare bestämde sig Thomas Andersson under hösten för att lägga handskarna på hyllan och lämna som portföljförvaltare på Nektar, en position han haft i drygt 17 år. Thomas kommer fortsätta som styrelseledamot i bolaget men lämnar sin anställning under 2019. Även Dirk Wiemer, som varit portföljförvaltare på vårt Londonkontor sedan 2012, beslutade sig för att lämna Nektar och slutade sin anställning i början av 2019.

James Wrisdale befordrades till portföljförvaltare vid årsskiftet. James började på Nektar som strateg vid Londonkontoret under 2016 och har under senaste året framgångsrikt förvaltat ett undermandat till Patrik Olssons portfölj.

Dessa förändringar innebär därmed att Nektars Singaporekontor har tre förvaltare, Londonkontoret fem förvaltare och Stockholmskontoret tre förvaltare.

Efter flera år av betydande investeringar i automatisering och IT-system har vi även minskat antalet anställda inom administrativa stödfunktioner. Cirka 85 procent av Nektars transaktioner sker idag genom så kallad straight through processing, utan manuell hantering. Dessutom kommer de strategiska förändringar vi har implementerat medföra ytterligare effektivisering.

Antalet anställda inom Nektars middle- och backoffice-funktioner har minskat med tre personer. Vi har dessutom reducerat bemanningen vid handlarbordets stödfunktion vilket innebar att Tom Appleyard lämnade Nektars Londonkontor strax efter sommaren. En ytterligare förändring är att Ed Harrison har återgått till Brummer & Partners gemensamma IR-bolag.

Efter de organisatoriska förändringar som beskrivits ovan kommer vi att vara 37 anställda inom Nektars organisation.

#### FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid årsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 12,1 miljarder kronor, jämfört med 25,5 miljarder kronor vid föregående årsskifte. Fondens nettoutflöde uppgick till 12 982 miljoner medan årets förvaltningsresultat minskade förvaltningsvolymen med 362 miljoner.

#### UTSIKTER

Så vart tar detta vägen? Vi tror att inbromsningen i den globala ekonomin fortsätter åtminstone under första halvåret 2019, sannolikt längre. En sådan miljö innebär att finansiella tillgångar kommer att ha det motigt eftersom stödet från centralbankerna kommer att vara begränsat eller obefintligt. Utrymmet för finanspolitisk stimulans är också litet, oavsett om vi talar om USA, Europa eller Kina. Visserligen ökar de finanspolitiska utgifterna i Europa och Kina, men vi kan konstatera att de är begränsade och därför endast kommer att ha en modest inverkan på tillväxten. I USA bedömer vi det som mindre sannolikt att vi kommer att få se några räntesänkningar under 2019.

Dessutom tror vi att spänningarna kan öka igen i Europa. Denna oro kommer sannolikt att ledas av Italien som antagligen inte kommer att ha någon tillväxt alls, vilket pressar upp räntorna i takt med att statsskulden blir ohållbar. Vi kommer också att få se en del stora personförändringar med en ny europeisk centralbankschef och avgångar för Donald Tusk och Jean-Claude Juncker.

Europaparlamentsvalet i maj kan sätta igång viss stress i de finansiella marknaderna då populistpartier från hela kontinenten sannolikt kommer att få en ökad representation i Bryssel. Dessutom kommer frånvaron av ett program för obligationsköp från ECB att sätta fortsatt press på företagskrediter och perifera länders obligationer i takt med att de måste emitteras till marknadsvillkor.

Sammanfattningsvis bedömer vi att volatiliteten kommer att öka på de finansiella marknaderna under 2019, oavsett om vi talar valutor, räntor eller aktier.

## NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START <sup>1)</sup>

|   | Nektar<br>(SEK) <sup>2)</sup> | Credit Suisse<br>Hedge Fund<br>Index Fixed<br>Income<br>Arbitrage<br>(USD) | Credit Suisse<br>Hedge Fund<br>Index<br>(USD) | OMRX-<br>TBOND<br>Index<br>(SEK) | JP Morgan<br>Global<br>Govn't<br>Bond<br>Index<br>(lokal<br>valuta) | SIX<br>Return<br>Index<br>(SEK) | MSCI<br>World<br>Index<br>(lokal<br>valuta) |
|---|-------------------------------|--|---|----------------------------------|---|---------------------------------|---|
| AVKASTNING, %   |                               |  |   |                                  |   |                                 |   |
| 2018  | -1,17                         | 1,10   | -3,19   | 1,74                             | 0,93  | -4,41                           | -7,95                                       |
| 2017  | -2,57                         | 6,52   | 7,12  | 0,13                             | 1,32  | 9,47                            | 18,48                                       |
| 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   | 538,28                        | 137,77   | 222,37  | 161,52                           | 128,86  | 473,46                          | 180,41                                      |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start                       | 9,23                          | 4,21   | 5,73  | 4,69                             | 4,02  | 8,68                            | 5,03  |
| 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, %                             | 0,74                          | 0,34   | 0,47  | 0,38                             | 0,33  | 0,70                            | 0,41  |
| Andel positiva månader, %                                     | 71,03                         | 77,78  | 67,86   | 64,29                            | 65,87   | 59,92                           | 61,90                                       |
| 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 24   | 42                              | 51  |
| Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader                | 17                            | 33   | 35  | At least 29                      | At least 30   | 73                              | 79  |
| RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL                                 |                               |  |   |                                  |   |                                 |   |
| Standardavvikelse, %  | 6,27                          | 5,29   | 6,11  | 3,93                             | 3,05  | 19,20                           | 14,05                                       |
| Downside risk, %  | 3,16                          | 4,55   | 4,03  | 2,36                             | 1,83  | 12,90                           | 10,40                                       |
| Sharpe-kvot   | 1,17                          | 0,44   | 0,63  | 0,72                             | 0,71  | 0,35                            | 0,23  |
| Korrelation mellan Nektar och angivet index                   | -                             | 0,25   | 0,11  | 0,04                             | 0,16  | 0,00                            | 0,01  |

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan sidan 37.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

# Verksamhetsberättelse

## FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2018 uppgick Nektars fondförmögenhet till 12 124 miljoner kronor. Detta är en minskning med 13 344 miljoner kronor sedan den 31 december 2017.

Under året var andelsutgivningen 1 976 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 14 958 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för året på -362 miljoner kronor (se tabellen sidan 31).

## PERIODENS RESULTAT

För verksamhetsåret 2018 redovisar Nektar en negativ avkastning på -1,17 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period föll ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med -3,19 procent. MSCI:s världsindex för aktier föll under året med -7,95 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex steg med 0,93 procent.

Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit -1,88 procent efter arvoden. Standardavvikelsen noterades till 2,73 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder var 0,13.

## AKTIVITETER

Under verksamhetsåret omsatte Nektar räntebärande instrument för 1 972 miljarder kronor, valutor för motsvarande 4 750 miljarder kronor och aktier för 0,1 miljard kronor. Härtill har Nektar bedrivit en omfattande handel i derivat.

Fondens omsättningshastighet ska enligt föreskrifterna beräknas i två versioner om fonden handlat med derivatinstrument. Omsättningshastigheten beräknat som summan av köpta finansiella instrument under 2018 dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året var 58 gånger. Summan av köpta och sålda finansiella instrument under 2018 minskat med summan av tecknade och inlösta andelar i fonden, dividerat med fondens genomsnittliga fondförmögenhet under perioden var 116 gånger.

## FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden 92 miljoner kronor i avgifter för olika derivattransaktioner. Fasta förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget belastade fonden med 179 miljoner kronor. Årlig avgift för 2018 uppgår till 1,00 procent beräknat på årets fasta arvode i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Total Expense Ratio (TER) uppgick till 1,03 procent.

Fondens resultat belastas med kostnader för exekvering och kan under vissa omständigheter även belastas med kostnader för externt förvärvad analys. Under året har emellertid fondens resultat inte belastats med några direkta kostnader för externt förvärvad analys.

## RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 31 december 2018 en Value-at-Risk på 0,44 procent av fondförmögenheten. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan tolkas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen att under 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,44 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0,44 procent.

Fonden hade per 31 december 2018 en riskprofil som påverkades av ett antal typer av risker. Exempel på sådana risker 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 belåning 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 årsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

#### FONDBESTÄMMELSER

Efter tillstånd från Finansinspektionen har Nektar Asset Management AB under det första halvåret ändrat lydelse av § 5.4 i Nektars fondbestämmelser. Ändringen avser en utvidgning av de länder som är undantagna från begränsningarna i §§ 5.2.2 och 5.3 i fondbestämmelserna. Förvaltningsbolagets bedömning är att dessa ändringar inte har någon negativ påverkan för fondens investerare utan att de enbart syftar till att ge förvaltningsbolaget ett flexiblare investeringsmandat för att ta tillvara på särskilda möjligheter i marknaden utan att nämnvärt öka fondens risktagande.

#### ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Förvaltningsbolaget har vidtagit de organisatoriska och strategiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Rekryteringar, personalförändringar och organisation" (se sidan 5).

#### NYA REGELVERK

Nya regler för hållbarhetsredovisning började gälla den 1 januari 2018. Bolaget har uppdaterat fondens informationsmaterial för att efterleva de nya reglerna.

Den 3 januari 2018 trädde EU-direktivet MiFID II jämte förordningen MiFIR i kraft. Reglerna gäller i första hand för värdepappersbolag, men de träffar helt eller delvis övriga aktörer verksamma på de finansiella marknaderna. Bolagets handel i vissa instrument påverkas där utvecklingen går mot ökad elektronisk handel. Bolaget påverkas även av ökade transparenskrav vad avser rapportering och tillhandahållande av information till värdepappersbolag som erbjuder handel i fonden. Bolaget har anpassat system och processer för att efterleva de nya reglerna.

I början av året trädde även ett nytt regelverk för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter ikraft, PRIIPs. Bolaget träffas inte direkt av dessa regler i dagsläget, men har ändå tagit fram en process för att leverera data i branschstandardformatet European PRIIPs Template, EPT.

Den 25 maj 2018 trädde GDPR, en ny dataskyddsförordning, ikraft. Regelverket är avsett att stärka och standardisera dataskydd för enskilda personer inom EU. Förordningen gäller i princip för all automatiserad behandling av personuppgifter och i vissa fall även manuell behandling inom all slags verksamhet. Bolaget har anpassat system och processer för att efterleva den nya förordningen.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

Förvaltningsbolaget har vidtagit de organisatoriska och strategiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Rekryteringar,

personalförändringar och organisation" ovan. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat under perioden.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

#### INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Förvaltaren tillämpar fast och rörlig ersättning till anställda. Målet är att skapa incitament för en långsiktig absolut avkastning i linje med fondens riskprofil och att motverka för stort risktagande. Ersättningen baseras på bolagets vinstnivå, individens bidrag till fondens långsiktiga avkastning och bolagets långsiktiga intressen.

Förvaltningsbolaget har för 2018 betalat ut 33,2 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 35 anställda. Av dessa hänför sig 8,9 miljoner kronor till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 24,7 miljoner kronor i fast ersättning samt 8,5 miljoner kronor i rörlig ersättning. Ersättningar som utbetalats under perioden har varit förenliga med förvaltningsbolagets ersättningspolicy. Inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyn har gjorts under året.

Där rörlig ersättning beslutas till särskild reglerad personal kommer en del motsvarande antingen 40 eller 60 procent att innehållas under en treårsperiod, med lika stora utbetalningar varje år. Varje utbetalning kommer som huvudregel bestå av lika delar kontanter och andelar i Nektarfonden, eller instrument som skapar en motsvarande intressegemenskap med fonden.

#### SÄKERHETER

Vid utgången av året uppgick Nektars ställda säkerheter till 40 miljarder kronor, vilket motsvarar 333 procent av fondförmögenheten. Mottagna säkerheter uppgick till 30 miljarder kronor, vilket motsvarar 248 procent av fondförmögenheten.

#### ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar handlar i mångt och mycket om sunt förnuft. Det ingår i en portföljförvaltares uppdrag att analysera relevanta risker och möjligheter oavsett om de benämns vara ESG<sup>1)</sup>-faktorer eller exempelvis teknologisk utveckling och politisk risk. Att fatta välinformerade beslut är nödvändigt för att vi ska nå vårt mål om att generera en långsiktigt hållbar god riskjusterad avkastning.

Förvaltningsbolaget har antagit en policy för ansvarsfulla investeringar och är även en så kallad signatory till Standards Board for Alternative Investments (SBAI, tidigare HFSB). SBAI tar fram best practice-standarder för bland annat affärsetik, bolagsstyrning, informationsgivning och fondvärdering. Brummer & Partners har vidare skrivit under PRI:s (UN Principles for Responsible Investment) sex principer för ansvarsfulla investeringar på gruppnivå.

1) Environmental, Social and Governance (miljöfrågor, sociala frågor samt affärsetik och bolagsstyrning).

Nektar är inte en etisk fond i den bemärkelsen att vi är beredda att avstå avkastning till förmån för etiska eller moraliska hänsynstaganden men förvaltningsbolaget strävar efter att vara en ansvarsfull förvaltare utifrån våra förutsättningar och i linje med relevanta principer från PRI.

Förvaltningsbolaget är inte heller en investerare i klassisk bemärkelse utan bedriver en förvaltning syftande till att medelst en instrumentflora av främst så kallade riskfria finansiella instrument skapa en portfölj som ger en avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Nektars portfölj domineras av ränte- och valutainstrument. Nektars portföljförvaltare följer löpande marknadens prissättning av finansiella instrument samt den makroekonomiska och politiska utvecklingen. Exempel på relevanta ESG-faktorer för Nektars investeringsstrategi är riskbedömning av länder i vars statsobligationer handel kan förekomma. Utvärderingen av handel i nya emittenter föregås av en analysprocess där relevanta risker bedöms, vilket ur ett ESG perspektiv till exempel kan medföra att korruptionsproblematik lyfts fram som en negativ faktor.

Nektar investerar normalt inte i enskilda bolag, det vill säga i aktier eller företagsobligationer. För det fall Nektar investerar i aktier eller företagsobligationer är vår målsättning att inkludera relevanta ESG-faktorer i analys och investeringsbeslut. Nektar investerar inte i företag som är direkt involverade i

att utveckla, producera, underhålla eller sälja vapen som är olagliga, exempelvis för att de bryter mot fördraget om ickespridning av kärnvapen, eller som kan anses kontroversiella, till exempel klusterbomber, personminor, biologiska- och kemiska vapen. Förvaltningsbolaget arbetar tillsammans med Brummer & Partners för att säkerställa sina åtagande vad avser ansvarsfulla investeringar, dels med assistans av grupperna Responsible Investment och Riskkontroll, dels genom att låta en extern leverantör (ISS-Ethix) gå igenom Nektars innehav. Riskkontroll granskar även Nektar för bolag som påstås vara involverade i kränkningar av internationella normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Granskningen genomförs kvartalsvis.

Förvaltningsbolaget utvärderar kontinuerligt sitt arbete med ansvarsfulla investeringar. Förvaltningsbolaget har under året beslutat att utöver den nuvarande definitionen av kontroversiella vapen även utesluta bolag som är involverade i kärnvapen som tillåts enligt det så kallade ickespridningsavtalet. Förvaltningsbolaget har också beslutat att utesluta långa innehav i värdepapper kopplade till bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion av förbränningskol eller där mer än 30 procent av omsättningen kommer från elproduktion som genererats med hjälp av kol. De ökade exkluderingskriterierna infördes från och med den 1 januari 2019.

# Portföljrisiker

## RISKBEDÖMNINGSMETODER

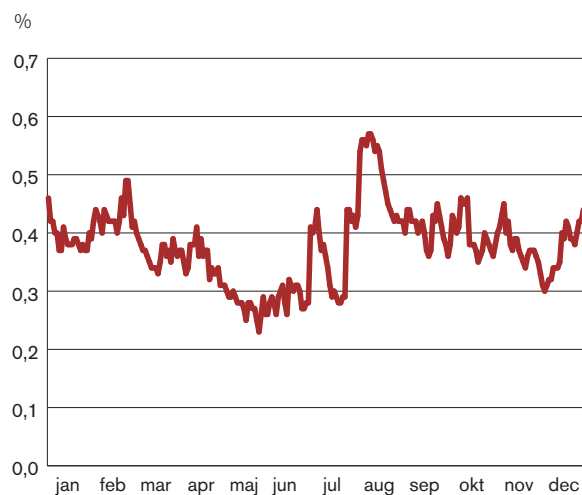
Nektars känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av olika Value-at-Risk-metoder (parametrisk, historisk och Monte Carlo) i kombination med scenarioanalyser och stresstester.

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-, råvaru- och volatilitetsmarknaderna samt historiska scenarion. Fondens scenarioanalyser innefattar även vissa exceptionella marknadshändelser, till exempel Greklands skuldskris 2011, finanskrisen 2008 och LTCM-kraschen 1998 för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulenta marknadslägen.

## VALUE-AT-RISK

### Value-at-Risk 2018



### Daglig VaR under året %

|                 |      |
|-----------------|------|
| 2018-12-31      | 0,44 |
| Genomsnitt 2018 | 0,38 |
| Max 2018        | 0,57 |
| Min 2018        | 0,23 |

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

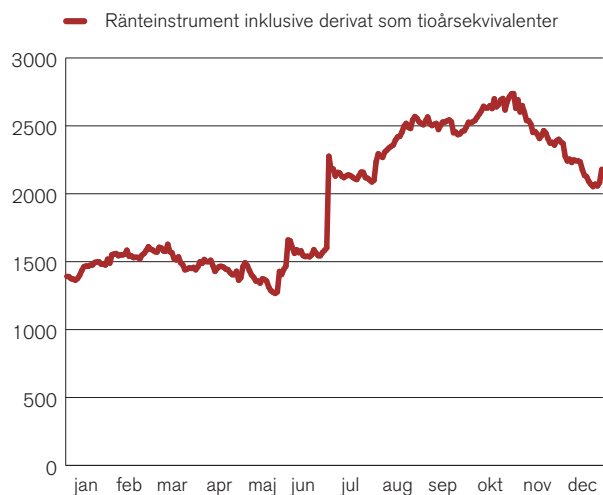
## DERIVATINSTRUMENT

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<sup>1)</sup>. 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 2018



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

### Bruttolverage 10Y-metoden

|                 | Bruttolverage, % |
|-----------------|------------------|
| 2018-12-31      | 2 180            |
| Genomsnitt 2018 | 1 952            |
| Max 2018        | 2 737            |
| Min 2018        | 1 266            |

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

#### Bruttolverage 10Y-metoden/valutafördelning 2018-12-31

| Valuta        | Bruttolverage tioårsekvivalenter, % |
|---------------|-------------------------------------|
| USD           | 630                                 |
| SEK           | 610                                 |
| EUR           | 389                                 |
| JPY           | 164                                 |
| GBP           | 143                                 |
| KRW           | 77                                  |
| NOK           | 69                                  |
| CNY           | 29                                  |
| THB           | 13                                  |
| CAD           | 12                                  |
| Övrigt        | 44                                  |
| <b>Totalt</b> | <b>2 180</b>                        |

Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

#### Bruttolverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2018-12-31

| Exponeringstyp     | Bruttolverage tioårsekvivalenter, % |
|--------------------|-------------------------------------|
| OTC-derivat        | 1 494                               |
| Obligationer       | 335                                 |
| Clearinghus        | 349                                 |
| Repomarknadsvärden | 2                                   |
| <b>Totalt</b>      | <b>2 180</b>                        |

#### HÄVSTÅNG

Fondens exponering i form av hävstång hänförlig till derivatinstrument ska även redovisas enligt Finansinspektionens föreskrifter 2013:9.

AIFM-förordningen<sup>1)</sup> ställer vidare 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, % |
|-----------------|------------------|
| 2018-12-31      | 26 932           |
| Genomsnitt 2018 | 20 629           |
| Max 2018        | 29 857           |
| Min 2018        | 10 580           |

|                 | Åtagandemetoden, % |
|-----------------|--------------------|
| 2018-12-31      | 25 480             |
| Genomsnitt 2018 | 19 396             |
| Max 2018        | 28 123             |
| Min 2018        | 9 484              |

#### Hävstång hänförlig till derivatinstrument (FFFS 2013:9)

|                 | Exponering, % |
|-----------------|---------------|
| 2018-12-31      | 26 932        |
| Genomsnitt 2018 | 20 492        |
| Max 2018        | 29 857        |
| Min 2018        | 10 580        |

#### VÄRDEPAPERSFINANSIERING

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

Avveckling sker bilaterat 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 2018-12-31

| Belopp i tkr      | Marknadsvärde | Procent av fondförmögenhet |
|-------------------|---------------|----------------------------|
| Repa              | -36 034 834   | -297                       |
| Omvänd repa       | 29 346 598    | 242                        |
| Total Return Swap | -             | 0                          |

#### Emittent säkerheter

| Belopp i tkr                | Valuta         |
|-----------------------------|----------------|
| Kingdom of Sweden           | 17 160 471 SEK |
| United states of America    | 4 616 814 USD  |
| State of Japan              | 1 837 009 JPY  |
| United Kingdom              | 1 563 376 GBP  |
| Nordea Hypotek AB           | 1 449 402 SEK  |
| Swedbank Hypotek AB         | 513 490 SEK    |
| Republic of Austria         | 474 946 EUR    |
| Federal Republic of Germany | 461 230 EUR    |
| Republic of Italy           | 423 878 EUR    |
| Republic of France          | 370 105 EUR    |

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

#### Typ & kvalitet säkerheter

| Belopp i tkr     |            | Valuta |
|------------------|------------|--------|
| Government bonds | 1 897 313  | EUR    |
| Government bonds | 1 563 376  | GBP    |
| Government bonds | 1 837 009  | JPY    |
| Government bonds | 17 160 471 | SEK    |
| Government bonds | 4 616 814  | USD    |
| Covered bonds    | 104 934    | NOK    |
| Covered bonds    | 1 962 892  | SEK    |

#### Löptidsprofil säkerheter

| Belopp i tkr      |            |
|-------------------|------------|
| Mindre än 1 dag   |            |
| 1-7 dagar         |            |
| 1 vecka - 1 månad |            |
| 1-3 månader       |            |
| 3 månader - 1 år  | 4 156 384  |
| Mer än 1 år       | 24 986 425 |
| Obestämd löptid   |            |

#### Bruttovolym motpart SFT/TRS

| Belopp i tkr                                  |            |
|---|------------|
| Danske Bank A/S                               | 14 480 217 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)       | 12 639 256 |
| Nomura Securities International, Inc          | 4 969 535  |
| Barclays Bank Plc                             | 4 742 349  |
| Swedbank AB (publ)                            | 4 643 098  |
| DNB Bank ASA                                  | 4 357 216  |
| Nordea Bank Abp                               | 3 823 214  |
| Goldman Sachs International                   | 3 811 534  |
| Nomura International Plc                      | 3 332 458  |
| Credit Agricole Corporate and Investment Bank | 3 057 081  |

#### Löptidsprofil SFT/TRS

| Belopp i tkr      |            |
|-------------------|------------|
| Mindre än 1 dag   |            |
| 1-7 dagar         |            |
| 1 vecka - 1 månad | -6 688 236 |
| 1-3 månader       |            |
| 3 månader - 1 år  |            |
| Mer än 1 år       |            |
| Obestämd löptid   |            |

#### Kostnader för fonden

| Belopp i tkr      | Kostnad | Avkastning | Kostnad/Avkastning, % |
|-------------------|---------|------------|-----------------------|
| Total Return Swap | -       | -8 130     | 0,00%                 |

MÅNADSAVKASTNING 2018 OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN<sup>1)</sup>

|  | Nektar<br>(SEK) <sup>2)</sup> | Credit Suisse<br>Hedge Fund<br>Index Fixed<br>Income<br>Arbitrage<br>(USD) | Credit Suisse<br>Hedge Fund<br>Index<br>(USD) | OMRX-<br>TBOND<br>Index<br>(SEK) | JP Morgan<br>Global<br>Govn't<br>Bond<br>Index<br>(lokal<br>valuta) | SIX<br>Return<br>Index<br>(SEK) | MSCI<br>World<br>Index<br>(lokal<br>valuta) |
|--|-------------------------------|--|---|----------------------------------|---|---------------------------------|---|
| AVKASTNING 2018, %                                   |                               |  |   |                                  |   |                                 |   |
| Januari  | 0,59                          | 0,87   | 2,71  | -0,72                            | -0,88   | 1,57                            | 3,77  |
| Februari   | -1,46                         | 0,39   | -2,12   | 0,62                             | -0,14   | -0,73                           | -3,53                                       |
| Mars   | -1,20                         | 0,48   | -0,06   | 0,75                             | 1,13  | -1,29                           | -2,37                                       |
| April  | -0,40                         | 0,36   | 0,05  | -0,01                            | -0,57   | 4,39                            | 2,01  |
| Maj  | 0,73                          | -0,79  | 0,28  | 1,34                             | 0,18  | -0,11                           | 1,27  |
| Juni   | -0,20                         | 0,17   | -0,23   | -0,14                            | 0,21  | 0,30                            | 0,33  |
| Juli   | 0,68                          | 0,42   | 0,36  | -0,67                            | -0,38   | 4,12                            | 3,15  |
| Augusti  | -0,51                         | 0,30   | 0,12  | 0,51                             | 0,06  | 2,58                            | 1,34  |
| September  | 0,44                          | 0,21   | 0,10  | -0,81                            | -0,65   | 0,09                            | 0,73  |
| Oktober  | 0,54                          | -0,24  | -2,57   | 0,09                             | -0,14   | -7,15                           | -6,80                                       |
| November   | -0,31                         | -0,58  | -0,59   | 0,77                             | 0,60  | -1,56                           | 1,15  |
| December   | -0,05                         | -0,48  | -1,19   | 0,02                             | 1,53  | -6,03                           | -8,43                                       |
| Januari–december 2018                                | -1,17                         | 1,10   | -3,19   | 1,74                             | 0,93  | -4,41                           | -7,95                                       |
| RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL<br>DE SENASTE TVÅ ÅREN |                               |  |   |                                  |   |                                 |   |
| Genomsnittlig årsavkastning, %                       | -1,88                         | 3,78   | 1,84  | 0,93                             | 1,13  | 2,30                            | 4,45  |
| Standardavvikelse, %                                 | 2,73                          | 1,99   | 3,78  | 2,52                             | 2,22  | 11,10                           | 10,17                                       |
| Downside risk, %                                     | 2,33                          | 1,09   | 2,54  | 1,51                             | 1,16  | 7,79                            | 8,33  |
| Sharpe-kvot  | -0,42                         | 2,27   | 0,68  | 0,66                             | 0,84  | 0,27                            | 0,51  |
| Korrelation mellan Nektar och angivet index          | 1                             | -0,11  | 0,13  | -0,39                            | -0,23   | 0,02                            | 0,05  |

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 37.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

# Räkenskaper

## RESULTATRÄKNING

| Belopp i tkr                                | Not | 2018-01-01–<br>2018-12-31 | 2017-01-01–<br>2017-12-31 |
|---|-----|---------------------------|---------------------------|
| <i>Intäkter och värdeförändring</i>         |     |                           |                           |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper  |     | -486 405                  | 461 370                   |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument    |     | 361 035                   | -1 004 709                |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument |     | 77 513                    | 25 220                    |
| Ränteintäkter                               | 1   | 14 172                    | 177 535                   |
| Utdelningar                                 |     | 0                         | 844                       |
| Valutakursvinster och -förluster netto      |     | 176 247                   | 296 052                   |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>   |     | <b>142 562</b>            | <b>-43 688</b>            |
| <i>Kostnader</i>                            |     |                           |                           |
| Förvaltningskostnader                       | 2   | -179 400                  | -421 503                  |
| Räntekostnader                              | 3   | -191 717                  | -87 709                   |
| Övriga finansiella kostnader                | 4   | 0                         | -19                       |
| Övriga kostnader                            | 5   | -132 976                  | -145 492                  |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                      |     | <b>-504 093</b>           | <b>-654 723</b>           |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                       |     | <b>-361 531</b>           | <b>-698 411</b>           |
| <b>NOT 1 RÄNTEINTÄKTER</b>                  |     |                           |                           |
| Värdeförändring repor                       |     | -                         | 167 995                   |
| Övriga ränteintäkter                        |     | 14 172                    | 9 540                     |
| Summa ränteintäkter                         |     | 14 172                    | 177 535                   |
| <b>NOT 2 FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>          |     |                           |                           |
| Fasta arvoden                               |     | -179 266                  | -270 614                  |
| Prestationsbaserade arvoden                 |     | -134                      | -150 889                  |
| Summa förvaltningskostnader                 |     | -179 400                  | -421 503                  |
| <b>NOT 3 RÄNTEKOSTNADER</b>                 |     |                           |                           |
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument   |     | -50 498                   | -81 732                   |
| Värdeförändring repor                       |     | -137 451                  | -                         |
| Övriga räntekostnader                       |     | -3 768                    | -5 977                    |
| Summa räntekostnader                        |     | -191 717                  | -87 709                   |
| <b>NOT 4 ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER</b>   |     |                           |                           |
| Utdelningar                                 |     | 0                         | -19                       |
| Summa övriga finansiella kostnader          |     | 0                         | -19                       |
| <b>NOT 5 ÖVRIGA KOSTNADER</b>               |     |                           |                           |
| Bankkostnader                               |     | -15 489                   | -20 602                   |
| Transaktionsavgifter                        |     | -95 650                   | -91 348                   |
| Avgifter för repofaciliteter                |     | -21 837                   | -33 542                   |
| Summa övriga kostnader                      |     | -132 976                  | -145 492                  |

## BALANSRÄKNING

| <i>Belopp i tkr</i>                                      | <i>Not</i> | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i>  |
|--|------------|-------------------|--------------------|
| <i>Tillgångar</i>  |            |                   |                    |
| Överlåtbara värdepapper                                  |            | 39 027 040        | 59 650 566         |
| Penningmarknadsinstrument                                |            | 5 300 221         | 19 163 521         |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde         |            | 5 012 830         | 8 439 513          |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde      |            | 340 846           | 221 468            |
| Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 6          | 29 361 139        | 62 190 232         |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde  |            | 79 042 076        | 149 665 300        |
| Bankmedel och övriga likvida medel                       | 7          | 773 486           | 1 321 322          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter             | 8          | 2 716             | 8 735              |
| Övriga tillgångar  | 9          | 1 022 544         | 2 803 003          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                  |            | <b>80 840 822</b> | <b>153 798 360</b> |
| <i>Skulder</i>   |            |                   |                    |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde         |            | 4 865 159         | 8 263 438          |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde      |            | 362 427           | 163 029            |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 10         | 61 086 055        | 116 459 840        |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde  |            | 66 313 641        | 124 886 307        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter             | 11         | 12 349            | 23 636             |
| Övriga skulder   | 12         | 2 391 131         | 3 420 359          |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                     |            | <b>68 717 121</b> | <b>128 330 302</b> |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                                   |            | <b>12 123 701</b> | <b>25 468 058</b>  |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                |            |                   |                    |
| <i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>     |            |                   |                    |
| - Bankmedel  |            | 654 253           | 1 146 423          |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 5,40              | 4,50               |
| <i>Övriga mottagna säkerheter</i>                        |            |                   |                    |
| - Finansiella instrument <sup>1)</sup>                   |            | 29 142 808        | 61 882 360         |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 240,38            | 242,98             |
| - Bankmedel  |            | 223 765           | 53 970             |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 1,85              | 0,21               |
| <i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>      |            |                   |                    |
| - Finansiella instrument                                 |            | 2 624 441         | 4 551 655          |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 21,65             | 17,87              |
| - Bankmedel  |            | 683 301           | 727 935            |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 5,64              | 2,86               |
| <i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>   |            |                   |                    |
| - Finansiella instrument                                 |            | 506 064           | 311 983            |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 4,17              | 1,22               |
| - Bankmedel  |            | 43 496            | 76 251             |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 0,36              | 0,30               |
| <i>Övriga ställda säkerheter</i>                         |            |                   |                    |
| - Finansiella instrument <sup>1)</sup>                   |            | 36 432 499        | 59 942 034         |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 300,51            | 235,36             |
| - Bankmedel  |            | 27 043            | 24 501             |
| Procent av fondförmögenhet                               |            | 0,22              | 0,10               |

1) Inkluderar repor



| <i>Belopp i tkr</i> |  | <i>2018-12-31</i> | <i>2017-12-31</i> |
|---------------------|--|-------------------|-------------------|
| NOT 6               | ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE       |                   |                   |
|                     | Repor  | 29 346 598        | 62 175 031        |
|                     | Valuta avistatransaktioner                                     | 14 541            | 15 201            |
|                     | Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 29 361 139        | 62 190 232        |
| NOT 7               | BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL                             |                   |                   |
|                     | Positiva saldon  | 896 056           | 1 487 106         |
|                     | Negativa saldon  | -122 570          | -165 784          |
|                     | Summa bankmedel och övriga likvida medel                       | 773 486           | 1 321 322         |
| NOT 8               | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER                   |                   |                   |
|                     | Räntor   | 1 052             | 678               |
|                     | Avgifter för repofaciliteter                                   | 622               | 6 086             |
|                     | Obligationskuponger  | 1 042             | 1 971             |
|                     | Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter             | 2 716             | 8 735             |
| NOT 9               | ÖVRIGA TILLGÅNGAR  |                   |                   |
|                     | Fondlikvidfordringar   | 1 022 539         | 2 803 003         |
|                     | Övrigt   | 5                 | 0                 |
|                     | Summa övriga tillgångar  | 1 022 544         | 2 803 003         |
| NOT 10              | ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE       |                   |                   |
|                     | Obligationer   | 25 043 204        | 57 116 767        |
|                     | Repor  | 36 034 833        | 59 336 416        |
|                     | Valuta avistatransaktioner                                     | 8 018             | 6 657             |
|                     | Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 61 086 055        | 116 459 840       |
| NOT 11              | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER                   |                   |                   |
|                     | Räntor   | 219               | 352               |
|                     | Skuld till fondbolag   | 10 459            | 21 828            |
|                     | Övrigt   | 1 671             | 1 456             |
|                     | Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter             | 12 349            | 23 636            |
| NOT 12              | ÖVRIGA SKULDER   |                   |                   |
|                     | Fondlikvidskulder  | 1 094 879         | 1 507 140         |
|                     | Skuld avseende inlösen   | 418 234           | 711 356           |
|                     | Mottagna säkerheter  | 878 018           | 1 200 393         |
|                     | Övrigt   | 0                 | 1 470             |
|                     | Summa övriga skulder   | 2 391 131         | 3 420 359         |

FONDFÖRMÖGENHET PER 31 DECEMBER 2018  
FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Denna version är förkortad

Fortsättning på nästa sida.

Denna version är förkortad

| <i>Ränteterminer</i>          | <i>Kategori</i> | <i>Original<br/>valuta</i> | <i>Nominellt belopp<br/>(tusental)</i> | <i>Marknads-<br/>värde (tkr)</i> | <i>Procent av<br/>fondförmögenhet</i> |
|-------------------------------|-----------------|----------------------------|--|----------------------------------|---------------------------------------|
| MSE 3-month Canadian BAX      | 2               | CAD                        | 101 000                                | 1 166                            | 0,01%                                 |
| ICE IFLL 3-month Euroswiss    | 2               | CHF                        | 505 000                                | 60                               | 0,00%                                 |
| ICE IFLL 3-month Euroswiss    | 2               | CHF                        | -505 000                               | -174                             | 0,00%                                 |
| Eurex Euro-Bobl               | 2               | EUR                        | -18 500                                | 26                               | 0,00%                                 |
| Eurex Euro-BTP                | 2               | EUR                        | -1 500                                 | -10                              | 0,00%                                 |
| Eurex Euro-Bund               | 2               | EUR                        | -46 000                                | 494                              | 0,00%                                 |
| Eurex Euro-Buxl               | 2               | EUR                        | -32 400                                | 2 979                            | 0,02%                                 |
| ICE IFLL 3-month Euribor      | 2               | EUR                        | -7 951 000                             | -31 313                          | -0,26%                                |
| ICE IFLL 3-month Euribor      | 2               | EUR                        | 12 260 000                             | 63 827                           | 0,53%                                 |
| ICE IFLL Short Sterling       | 2               | GBP                        | -100 000                               | -28                              | 0,00%                                 |
| ICE IFLL Short Sterling       | 2               | GBP                        | 100 000                                | 21                               | 0,00%                                 |
| OSE 10-Year Bond              | 2               | JPY                        | -12 100                                | -6 094                           | -0,05%                                |
| Nasdaq 2-Year Government Bond | 2               | SEK                        | -3 000 000                             | 555                              | 0,00%                                 |
| Nasdaq SEK RIBA               | 2               | SEK                        | -103 000 000                           | 250                              | 0,00%                                 |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Ränteterminer, forts</i> | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|-----------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Nasdaq SEK RIBA             | 2               | SEK                    | 48 000 000                         | 121                        | 0,00%                             |
| Nasdaq STIBOR FRA           | 2               | SEK                    | -141 500 000                       | -25 743                    | -0,21%                            |
| Nasdaq STIBOR FRA           | 2               | SEK                    | 132 500 000                        | -14 534                    | -0,12%                            |
| CBOT 30-Day Fed Funds       | 2               | USD                    | -3 000 000                         | 202                        | 0,00%                             |
| CBOT 30-Day Fed Funds       | 2               | USD                    | 3 365 000                          | -514                       | 0,00%                             |
| CBOT U.S. 10-Year T-Note    | 2               | USD                    | 288 000                            | 6 028                      | 0,05%                             |
| CBOT U.S. 2-Year T-Note     | 2               | USD                    | 152 100                            | 10 860                     | 0,09%                             |
| CBOT U.S. 30-Year Bond      | 2               | USD                    | -1 500                             | -97                        | 0,00%                             |
| CBOT U.S. 5-Year T-Note     | 2               | USD                    | 174 900                            | 3 570                      | 0,03%                             |
| CME Eurodollar              | 2               | USD                    | -23 900 000                        | -21 755                    | -0,18%                            |
| CME Eurodollar              | 2               | USD                    | 2 899 000                          | 9 717                      | 0,08%                             |
| <b>Totalt Ränteterminer</b> |                 |                        |                                    | <b>-386</b>                | <b>0,00%</b>                      |

| <i>Ränteoptioner</i>                        | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Eurex Euro-Bobl, put                        | 2               | EUR                    | -350 000                           | 1 591                      | 0,01%                             |
| Eurex Euro-Bobl, put                        | 2               | EUR                    | 350 000                            | -4 259                     | -0,04%                            |
| Eurex Euro-BTP, put                         | 2               | EUR                    | -90 000                            | 3 420                      | 0,03%                             |
| Eurex Euro-BTP, put                         | 2               | EUR                    | 95 000                             | -7 199                     | -0,06%                            |
| Eurex Euro-Bund, put                        | 2               | EUR                    | 90 000                             | -82                        | 0,00%                             |
| Eurex Euro-Schatz, call                     | 2               | EUR                    | -400 000                           | -513                       | 0,00%                             |
| Eurex Euro-Schatz, call                     | 2               | EUR                    | 250 000                            | 783                        | 0,01%                             |
| Eurex Euro-Schatz, put                      | 2               | EUR                    | -600 000                           | 1 976                      | 0,02%                             |
| Eurex Euro-Schatz, put                      | 2               | EUR                    | 500 000                            | -1 105                     | -0,01%                            |
| ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 1Y, call | 2               | EUR                    | -2 500 000                         | -910                       | -0,01%                            |
| ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 1Y, call | 2               | EUR                    | 2 500 000                          | 3 318                      | 0,03%                             |
| ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, call | 2               | EUR                    | -2 500 000                         | -4 409                     | -0,04%                            |
| ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, call | 2               | EUR                    | 2 500 000                          | 1 843                      | 0,02%                             |
| ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put  | 2               | EUR                    | -6 750 000                         | 4 794                      | 0,04%                             |
| ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put  | 2               | EUR                    | 4 250 000                          | -4 296                     | -0,04%                            |
| ICE IFLL 3-month Euribor, call              | 2               | EUR                    | -690 000                           | -1 095                     | -0,01%                            |
| ICE IFLL 3-month Euribor, put               | 2               | EUR                    | -5 000 000                         | 3 185                      | 0,03%                             |
| ICE IFLL 3-month Euribor, put               | 2               | EUR                    | 4 000 000                          | -2 945                     | -0,02%                            |
| ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call  | 2               | GBP                    | -12 375 000                        | -146                       | 0,00%                             |
| ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call  | 2               | GBP                    | 10 000 000                         | -1 997                     | -0,02%                            |
| ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put   | 2               | GBP                    | -750 000                           | 1 544                      | 0,01%                             |
| ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put   | 2               | GBP                    | 375 000                            | -135                       | 0,00%                             |
| ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, call  | 2               | GBP                    | -875 000                           | -720                       | -0,01%                            |
| ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, call  | 2               | GBP                    | 875 000                            | 460                        | 0,00%                             |
| ICE IFLL Short Sterling, call               | 2               | GBP                    | -2 500 000                         | 244                        | 0,00%                             |
| ICE IFLL Short Sterling, call               | 2               | GBP                    | 6 750 000                          | 2 776                      | 0,02%                             |
| ICE IFLL Short Sterling, put                | 2               | GBP                    | -3 750 000                         | 1 930                      | 0,02%                             |
| ICE IFLL Short Sterling, put                | 2               | GBP                    | 3 000 000                          | -2 127                     | -0,02%                            |
| Nasdaq STIBOR IMM FRA, call                 | 2               | SEK                    | -280 000 000                       | -31 117                    | -0,26%                            |
| Nasdaq STIBOR IMM FRA, call                 | 2               | SEK                    | 50 000 000                         | 6 319                      | 0,05%                             |
| Nasdaq STIBOR IMM FRA, call (*)             | 7               | SEK                    | -10 000 000                        | -822                       | -0,01%                            |
| Nasdaq STIBOR IMM FRA, put                  | 2               | SEK                    | -160 000 000                       | -24 305                    | -0,20%                            |
| CBOT U.S. 10-Year T-Note, call              | 2               | USD                    | -134 000                           | -1 430                     | -0,01%                            |
| CBOT U.S. 10-Year T-Note, call              | 2               | USD                    | 75 000                             | 3 087                      | 0,03%                             |
| CBOT U.S. 2-Year T-Note, call               | 2               | USD                    | 35 000                             | 3 677                      | 0,03%                             |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Ränteoptioner, forts</i>       | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| CBOT U.S. 2-Year T-Note, call     | 2               | USD                    | -70 000                            | -2 893                     | -0,02%                            |
| CBOT U.S. 30-Year Bond, call      | 2               | USD                    | 12 500                             | 2 241                      | 0,02%                             |
| CBOT U.S. 30-Year Bond, call      | 2               | USD                    | -25 000                            | -1 812                     | -0,01%                            |
| CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call | 2               | USD                    | -7 200 000                         | -35 771                    | -0,30%                            |
| CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call | 2               | USD                    | 5 600 000                          | 64 142                     | 0,53%                             |
| CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put  | 2               | USD                    | -1 500 000                         | -265                       | 0,00%                             |
| CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put  | 2               | USD                    | 1 000 000                          | 530                        | 0,00%                             |
| CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, call | 2               | USD                    | -694 000                           | -9 755                     | -0,08%                            |
| CME Eurodollar, call              | 2               | USD                    | -3 000 000                         | -4 050                     | -0,03%                            |
| CME Eurodollar, call              | 2               | USD                    | 6 325 000                          | 3 625                      | 0,03%                             |
| CME Eurodollar, put               | 2               | USD                    | -14 925 000                        | -2 687                     | -0,02%                            |
| CME Eurodollar, put               | 2               | USD                    | 11 050 000                         | 4 219                      | 0,03%                             |
| <b>Totalt Ränteoptioner</b>       |                 |                        |                                    | <b>-31 141</b>             | <b>-0,26%</b>                     |

| <i>Ränteswappar</i>             | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Bermudan Swaption (*)           | 7               | EUR                    | 200 000                            | 9 787                      | 0,08%                             |
| Bermudan Swaption (*)           | 7               | USD                    | 150 000                            | 193 981                    | 1,60%                             |
| CMS Spread Option (*)           | 7               | EUR                    | 500 000                            | -27 616                    | -0,23%                            |
| CMS Spread Option (*)           | 7               | USD                    | -600 000                           | 423                        | 0,00%                             |
| CMS Spread Option (*)           | 7               | USD                    | 41 800 000                         | 65 973                     | 0,54%                             |
| Contingent CMS Option (*)       | 7               | USD                    | 1 250 000                          | 14 424                     | 0,12%                             |
| Cross Currency Swap EUR/SEK (*) | 7               | SEK                    | 1 020 000                          | 4 452                      | 0,04%                             |
| Cross Currency Swap GBP/USD (*) | 7               | GBP                    | 568 600                            | -28 542                    | -0,24%                            |
| Cross Currency Swap USD/HKD (*) | 7               | USD                    | 86 000                             | 1 777                      | 0,01%                             |
| Cross Currency Swap USD/NOK (*) | 7               | NOK                    | 1 700 000                          | -632                       | -0,01%                            |
| Cross Currency Swap USD/SEK (*) | 7               | SEK                    | 20 970 000                         | -22 341                    | -0,18%                            |
| Cross Currency Swap USD/SGD (*) | 7               | SGD                    | 142 000                            | 341                        | 0,00%                             |
| IRS (*)                         | 7               | AUD                    | 9 495 000                          | 889                        | 0,01%                             |
| IRS (*)                         | 7               | AUD                    | -90 700                            | 122                        | 0,00%                             |
| IRS (*)                         | 7               | CAD                    | 552 600                            | 35 340                     | 0,29%                             |
| IRS (*)                         | 7               | CAD                    | -229 400                           | -31 424                    | -0,26%                            |
| IRS (*)                         | 7               | CZK                    | 4 515 000                          | -1 316                     | -0,01%                            |
| IRS (*)                         | 7               | CZK                    | -4 515 000                         | 374                        | 0,00%                             |
| IRS (*)                         | 7               | EUR                    | 1 520 490                          | 140 633                    | 1,16%                             |
| IRS (*)                         | 7               | EUR                    | -13 132 544                        | -144 730                   | -1,19%                            |
| IRS (*)                         | 7               | GBP                    | -688 550                           | -214 823                   | -1,77%                            |
| IRS (*)                         | 7               | GBP                    | 816 400                            | 28 263                     | 0,23%                             |
| IRS (*)                         | 7               | HKD                    | 3 875 000                          | 31 439                     | 0,26%                             |
| IRS (*)                         | 7               | HKD                    | -1 179 000                         | -31 986                    | -0,26%                            |
| IRS (*)                         | 7               | HUF                    | -3 000 000                         | 138                        | 0,00%                             |
| IRS (*)                         | 7               | ILS                    | 570 500                            | 436                        | 0,00%                             |
| IRS (*)                         | 7               | JPY                    | 6 750 000                          | 11 059                     | 0,09%                             |
| IRS (*)                         | 7               | JPY                    | -108 102 700                       | -24 748                    | -0,20%                            |
| IRS (*)                         | 7               | NOK                    | 4 493 267                          | 33 692                     | 0,28%                             |
| IRS (*)                         | 7               | NOK                    | -13 354 373                        | -79 517                    | -0,66%                            |
| IRS (*)                         | 7               | NZD                    | 23 730 000                         | -6 841                     | -0,06%                            |
| IRS (*)                         | 7               | NZD                    | -3 900 000                         | -816                       | -0,01%                            |
| IRS (*)                         | 7               | SEK                    | 22 691 300                         | 263 432                    | 2,17%                             |
| IRS (*)                         | 7               | SEK                    | -35 616 500                        | -132 814                   | -1,10%                            |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Ränteswappar, forts</i>                | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| IRS (*)                                   | 7               | SGD                    | 133 000                            | 18 140                     | 0,15%                             |
| IRS (*)                                   | 7               | SGD                    | -375 800                           | -17 224                    | -0,14%                            |
| IRS (*)                                   | 7               | USD                    | 4 709 405                          | 37 771                     | 0,31%                             |
| IRS (*)                                   | 7               | USD                    | -6 999 339                         | -96 039                    | -0,79%                            |
| Non-Deliverable IRS CNY (*)               | 7               | USD                    | 1 469 560                          | 65 391                     | 0,54%                             |
| Non-Deliverable IRS CNY (*)               | 7               | USD                    | -519 838                           | -34 798                    | -0,29%                            |
| Non-Deliverable IRS INR (*)               | 7               | USD                    | 66 340                             | 11 588                     | 0,10%                             |
| Non-Deliverable IRS INR (*)               | 7               | USD                    | -66 425                            | -8 379                     | -0,07%                            |
| Non-Deliverable IRS KRW (*)               | 7               | USD                    | 7 705 719                          | 18 618                     | 0,15%                             |
| Non-Deliverable IRS KRW (*)               | 7               | USD                    | -3 543 724                         | -34 846                    | -0,29%                            |
| Non-Deliverable IRS THB (*)               | 7               | USD                    | 417 732                            | 9 653                      | 0,08%                             |
| Non-Deliverable IRS THB (*)               | 7               | USD                    | -450 593                           | -14 875                    | -0,12%                            |
| Non-Deliverable Swaption KRW (*)          | 7               | USD                    | -1 330 289                         | -18 609                    | -0,15%                            |
| Non-Deliverable Swaption KRW (*)          | 7               | USD                    | 2 509 945                          | 35 797                     | 0,30%                             |
| Swaption (*)                              | 7               | EUR                    | -2 854 000                         | 188 741                    | 1,56%                             |
| Swaption (*)                              | 7               | EUR                    | 5 307 000                          | -378 829                   | -3,12%                            |
| Swaption (*)                              | 7               | GBP                    | -2 999 750                         | 69 596                     | 0,57%                             |
| Swaption (*)                              | 7               | GBP                    | 2 403 250                          | -82 374                    | -0,68%                            |
| Swaption (*)                              | 7               | JPY                    | -51 300 000                        | 47 807                     | 0,39%                             |
| Swaption (*)                              | 7               | JPY                    | 395 440 000                        | -254 019                   | -2,10%                            |
| Swaption (*)                              | 7               | SEK                    | -98 000 000                        | -29 841                    | -0,25%                            |
| Swaption (*)                              | 7               | SEK                    | 63 000 000                         | 58 539                     | 0,48%                             |
| Swaption (*)                              | 7               | USD                    | -30 106 850                        | -612 363                   | -5,05%                            |
| Swaption (*)                              | 7               | USD                    | 21 248 600                         | 523 013                    | 4,31%                             |
| Swaption Forward Volatility Agreement (*) | 7               | EUR                    | 1 200 000                          | 288 468                    | 2,38%                             |
| Swaption Mid-curve (*)                    | 7               | USD                    | -10 000                            | -434                       | 0,00%                             |
| USD Inflation Floor (*)                   | 7               | USD                    | 25 000                             | 72                         | 0,00%                             |
| <b>Totalt Ränteswappar</b>                |                 |                        |                                    | <b>-120 607</b>            | <b>-0,99%</b>                     |

| <i>Kreditderivat</i>  | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Credit Default Swap Handelsbanken (*)                       | 7               | EUR                    | -25 000                            | -6 730                     | -0,06%                            |
| Credit Default Swap Nordea (*)                              | 7               | EUR                    | -15 000                            | -4 011                     | -0,03%                            |
| Credit Default Swap Swedbank (*)                            | 7               | EUR                    | -50 000                            | -11 886                    | -0,10%                            |
| Credit Default Swap Softbank (*)                            | 7               | JPY                    | -500 000                           | 13                         | 0,00%                             |
| Credit Default Swap Australia (*)                           | 7               | USD                    | -95 000                            | -14 529                    | -0,12%                            |
| Credit Default Swap Bank of China (*)                       | 7               | USD                    | -6 667                             | -131                       | 0,00%                             |
| Credit Default Swap China (*)                               | 7               | USD                    | 263 033                            | 34 547                     | 0,28%                             |
| Credit Default Swap China Development Bank (*)              | 7               | USD                    | -210 000                           | -21 536                    | -0,18%                            |
| Credit Default Swap Export-Import Bank of China (*)         | 7               | USD                    | -57 000                            | -2 027                     | -0,02%                            |
| Credit Default Swap Japan (*)                               | 7               | USD                    | -125 000                           | -18 324                    | -0,15%                            |
| Credit Default Swap Oversea-Chinese Banking Corporation (*) | 7               | USD                    | -15 500                            | -1 570                     | -0,01%                            |
| Credit Default Swap QBE Insurance Group (*)                 | 7               | USD                    | -33 500                            | -3 183                     | -0,03%                            |
| Credit Default Swap United Kingdom (*)                      | 7               | USD                    | -43 350                            | -3 813                     | -0,03%                            |
| <b>Totalt Kreditderivat</b>                                 |                 |                        |                                    | <b>-53 180</b>             | <b>-0,44%</b>                     |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Indexterminer</i>           | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Antal kontrakt</i> | <i>Marknads- värde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|--------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Eurex DAX                      | 2               | EUR                    | 2                     | 144                          | 0,00%                             |
| Eurex EURO STOXX 50            | 2               | EUR                    | 1 190                 | 3 488                        | 0,03%                             |
| CME E-mini S&P 500             | 2               | USD                    | -17                   | 3 078                        | 0,03%                             |
| ICE Mini MSCI Emerging Markets | 2               | USD                    | 15                    | 23                           | 0,00%                             |
| <b>Totalt Indexterminer</b>    |                 |                        |                       | <b>6 733</b>                 | <b>0,06%</b>                      |

| <i>Aktieoptioner</i>            | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Antal kontrakt</i> | <i>Marknads- värde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| HKEX Tencent Holdings Ltd, call | 2               | HKD                    | 550                   | 463                          | 0,00%                             |
| HKEX Tencent Holdings Ltd, call | 2               | HKD                    | -500                  | -184                         | 0,00%                             |
| <b>Totalt Aktieoptioner</b>     |                 |                        |                       | <b>279</b>                   | <b>0,00%</b>                      |

| <i>Indexoptioner</i>         | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Antal kontrakt</i> | <i>Marknads- värde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Eurex EURO STOXX 50, call    | 2               | EUR                    | 500                   | 572                          | 0,00%                             |
| Eurex EURO STOXX 50, call    | 2               | EUR                    | -500                  | -112                         | 0,00%                             |
| Eurex EURO STOXX 50, put     | 2               | EUR                    | -3 500                | -18 019                      | -0,15%                            |
| Eurex EURO STOXX 50, put     | 2               | EUR                    | 4 750                 | 48 206                       | 0,40%                             |
| Eurex EURO STOXX BANKS, call | 2               | EUR                    | 1 600                 | 83                           | 0,00%                             |
| IFLL FTSE 100, call          | 2               | GBP                    | 360                   | 1 257                        | 0,01%                             |
| IFLL FTSE 100, call          | 2               | GBP                    | -250                  | -227                         | 0,00%                             |
| CME E-mini S&P 500, call     | 2               | USD                    | 110                   | 652                          | 0,01%                             |
| CME S&P 500, call            | 2               | USD                    | -1 035                | -846                         | -0,01%                            |
| CME S&P 500, call            | 2               | USD                    | 655                   | 1 108                        | 0,01%                             |
| <b>Totalt Indexoptioner</b>  |                 |                        |                       | <b>32 674</b>                | <b>0,27%</b>                      |

| <i>Råvaruterminer</i>        | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Antal kontrakt</i> | <i>Marknads- värde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| COMEX Gold                   | 2               | USD                    | 2                     | 91                           | 0,00%                             |
| COMEX Gold                   | 2               | USD                    | -15                   | -72                          | 0,00%                             |
| NYMEX Natural Gas            | 2               | USD                    | 340                   | -8 788                       | -0,07%                            |
| NYMEX Natural Gas            | 2               | USD                    | -250                  | 13 622                       | 0,11%                             |
| NYMEX Light Sweet Crude Oil  | 2               | USD                    | -5                    | 17                           | 0,00%                             |
| NYMEX Light Sweet Crude Oil  | 2               | USD                    | 325                   | -42 611                      | -0,35%                            |
| <b>Totalt Råvaruterminer</b> |                 |                        |                       | <b>-37 741</b>               | <b>-0,31%</b>                     |

| <i>Råvaruoptioner</i>             | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Antal kontrakt</i> | <i>Marknads- värde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| NYMEX Gold, call                  | 2               | USD                    | -419                  | -12 578                      | -0,10%                            |
| NYMEX Gold, call                  | 2               | USD                    | 772                   | 30 684                       | 0,25%                             |
| NYMEX Natural Gas, call           | 2               | USD                    | -560                  | -5 703                       | -0,05%                            |
| NYMEX Natural Gas, call           | 2               | USD                    | 500                   | 11 161                       | 0,09%                             |
| NYMEX Light Sweet Crude Oil, call | 2               | USD                    | -1 575                | -7 299                       | -0,06%                            |
| NYMEX Light Sweet Crude Oil, call | 2               | USD                    | 350                   | 2 010                        | 0,02%                             |
| NYMEX Light Sweet Crude Oil, put  | 2               | USD                    | -280                  | -14 139                      | -0,12%                            |
| NYMEX Light Sweet Crude Oil, put  | 2               | USD                    | 40                    | 3 864                        | 0,03%                             |
| <b>Totalt Råvaruoptioner</b>      |                 |                        |                       | <b>8 000</b>                 | <b>0,07%</b>                      |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Valutaoptioner</i> | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|-----------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| EUR/CHF, call (*)     | 7               | CHF                    | -70 000                            | 15 780                     | 0,13%                             |
| EUR/CHF, call (*)     | 7               | CHF                    | 95 000                             | -23 110                    | -0,19%                            |
| EUR/CHF, put (*)      | 7               | CHF                    | -70 000                            | -12 603                    | -0,10%                            |
| EUR/CHF, put (*)      | 7               | CHF                    | 70 000                             | 19 226                     | 0,16%                             |
| USD/CNH, call (*)     | 7               | CNH                    | -363 750                           | -8 392                     | -0,07%                            |
| USD/CNH, call (*)     | 7               | CNH                    | 532 500                            | 13 405                     | 0,11%                             |
| USD/CNH, put (*)      | 7               | CNH                    | -75 000                            | -5 031                     | -0,04%                            |
| EUR/GBP, put (*)      | 7               | GBP                    | -500 000                           | 4 189                      | 0,03%                             |
| EUR/GBP, put (*)      | 7               | GBP                    | 480 000                            | 6 478                      | 0,05%                             |
| USD/HKD, call (*)     | 7               | HKD                    | -210 000                           | -5 029                     | -0,04%                            |
| USD/HKD, call (*)     | 7               | HKD                    | 750 000                            | 24 694                     | 0,20%                             |
| AUD/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | -82 500                            | -25 573                    | -0,21%                            |
| AUD/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | 82 500                             | 25 573                     | 0,21%                             |
| CHF/JPY, call (*)     | 7               | JPY                    | -115 000                           | -310                       | 0,00%                             |
| CHF/JPY, call (*)     | 7               | JPY                    | 115 000                            | -30 483                    | -0,25%                            |
| CHF/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | -115 000                           | -36 113                    | -0,30%                            |
| CHF/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | 115 000                            | 5 320                      | 0,04%                             |
| EUR/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | -143 000                           | -11 845                    | -0,10%                            |
| EUR/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | 301 500                            | 47 013                     | 0,39%                             |
| USD/JPY, call (*)     | 7               | JPY                    | -1 495 000                         | 165 406                    | 1,36%                             |
| USD/JPY, call (*)     | 7               | JPY                    | 1 855 000                          | -184 178                   | -1,52%                            |
| USD/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | -376 000                           | 20 345                     | 0,17%                             |
| USD/JPY, put (*)      | 7               | JPY                    | 480 000                            | 13 197                     | 0,11%                             |
| USD/MXN, put (*)      | 7               | MXN                    | -45 000                            | -939                       | -0,01%                            |
| USD/MXN, put (*)      | 7               | MXN                    | 30 000                             | 2 767                      | 0,02%                             |
| EUR/NOK, call (*)     | 7               | NOK                    | -20 000                            | -4 750                     | -0,04%                            |
| EUR/NOK, call (*)     | 7               | NOK                    | 20 000                             | 4 750                      | 0,04%                             |
| EUR/NOK, put (*)      | 7               | NOK                    | -924 000                           | -9 193                     | -0,08%                            |
| EUR/NOK, put (*)      | 7               | NOK                    | 1 393 500                          | 8 306                      | 0,07%                             |
| USD/NOK, put (*)      | 7               | NOK                    | 65 000                             | 328                        | 0,00%                             |
| USD/NOK, put (*)      | 7               | NOK                    | -65 000                            | -328                       | 0,00%                             |
| AUD/NZD, call (*)     | 7               | NZD                    | 50 000                             | 2 325                      | 0,02%                             |
| USD/SAR, call (*)     | 7               | SAR                    | -30 000                            | -409                       | 0,00%                             |
| USD/SAR, put (*)      | 7               | SAR                    | -180 000                           | 21 011                     | 0,17%                             |
| USD/SAR, put (*)      | 7               | SAR                    | 180 000                            | 930                        | 0,01%                             |
| EUR/SEK, call (*)     | 7               | SEK                    | -55 000                            | -234                       | 0,00%                             |
| EUR/SEK, call (*)     | 7               | SEK                    | 45 000                             | 198                        | 0,00%                             |
| EUR/SEK, put (*)      | 7               | SEK                    | -1 010 000                         | -59 101                    | -0,49%                            |
| EUR/SEK, put (*)      | 7               | SEK                    | 1 225 000                          | 105 983                    | 0,87%                             |
| NOK/SEK, call (*)     | 7               | SEK                    | 740 000                            | 2 536                      | 0,02%                             |
| USD/SEK, call (*)     | 7               | SEK                    | -200 000                           | -9 772                     | -0,08%                            |
| USD/SEK, call (*)     | 7               | SEK                    | 175 000                            | 11 673                     | 0,10%                             |
| USD/SEK, put (*)      | 7               | SEK                    | -10 000                            | -1 250                     | -0,01%                            |
| USD/SEK, put (*)      | 7               | SEK                    | 5 000                              | 89                         | 0,00%                             |
| USD/SGD, call (*)     | 7               | SGD                    | 50 000                             | 2 786                      | 0,02%                             |
| USD/SGD, call (*)     | 7               | SGD                    | -50 000                            | -802                       | -0,01%                            |
| EUR/TRY, put (*)      | 7               | TRY                    | 25 000                             | 0                          | 0,00%                             |
| USD/TRY, put (*)      | 7               | TRY                    | 30 000                             | 0                          | 0,00%                             |
| AUD/USD, call (*)     | 7               | USD                    | 40 000                             | 13                         | 0,00%                             |

Fortsättning på nästa sida.



| <i>Valutaoptioner, forts</i>    | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| AUD/USD, call (*)               | 7               | USD                    | -40 000                            | -1                         | 0,00%                             |
| AUD/USD, put (*)                | 7               | USD                    | -105 000                           | 1 987                      | 0,02%                             |
| AUD/USD, put (*)                | 7               | USD                    | 105 000                            | -6 694                     | -0,06%                            |
| EUR/USD, call (*)               | 7               | USD                    | -205 530                           | 23 701                     | 0,20%                             |
| EUR/USD, call (*)               | 7               | USD                    | 310 660                            | 6 163                      | 0,05%                             |
| EUR/USD, put (*)                | 7               | USD                    | -373 140                           | -109 559                   | -0,90%                            |
| EUR/USD, put (*)                | 7               | USD                    | 685 660                            | 151 554                    | 1,25%                             |
| GBP/USD, call (*)               | 7               | USD                    | -112 500                           | -4 718                     | -0,04%                            |
| GBP/USD, call (*)               | 7               | USD                    | 392 000                            | 34 584                     | 0,29%                             |
| NZD/USD, put (*)                | 7               | USD                    | 45 000                             | 2 910                      | 0,02%                             |
| USD/IDR, put (*)                | 7               | USD                    | -100 000                           | -5 908                     | -0,05%                            |
| USD/IDR, put (*)                | 7               | USD                    | 100 000                            | 8 221                      | 0,07%                             |
| USD/INR, put (*)                | 7               | USD                    | 100 000                            | 2 424                      | 0,02%                             |
| USD/KRW, call (*)               | 7               | USD                    | -50 000                            | -357                       | 0,00%                             |
| USD/KRW, call (*)               | 7               | USD                    | 50 000                             | 3 936                      | 0,03%                             |
| USD/KRW, put (*)                | 7               | USD                    | -75 000                            | 22 813                     | 0,19%                             |
| USD/KRW, put (*)                | 7               | USD                    | 75 000                             | -16 710                    | -0,14%                            |
| USD/TWD, call (*)               | 7               | USD                    | -87 500                            | -1 982                     | -0,02%                            |
| USD/TWD, call (*)               | 7               | USD                    | 75 000                             | 2 618                      | 0,02%                             |
| USD/CNH Exotic option, call (*) | 7               | CNH                    | -75 000                            | -138                       | 0,00%                             |
| USD/CNH Exotic option, call (*) | 7               | CNH                    | 165 000                            | 493                        | 0,00%                             |
| USD/CNH Exotic option, put (*)  | 7               | CNH                    | 100 000                            | 1 606                      | 0,01%                             |
| USD/CNH Exotic option, put (*)  | 7               | CNH                    | -25 000                            | -402                       | 0,00%                             |
| EUR/GBP Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | 104 500                            | -8 830                     | -0,07%                            |
| EUR/NOK Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | 3 000                              | 1 069                      | 0,01%                             |
| EUR/PLN Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | 1 500                              | 669                        | 0,01%                             |
| EUR/RUB Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | -1 000                             | 0                          | 0,00%                             |
| EUR/RUB Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | 2 000                              | 12                         | 0,00%                             |
| EUR/TRY Exotic option, call (*) | 7               | EUR                    | -5 500                             | -31 435                    | -0,26%                            |
| EUR/TRY Exotic option, call (*) | 7               | EUR                    | 2 700                              | 12 253                     | 0,10%                             |
| EUR/TRY Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | -4 850                             | -22 666                    | -0,19%                            |
| EUR/TRY Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | 12 000                             | 37 855                     | 0,31%                             |
| EUR/USD Exotic option, call (*) | 7               | EUR                    | -1 500                             | -4 145                     | -0,03%                            |
| EUR/USD Exotic option, put (*)  | 7               | EUR                    | 30 500                             | 42 119                     | 0,35%                             |
| EUR/GBP Exotic option, put (*)  | 7               | GBP                    | -50 000                            | 12 700                     | 0,10%                             |
| GBP/CHF Exotic option, call (*) | 7               | GBP                    | 1 500                              | 584                        | 0,00%                             |
| GBP/CHF Exotic option, call (*) | 7               | GBP                    | -750                               | -292                       | 0,00%                             |
| EUR/JPY Exotic option, put (*)  | 7               | JPY                    | -237 500                           | -19 728                    | -0,16%                            |
| EUR/JPY Exotic option, put (*)  | 7               | JPY                    | 37 500                             | 2 786                      | 0,02%                             |
| USD/JPY Exotic option, call (*) | 7               | JPY                    | -50 000                            | 7 463                      | 0,06%                             |
| USD/JPY Exotic option, call (*) | 7               | JPY                    | 25 000                             | -112                       | 0,00%                             |
| USD/JPY Exotic option, put (*)  | 7               | JPY                    | -115 000                           | -9 551                     | -0,08%                            |
| USD/JPY Exotic option, put (*)  | 7               | JPY                    | 367 000                            | 5 474                      | 0,05%                             |
| EUR/NOK Exotic option, put (*)  | 7               | NOK                    | -360 000                           | -223                       | 0,00%                             |
| EUR/NOK Exotic option, put (*)  | 7               | NOK                    | 100 000                            | 392                        | 0,00%                             |
| NOK/SEK Exotic option, call (*) | 7               | NOK                    | 20 000                             | 328                        | 0,00%                             |
| AUD/NZD Exotic option, call (*) | 7               | NZD                    | -62 500                            | -1 171                     | -0,01%                            |
| NZD/USD Exotic option, put (*)  | 7               | NZD                    | 2 000                              | 1 797                      | 0,01%                             |
| NZD/USD Exotic option, put (*)  | 7               | NZD                    | -1 000                             | -1 173                     | -0,01%                            |
| USD/RUB Exotic option, put (*)  | 7               | RUB                    | 225 000                            | 2 275                      | 0,02%                             |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Valutaoptioner, forts</i>              | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| EUR/SEK Exotic option, put (*)            | 7               | SEK                    | -387 500                           | -15 267                    | -0,13%                            |
| NOK/SEK Exotic option, call (*)           | 7               | SEK                    | -740 000                           | -338                       | 0,00%                             |
| USD/SGD Exotic option, put (*)            | 7               | SGD                    | -25 000                            | -162                       | 0,00%                             |
| USD/TRY Exotic option, put (*)            | 7               | TRY                    | 150 000                            | 5 665                      | 0,05%                             |
| USD/TRY Exotic option, put (*)            | 7               | TRY                    | -90 000                            | -3 399                     | -0,03%                            |
| AUD/USD Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | -175 000                           | 11 827                     | 0,10%                             |
| AUD/USD Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 225 000                            | -8 673                     | -0,07%                            |
| EUR/USD Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 25 000                             | 132                        | 0,00%                             |
| EUR/USD Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 25 000                             | 331                        | 0,00%                             |
| GBP/USD Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | -441 250                           | -23 443                    | -0,19%                            |
| GBP/USD Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 50 000                             | 202                        | 0,00%                             |
| GBP/USD Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | -90 000                            | -8 808                     | -0,07%                            |
| GBP/USD Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 125 000                            | 12 277                     | 0,10%                             |
| NZD/USD Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | -67 500                            | -2 260                     | -0,02%                            |
| USD/CAD Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 1 000                              | 1                          | 0,00%                             |
| USD/CHF Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 1 000                              | 965                        | 0,01%                             |
| USD/CNH Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | -5 000                             | -2 717                     | -0,02%                            |
| USD/CNH Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 5 000                              | 6 022                      | 0,05%                             |
| USD/IDR Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 1 000                              | 1 203                      | 0,01%                             |
| USD/INR Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 25 000                             | 1                          | 0,00%                             |
| USD/INR Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | -500                               | -1 890                     | -0,02%                            |
| USD/INR Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 3 000                              | 7 173                      | 0,06%                             |
| USD/JPY Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | -4 050                             | -2 412                     | -0,02%                            |
| USD/JPY Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 1 850                              | 1 149                      | 0,01%                             |
| USD/MXN Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | -600                               | -2 358                     | -0,02%                            |
| USD/RUB Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | -600                               | -1 863                     | -0,02%                            |
| USD/RUB Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 600                                | 190                        | 0,00%                             |
| USD/RUB Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 2 000                              | 2 109                      | 0,02%                             |
| USD/TRY Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 2 000                              | 877                        | 0,01%                             |
| USD/TWD Exotic option, call (*)           | 7               | USD                    | 25 000                             | 165                        | 0,00%                             |
| USD/ZAR Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | 2 750                              | 2 354                      | 0,02%                             |
| USD/ZAR Exotic option, put (*)            | 7               | USD                    | -500                               | -450                       | 0,00%                             |
| USD/ZAR Exotic option, put (*)            | 7               | ZAR                    | 125 000                            | 2 418                      | 0,02%                             |
| USD/ZAR Exotic option, put (*)            | 7               | ZAR                    | -40 000                            | -774                       | -0,01%                            |
| EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*) | 7               | EUR                    | 60 000                             | -1 043                     | -0,01%                            |
| USD/JPY, Forward Volatility Agreement (*) | 7               | USD                    | 33 000                             | -1 506                     | -0,01%                            |
| <b>Totalt Valutaoptioner</b>              |                 |                        |                                    | <b>217 565</b>             | <b>1,79%</b>                      |

| <i>Valuta Non-Deliverable Forwards</i> | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|--|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| USD/ARS (*)                            | 7               | USD                    | -2 500                             | 96                         | 0,00%                             |
| USD/CNY (*)                            | 7               | USD                    | -190 000                           | 15 076                     | 0,12%                             |
| USD/CNY (*)                            | 7               | USD                    | 80 000                             | -2 428                     | -0,02%                            |
| USD/IDR (*)                            | 7               | USD                    | -349 003                           | 53 813                     | 0,44%                             |
| USD/IDR (*)                            | 7               | USD                    | 330 742                            | -31 354                    | -0,26%                            |
| USD/INR (*)                            | 7               | USD                    | -202 700                           | 31 646                     | 0,26%                             |
| USD/INR (*)                            | 7               | USD                    | 193 700                            | -15 490                    | -0,13%                            |
| USD/KRW (*)                            | 7               | USD                    | -431 000                           | -1 386                     | -0,01%                            |
| USD/KRW (*)                            | 7               | USD                    | 434 114                            | -28 835                    | -0,24%                            |
| USD/KZT (*)                            | 7               | USD                    | -6 000                             | -1 453                     | -0,01%                            |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Valuta Non-Deliverable Forwards, forts</i> | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|---|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| USD/PHP (*)                                   | 7               | USD                    | 10 000                             | -4 245                     | -0,04%                            |
| USD/PHP (*)                                   | 7               | USD                    | -10 000                            | 4 100                      | 0,03%                             |
| USD/TWD (*)                                   | 7               | USD                    | -60 000                            | -8 933                     | -0,07%                            |
| USD/TWD (*)                                   | 7               | USD                    | 60 000                             | 14 901                     | 0,12%                             |
| <b>Totalt Valuta Non-Deliverable Forwards</b> |                 |                        |                                    | <b>25 508</b>              | <b>0,21%</b>                      |

| <i>Valutaterminer</i>        | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| AUD/JPY (*)                  | 7               | AUD                    | -2 000                             | 1 297                      | 0,01%                             |
| AUD/JPY (*)                  | 7               | AUD                    | 2 000                              | -1 298                     | -0,01%                            |
| EUR/CZK (*)                  | 7               | EUR                    | -30 000                            | 2 636                      | 0,02%                             |
| EUR/CZK (*)                  | 7               | EUR                    | 31 350                             | -10 597                    | -0,09%                            |
| EUR/HUF (*)                  | 7               | EUR                    | 172                                | 2                          | 0,00%                             |
| EUR/PLN (*)                  | 7               | EUR                    | 10 198                             | 539                        | 0,00%                             |
| EUR/RON (*)                  | 7               | EUR                    | 15 141                             | 548                        | 0,00%                             |
| EUR/USD (*)                  | 7               | EUR                    | -7 500                             | 1 620                      | 0,01%                             |
| EUR/USD (*)                  | 7               | EUR                    | 57 500                             | -456                       | 0,00%                             |
| NZD/USD (*)                  | 7               | NZD                    | -1 350                             | 19                         | 0,00%                             |
| TRY/ZAR (*)                  | 7               | TRY                    | -30 000                            | 7 125                      | 0,06%                             |
| TRY/ZAR (*)                  | 7               | TRY                    | 30 000                             | -6 895                     | -0,06%                            |
| USD/CAD (*)                  | 7               | USD                    | 4 630                              | 108                        | 0,00%                             |
| USD/CHF (*)                  | 7               | USD                    | -5 480                             | 239                        | 0,00%                             |
| USD/CNH (*)                  | 7               | USD                    | -656 050                           | 68 033                     | 0,56%                             |
| USD/CNH (*)                  | 7               | USD                    | 766 050                            | -9 818                     | -0,08%                            |
| USD/HKD (*)                  | 7               | USD                    | -291 594                           | -1 877                     | -0,02%                            |
| USD/HKD (*)                  | 7               | USD                    | 254 900                            | 506                        | 0,00%                             |
| USD/JPY (*)                  | 7               | USD                    | -94 200                            | -10 944                    | -0,09%                            |
| USD/JPY (*)                  | 7               | USD                    | 94 200                             | 14 313                     | 0,12%                             |
| USD/NOK (*)                  | 7               | USD                    | -81 331                            | 5 221                      | 0,04%                             |
| USD/SAR (*)                  | 7               | USD                    | -180 000                           | -40                        | 0,00%                             |
| USD/SAR (*)                  | 7               | USD                    | 245 765                            | -9 807                     | -0,08%                            |
| USD/SEK (*)                  | 7               | USD                    | -230 000                           | 27 833                     | 0,23%                             |
| USD/SGD (*)                  | 7               | USD                    | -6 730                             | 63                         | 0,00%                             |
| USD/THB (*)                  | 7               | USD                    | -4 960                             | 170                        | 0,00%                             |
| USD/ZAR (*)                  | 7               | USD                    | 5 555                              | -155                       | 0,00%                             |
| <b>Totalt Valutaterminer</b> |                 |                        |                                    | <b>78 385</b>              | <b>0,65%</b>                      |

| <i>Valuta avistatransaktioner</i> | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| EUR/JPY (*)                       | 7               | EUR                    | 5 500                              | -125                       | 0,00%                             |
| EUR/NOK (*)                       | 7               | EUR                    | 23 412                             | -704                       | -0,01%                            |
| EUR/NOK (*)                       | 7               | EUR                    | -22 412                            | 1 579                      | 0,01%                             |
| EUR/RUB (*)                       | 7               | EUR                    | 1 590                              | 173                        | 0,00%                             |
| EUR/SEK (*)                       | 7               | EUR                    | -23 800                            | -81                        | 0,00%                             |
| EUR/USD (*)                       | 7               | EUR                    | 14 400                             | 243                        | 0,00%                             |
| EUR/USD (*)                       | 7               | EUR                    | -8 900                             | -85                        | 0,00%                             |
| GBP/SEK (*)                       | 7               | GBP                    | -32 000                            | -266                       | 0,00%                             |
| GBP/USD (*)                       | 7               | GBP                    | 2 000                              | 23                         | 0,00%                             |
| NOK/SEK (*)                       | 7               | NOK                    | 15 000                             | -34                        | 0,00%                             |
| USD/CAD (*)                       | 7               | USD                    | 4 630                              | 113                        | 0,00%                             |

Fortsättning på nästa sida.

| <i>Valuta avistatransaktioner, forts</i> | <i>Kategori</i> | <i>Original valuta</i> | <i>Nominellt belopp (tusental)</i> | <i>Marknadsvärde (tkr)</i> | <i>Procent av fondförmögenhet</i> |
|--|-----------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| USD/CAD (*)                              | 7               | USD                    | -4 629                             | -108                       | 0,00%                             |
| USD/CNH (*)                              | 7               | USD                    | 19 172                             | -66                        | 0,00%                             |
| USD/CNH (*)                              | 7               | USD                    | -33 862                            | -82                        | 0,00%                             |
| USD/HKD (*)                              | 7               | USD                    | 22                                 | 0                          | 0,00%                             |
| USD/HKD (*)                              | 7               | USD                    | -20 000                            | -56                        | 0,00%                             |
| USD/JPY (*)                              | 7               | USD                    | 32 000                             | -477                       | 0,00%                             |
| USD/JPY (*)                              | 7               | USD                    | -162 484                           | 5 683                      | 0,05%                             |
| USD/NOK (*)                              | 7               | USD                    | 81 317                             | -5 234                     | -0,04%                            |
| USD/NOK (*)                              | 7               | USD                    | -76 536                            | 3 820                      | 0,03%                             |
| USD/SEK (*)                              | 7               | USD                    | -89 000                            | 2 207                      | 0,02%                             |
| <b>Totalt Valuta avistatransaktioner</b> |                 |                        |                                    | <b>6 523</b>               | <b>0,05%</b>                      |

|                                      |                   |         |
|--------------------------------------|-------------------|---------|
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO  | 12 728 435        | 104,99% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | -604 734          | -4,99%  |
| <b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>         | <b>12 123 701</b> |         |

| <i>Kategorier</i>  | <i>Marknadsvärde</i> | <i>Procent av fondförmögenhet %</i> |
|--|----------------------|-------------------------------------|
| 1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  | 11 950 363           | 98,57%                              |
| 2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  | -20 760              | -0,17%                              |
| 3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                                    | 2 384 434            | 19,67%                              |
| 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.  | -1 585 602           | -13,08%                             |

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

#### Sammanställning av finansiella instrument per emittent<sup>1)</sup>

|                       | <i>Andel av fondförmögenhet (%)</i> |
|-----------------------|-------------------------------------|
| Nordea Eiendomskredit | -19,39%                             |
| Swedbank Hypotek      | 6,78%                               |

<sup>1)</sup> 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

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltning 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 28 december 2018.

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 bolagets värderingspolicy.

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

Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller eller priskvoteringar 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, måttlig.

Förvaltningsbolaget har gett B & P Fund Services AB i uppdrag att sköta fondens löpande värdering.

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

Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 28 december 2018.

## ÖVRIG INFORMATION

### Förändring av fondförmögenhet

| Belopp i tkr | Ingående fondförmögenhet | Andelsutgivning | Återinvesterad utdelning <sup>1)</sup> | Andelsinlösen | Utdelning <sup>1)</sup> | Årets 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            |
| 2017-12-31   | 27 089 293               | 3 024 358       | -                                      | - 3 947 182   | -                       | -698 411       | 25 468 058            |
| 2018-12-31   | 25 468 058               | 1 975 629       | -                                      | - 14 958 455  | -                       | -361 531       | 12 123 701            |

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

## Andelsvärde<sup>1)</sup>

|            | <i>Fondförmögenhet (tkr)</i> | <i>Antal utelöpande andelar</i> | <i>Andelsvärde (kr)</i> <sup>2)</sup> | <i>Utdelning per andel (kr)</i> <sup>3)</sup> | <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                  |
| 2017-12-31 | 25 468 058                   | 10 127 374,17                   | 2 514,77                              | –   | -2,57                 |
| 2018-12-31 | 12 123 701                   | 4 907 297,24                    | 2 470,55                              | –   | -1,17                 |

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.

## Andelsägares kostnader 2018

| <i>Belopp i kronor</i>                  |        |
|---|--------|
| Investering per 2017-12-31              | 10 000 |
| Värdet förändring före kostnader 2018   | 59     |
| Kostnader                               |        |
| Fast arvode <sup>4)</sup>               | -99    |
| Prestationsbaserat arvode <sup>5)</sup> | 0      |
| Övriga kostnader <sup>6)</sup>          | -77    |
| Värdestegring efter kostnader           | -117   |
| Marknadsvärde per 2018-12-31            | 9 883  |

4) 1,0 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

5) Fonden tillämpar den så kallade high watermark-principen vid beräkning av prestationsbaserat arvode (se ordlistan).

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

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Nektar under kalenderåret 2018. Kalkylen avser en andelsägare som ägt andelar i fonden sedan start, med ett marknadsvärde om 10 000 kronor per 31 december 2017, och som behållit dessa andelar under hela 2018. 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 2019  
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson  
*Ordförande*

Thomas Andersson

Svante Elfving

Michael Hemph

Kent Janér

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander  
*Verkställande direktör*

# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Nektar, organisationsnummer 504400-5766

## RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, utfört en revision av årsberättelsen för den alternativa investeringsfonden Nektar för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 9–10 ("hållbarhetsinformationen"). Nektars årsberättelse ingår på sidorna 8–33 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nektars finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 9–10.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Förvaltningsbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsberättelsen

Det är Förvaltningsbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 1–7 och 36–37 men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

---

## FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

Det är Förvaltningsbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Förvaltningsbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

---

## REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimli-

gen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som



är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av Förvaltningsbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i Förvaltningsbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera Förvaltningsbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

---

#### REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 9–10 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av

hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 19 februari 2019

KPMG AB

Anders Bäckström  
Auktoriserad revisor

# Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 120 miljarder kronor<sup>1)</sup> 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

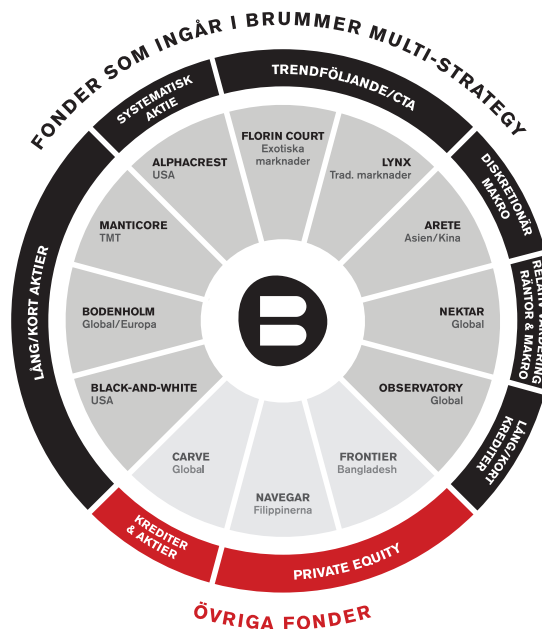
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven 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 tio 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 förvaltade 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.



## BRUMMER LIFE

Vi startade Brummer Life med 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. Till skillnad från vår aktiva förvaltning där vi tar betalt efter prestation erbjuder vi i Sverige, genom vårt försäkringsbolag Brummer Life, också index- och räntefonder till låga eller inga förvaltningsavgifter..

## STANDARDS BOARD FOR ALTERNATIVE INVESTMENTS

Som en av grundarna och initiativtagarna till Standards Board for Alternative Investments (SBAI) (tidigare Hedge Fund Standards Board) kräver vi att våra förvaltningsbolag följer de riktlinjer gällande bland annat informationsgivning, värdering, riskhantering och bolagsstyrning som SBAI ger ut. SBAI 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.

1) 31 december 2018.

# 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 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.

**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.

**STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL** Den sämsta avkastning som kan ha realiserats undermätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

**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.

