

NEKTAR

HALVÅRSRAPPORT 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-tröskeln¹⁾. Debiteras månadsvis

Inträdesavgift: Ingen (högst 5 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen²⁾

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

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltningsbolaget 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: Martin Järvengren, B & P Fund Services AB

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

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

NEKTARS HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI TILL 30 JUNI 2018

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Nektar för perioden 1 januari till 30 juni 2018.

Förvaltaren har ordet.....	4
Ett utmanande halvår.....	4
Nektars portföljarbete.....	5
Rekryteringar, personalförändringar och organisationsfrågor.....	5
Förvaltningsvolym.....	6
Makroekonomisk utblick.....	6
Utsikter.....	7
Verksamhetsberättelse.....	9
Portföljrisker.....	11
Räkenskaper.....	15
Balansräkning.....	15
Fondförmögenhet (finansiella instrument).....	17
Redovisningsprinciper.....	33
Övrig information.....	33
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport.....	36
Brummer & Partners.....	37
Ordlista.....	38

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 utveck-

lingen mellan olika finansiella instrument än att bedöma hela marknadens riktning. En sådan investeringsstrategi skapar möjligheter till en avkastning som har låg korrelation med marknadsutvecklingen, vilket i sin tur möjliggör en effektiv och risksänkande diversifiering av traditionella portföljer.

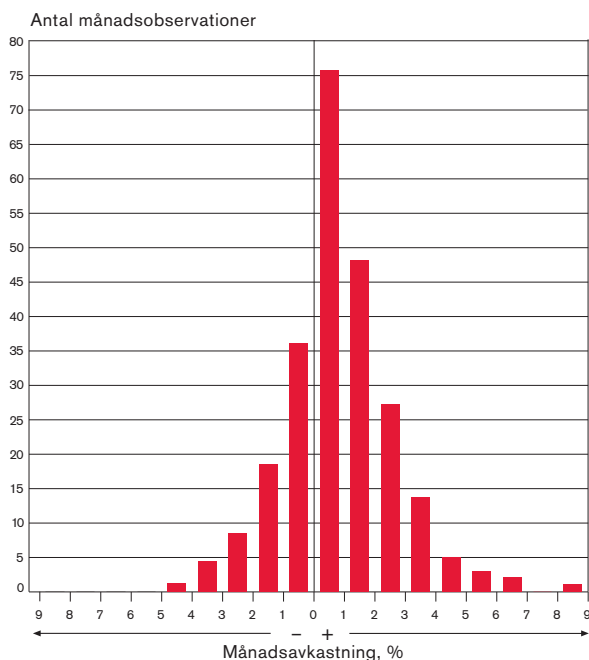
När fonden består av ett stort antal positioner som utvecklas oberoende av varandra förstärks denna effekt. Portföljförvaltarna arbetar aktivt och kontinuerligt med att balansera de olika positionerna mot varandra för att vid varje tillfälle uppnå önskad riskprofil för fonden som helhet, vilket typiskt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

ETT UTMANANDE HALVÅR

Nektars fondandelsvärde minskade med 1,95 procent under första halvåret. Det negativa resultatet förklaras främst av fondens ränte- och valutapositioner i svenska kronor och japanska yen. Även det negativa svenska ränteläget fortsatte att drabba Nektars likviditetsportfölj.

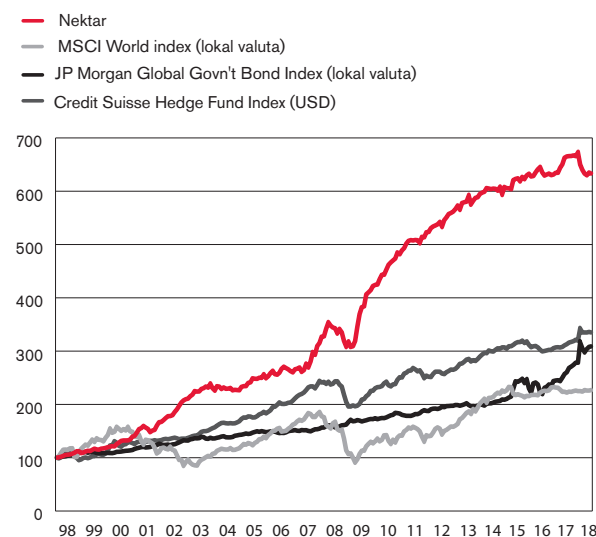
Avkastningen från räntestrategier uppgick sammantaget till -0,2 procent brutto, vilket var en besvikelse. Endast volatilitets-

Frekvensfördelning sedan start



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 76 tillfällen. 72 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 533 procent jämfört med 235 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.

positionerna gav ett positivt resultat om 0,4 procent brutto. Fonden har under en längre tid varit positionerad för stigande volatilitet, vilket lönade sig under första halvåret efter att ha tyngt förra årets resultat. Handeln inom relativvärde avseende räntor, exempelvis kurvpositioner och länderspreadar, tyngdes främst av svenska positioner och gav ett negativt bidrag om knappt -0,5 procent brutto. De sammantagna bidragen från rikttnings- och inflationsstrategier var obetydliga och även här drog de svenska positionerna ner resultatet. Samtliga understrategier inom japanska räntepositioner gav negativa resultat och sämst utvecklades fondens positioner i japansk räntevolatilitet.

Valutastrategier gav sammantaget ett negativt resultatbidrag om -0,4 procent brutto. Fondens positioner för en starkare svensk krona belastade resultatet medan positionerna för en starkare norsk krona och en starkare US dollar mot euro gav positiva bidrag.

De negativa svenska korträntorna fortsatte att inverka påtagligt på Nektars likviditetsportfölj och drog ner fondens resultat med drygt -0,5 procent brutto. Resultatbidragen från krediter och andra tillgångsklasser var i det närmaste försumbara.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Under första kvartalet minskade Nektars fondandelsvärde med 2,1 procent. En stor del av kvartalets svaga resultat förklaras av den svenska kronans kraftiga försvagning, men också av att marknaden flyttade fram tidpunkten för en första räntehöjning från Riksbanken. Resultatet belastades även av att den amerikanska avkastningskurvan flackades ytterligare. Fondens tredje stora tematiska exponering, den för stigande räntevolatilitet, utvecklades väl men dock inte i den utsträckning vi hade väntat oss. Trots stigande volatilitet på aktiemarknaden och tilltagande politisk osäkerhet, skedde inte någon påtaglig crossspridning till ränte- och valutamarknaderna där fonden har sin huvudsakliga exponering. Strategier i form av klassisk relativvärdering mellan statsobligationer och räntederivat tillsammans med fondens inflationsstrategier gav positiva resultatbidrag. Exponeringarna inom aktier och krediter var låga under kvartalet och gav obetydliga bidrag.

Det andra kvartalet hade en något bättre utveckling och Nektars fondandelsvärde ökade med 0,13 procent. Huvuddelen av kvartalsresultatet genererades av valutastrategier, där positionerna för en starkare norsk krona och starkare US dollar mot euron utvecklades väl. Det sammantagna bidraget från räntebärande strategier var obetydligt. Kurvpositioner i Europa, liksom länderspreadar mellan Storbritannien och Europa, gav positiva resultat effekter. Dessa motverkades dock av förluster i svenska räntor, framför allt av positioner

inom korta räntor och swapspreadar. Räntevolatilitet, som utgör en betydande exponering i fonden, gav sammantaget ett neutralt bidrag. Förluster i japanska positioner uppvägdes av fondens vinster i euro, svenska kronor och US dollar. Aktiestrategier resulterade i mindre förluster. Bidraget från kreditpositioner var försumbart.

Vid utgången av perioden motsvarade relativvärdestrategier 54 procent av risktagandet och 46 procent låg inom makrostrategier.

REKRYTERINGAR, PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATIONSFRÅGOR

Nektars fondförmögenhet har under de senaste månaderna minskat påtagligt. 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 som utgör Nektars främsta kärnkompetensområden.

Vidare har vi från den 1 juli 2018 höjt kapitalallokeringen till portföljförvaltarna med 50 procent. 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.

Per den 30 juni 2018 hade Nektars organisation, inklusive kontoren i London och Singapore, 48 anställda varav 16 portföljförvaltare. En person slutade sin anställning under första halvåret.

I syfte att anpassa Nektars investerarteam till en lägre förvaltningsvolym, har vi minskat antalet portföljförvaltare från sexton till tolv personer. Moritz Diller, Joso Saric och Oskar Åkerblom har lämnat Nektar, medan David Hong kommer att ägna sig åt ett internt projekt.

Som vi tidigare informerat om har personalförändringar 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.

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

Efter flera år av betydande investeringar i automatisering och IT-system minskar vi nu 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 backofficefunktioner minskar med tre personer. Vi har dessutom reducerat bemanningen vid handlarbordets stödfunktion vilket innebär att Tom Appleyard lämnar bolaget. 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 39 anställda inom Nektars organisation.

FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid halvårsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 13,7 miljarder SEK, jämfört med 25,5 miljarder SEK vid föregående årsskifte.

MAKROEKONOMISK UTBLICK

Baserat på vår makroekonomiska bedömning fokuserar vi i skrivande stund på ett antal teman som formar Nektars förvaltningsarbete inom relativvärde- och makrostrategier för det tredje kvartalet.

Spänningar i Europa

Efter oron i maj har det blivit lugnare i Italien. Premiärminister Conte har uppenbarligen gjort ett gott intryck på sina grannar och den hårda retoriken mot EU har tonats ner av koalitionspartiernas ledare di Maio och Salvini. Italienska räntor har dock inte fallit tillbaka nämnvärt från sina högsta nivåer och det finns alltjämt en stor grad av osäkerhet inför det kommande budgetarbetet i september-oktober.

Innan vi har någon ny information kring regeringens avsikter håller vi oss huvudsakligen inom rådande handelsintervall. Minimikravet är att Italien anpassar sig till EU:s finanspolitiska disciplin eftersom budgetöverskottet har en fallande kurva. Ökade utgifter kommer att sätta ytterligare press upp på räntorna och försvåra finansieringen av statsskulden. Vad som ytterligare komplicerar bilden är att ECB:s program för kvantitativa lättnader löper ut vid årsskiftet, vilket innebär att den största köparen av italienska statspapper försvinner.

De senaste årens migration har gett näring till en ökad populism i Europa samtidigt som de etablerade politiska partierna tappar mark. Det har ökat fragmenteringen kring de europeiska idealen och många partier i flera medlemsländer förespråkar ett utträde ur EU.

Vad betyder då detta för de finansiella marknaderna?

För oss betyder det att det blir svårt för ECB att normalisera räntorna i någon högre grad från nuvarande krishanterningsnivåer. Det innebär att euron kommer att fortsätta handlas under sitt teoretiska värde trots stora bytesbalansöverskott. De negativa räntorna måste försvinna från Europa för att vi ska kunna få ett rally i euron mot US dollarn. Europa måste

också hålla jämna steg med USA:s tillväxt de närmaste åren och framför allt måste vi få se en minskad politisk risk.

Handelskrig

Det är rimligt att anta att varje eskalering av handelskonflikten kommer att drabba övriga världen mer än USA. Följaktligen förväntar vi oss att exportdrivna länder utanför USA kommer att drabbas hårdast vid en ökad konflikt och att tillväxtvalutor försvagas. Problemet är att det är mycket svårt att uppskatta vad den fientliga amerikanska retoriken kommer att leda till och om president Trumps intentioner är att få till bättre handelsavtal eller om det höga tonläget är riktat till de egna väljarna.

Amerikansk tillväxt och inflation

För att få en ny utförsäljning på den amerikanska statspappersmarknaden måste vi se högre inflationssiffror. Enligt nationalekonomisk teori ska inflationen börja stiga när ekonomin producerar vid full kapacitet och resursutbudet är knappt. Hittills har dock inflationsökningen varit modest. Marknaden tror inte heller att den ekonomiska tillväxten kan ligga på nuvarande nivåer längre än en bit in på 2019. Vi bedömer att det finns en god möjlighet att den amerikanska ekonomin kan vidmakthålla sin höga tillväxttakt ytterligare några år och prestera bättre än Asien och Europa. Vår uppfattning är därför att räntespreadarna mellan USA och Europa kommer att fortsätta vara stora eller bli större, vilket kommer att stärka dollarn.

Tillväxtmarknader

Den mycket populära handelsstrategin från årets början, att gå lång i tillväxtmarknader mot bakgrund av den starka globala ekonomin, har slutat i tårar. Svagare tillväxttillgångar tillsammans med Federal Reserves gradvisa bantning av sin balansräkning, som gjorde att "offshore-dollar" blivit mindre tillgängliga, var några faktorer som tyngde tillväxtmarknaderna. Det är ingen tvekan om att marknadsreaktionen har varit överdriven då många av marknaderna i dessa länder har dålig likviditet och en priskorrektion är att vänta. Men om nu tillväxtförutsättningarna relativt sett framstår som bättre för USA än för många tillväxtländer, kommer många investerare att föredra den mindre riskabla strategin och behålla sina dollar "on shore". Dessutom är en eskalerande handelskonflikt mycket negativ för många av dessa marknader.

Kina

Kina fortsätter arbetet med att göra tillväxten i ekonomin mer konsumentberoende och mindre beroende av investeringar. Insatser görs också för att minska skuldsättningen genom att försvåra för lokala myndigheter att finansiera infrastrukturinvesteringar. Finanspolitiken är således relativt stram medan penningpolitiken håller på att lättas. Fortsatt höjda tullar skulle påverka tillväxten och bytesbalansen skulle inte längre vara positiv. Låga räntor och en försämrad bytesbalans

kommer med största sannolikhet att sätta ytterligare press på renminbin också efter den senaste tidens depreciering.

Brexit

Brexit-sagan fortsätter och det är genom regeringens vitbok nu klart att den godkänner ytterligare EU-krav. Frågan är naturligtvis om det brittiska folket nöjer sig med denna Brexit-lösning eftersom medborgarna kommer att få det mycket sämre utanför EU än om Storbritannien stannar kvar. Lösningen innebär en anpassning till regler och regleringar utan yttranderätt, men även förlust av en stor del av Storbritanniens tjänstesektor till kontinenten. Vi tror på kort sikt att denna lösning är positiv eftersom en kris avvärjts, men de långsiktiga strukturella skadorna kommer att vara mycket kostsamma och hämma den framtida tillväxten. Pundet kommer sannolikt till viss del att återhämta sig då Bank of England kommer att känna sig mer bekväm med att höja räntorna i augusti, men det är svårt att se någon större långsiktig appreciering. I scenariot bedömer vi också att de brittiska räntorna kommer att stiga från nuvarande nivåer, särskilt gentemot euroräntorna.

Sverige

Den svenska kronan är fortfarande en av de mest undervärderade valutorna inom G20 av tre skäl.

För det första hålls räntorna nere på krisnivåer genom Riksbankens mycket ackommoderande penningpolitik, sam-

tidigt som ekonomin är och har varit en av de starkaste i ett globalt perspektiv. För det andra finns en oro för en kollaps på fastighets- och byggmarknaderna till följd av Riksbankens penningpolitik och som inneburit byggboom, stigande fastighetspriser och hög skuldsättning. Den tredje och senaste orsaken är det handelskrig som är under uppsegling och som skulle kunna vara mycket skadligt för en öppen, exportberoende ekonomi som den svenska. Vid Riksbankens senaste penningpolitiska möte var prognosen för räntepolitiken stabil och förväntningarna är nu att en första höjning sker under fjärde kvartalet. Eftersom så mycket negativ information redan finns inprisad i kronkursen, bedömer vi att så snart normaliseringen av räntenivåerna inleds, kommer även kronkursen att förstärkas.

UTSIKTER

Vid en sammantagen bedömning av marknadsläget anser vi att kombinationen av strategier i Nektars portfölj har goda förutsättningar att skapa en hög riskjusterad avkastning i en miljö med högre volatilitet och stressade marknader. Vi är även övertygade om att de strategiska förändringar vi gjort för att effektivisera vår förvaltningsprodukt ger oss ett bra utgångsläge att skapa icke-korrelerad, riskjusterad avkastning till våra investerare. Vi förblir vid vår läst och fokuserar på att skapa god avkastning över tiden även i en förvaltningsmiljö där andra tillgångsslag kan falla i värde.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ¹⁾

	Nektar (SEK) ²⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING, %							
Januari–juni 2018	-1,95	1,48	0,56	1,84	-0,08	4,10	1,29
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	533,28	138,66	234,87	161,79	126,58	524,53	208,54
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	9,42	4,34	6,07	4,81	4,07	9,35	5,65
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, %	0,75	0,35	0,49	0,39	0,33	0,75	0,46
Andel positiva månader, %	71,54	78,46	68,29	64,23	66,26	60,16	61,79
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	Minst 12	42	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	17	33	35	24	Minst 24	73	79
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL							
Standardavvikelse, %	6,33	5,34	6,13	3,96	3,06	19,27	13,98
Downside risk, %	3,20	4,60	4,03	2,38	1,85	12,89	10,24
Sharpekvot	1,18	0,45	0,68	0,73	0,70	0,39	0,27
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,25	0,11	0,04	0,16	-0,01	0,01

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 38.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2018 uppgick Nektars fondförmögenhet till 13 656 miljoner kronor. Detta är en minskning med 11 812 miljoner kronor sedan den 31 december 2017.

Under första halvåret var andelsutgivningen 1 487 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 12 832 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för perioden på -467 miljoner kronor (se tabellen sidan 33).

PERIODENS RESULTAT

För första halvåret 2018 redovisar Nektar en avkastning på -1,95 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med 0,56 procent. MSCI:s världsindex för aktier steg under första halvåret med 1,29 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex föll 0,08.

Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit 0,25 procent efter arvoden, medan standardavvikelsen noteras till 3,28 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder har varit låg (0,27). Mer utförliga kommentarer om förvaltningsresultatet under perioden återfinnes i avsnittet "Förvaltaren har ordet" på sidorna 4–7.

FONDENS KOSTNADER

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget belastade fonden med 115 respektive noll miljoner kronor.

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

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 30 juni 2018 en Value-at-Risk på 0,41 procent av fondförmögenheten. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan tolkas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,41 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0,41 procent.

Fonden hade per 30 juni 2018 en riskprofil som berodde på ett antal typer av risker. Exempel på dessa är:

Marknadsrisker:

- förändringar i hela marknadens prissättning av ett tillgångsslag,
- förändringar i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper,
- förändringar i valutakurser,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som placerar i färre värde-

papper 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. Fondens inga större risker vid halvårsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

FONDBESTÄMMELSER

Efter tillstånd från Finansinspektionen har Nektar Asset Management AB under perioden 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 stra-

tegiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Rekryteringar, personalförändringar och organisationfrågor" (se sidan 5).

NYA REGELVERK

Nya regler för hållbarhetsredovisning började gälla den 1 januari 2018. Information om hållbarhet i en fonds årsberättelse ska lämnas första gången för det räkenskapsår som börjar närmast efter den 31 december 2017.

Den 3 januari 2018 trädde även 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. Förvaltningsbolagets handel i vissa instrument påverkas där utvecklingen går mot ökad elektronisk handel. Förvaltningsbolaget påverkas även av ökade transparenskrav vad

avser rapportering och tillhandahållande av information till värdepappersbolag som erbjuder handel i Nektar.

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 för alla företag inom alla branscher.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Förvaltningsbolaget har vidtagit de organisatoriska och strategiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Rekryteringar, personalförändringar och organisationfrågor" ovan. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter periodens utgång.

Portföljrisiker

RISKBEDÖMNINGSMETODER

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

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

Fondens stresstester utförs över en mängd scenarion för rörelser i ränte-, aktie-, valuta- och volatilitetsmarknaderna samt historiska scenarion. Fondens scenarioanalyser innefattar även vissa exceptionella marknadshändelser, till exempel Greklands skuldkris 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 första halvåret 2018



Daglig VaR under första halvåret 2018

	VaR, %
2018-06-30	0,41
Genomsnitt första halvåret 2018	0,35
Max första halvåret 2018	0,49
Min första halvåret 2018	0,23

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

DERIVATINSTRUMENT

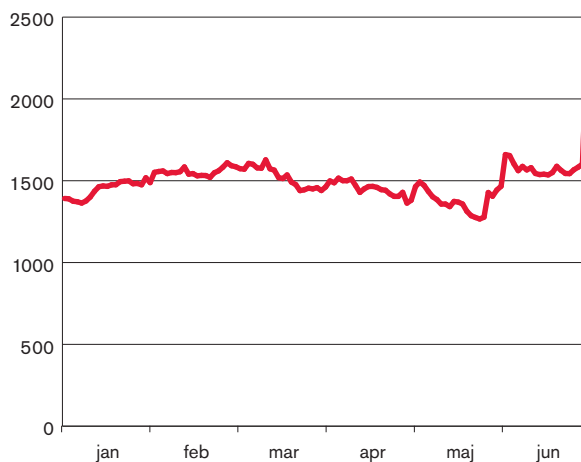
Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fonden använder derivat i stor omfattning av flera skäl: som ett normalt placeringsalternativ, för att skapa önskad riskprofil och för att täcka av oönskade risker. Fonden 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.¹⁾ Användning av tioåriga motsvarigheter underlättar en jämförelse mellan räntekänsliga produkter med olika löptider genom att durationsjustera de nominella beloppen för att motsvara risken i tioåriga svenska ränteswappar.

Bruttolverage beräknat enligt 10Y-metoden 2018

% — Ränteinstrument inklusive derivat som tioårsekvivalenter



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

Bruttolverage 10Y-metoden

	Bruttolverage, %
2018-06-30	2 276
Genomsnitt första halvåret 2018	1 493
Max första halvåret 2018	2 276
Min första halvåret 2018	1 266

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/valutafördelning 2018-06-30

Valuta	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
USD	682
EUR	553
SEK	517
JPY	176
GBP	131
KRW	102
NOK	66
AUD	16
HKD	9
CNY	5
Övrigt	19
Totalt	2 276

Bruttolverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2018-06-30

Exponeringstyp	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
OTC-derivat	1 478
Obligationer	585
Clearinghus	212
Repomarknadsvärden	1
Totalt	2 276

HÄVSTÅNG

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

Finansiell hävstång/bruttoexponering (AIFM-förordningen)

	Bruttometoden, %
2018-06-30	23 630
Genomsnitt 2018	18 683
Max 2018	23 630
Min 2018	13 909

	Åtagandemetoden, %
2018-06-30	22 266
Genomsnitt 2018	17 602
Max 2018	22 266
Min 2018	12 950

VÄRDEPAPERSFINANSIERING

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

Samtliga erhållna säkerheter i fonden återanvänds och samtliga säkerheter som fonden beviljat innehas på andra konton.

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

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

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

Uppgifter om värdepappersfinansiering och total return swaps 2018-06-30

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten, %
Repa	-49 402 615	-361,75
Omvänd repa	45 157 135	330,67
Total Return Swap	-	0,00

Emittent säkerheter

Belopp i tkr	Valuta
Kingdom of Sweden	20 661 262 SEK
United States of America	5 819 260 USD
Republic of France	5 783 004 EUR
Kommuninvest i Sverige AB	4 114 321 SEK
State of Japan	1 980 346 JPY
United Kingdom	1 874 657 GBP
Kingdom of the Netherlands	1 770 370 EUR
Federal Republic of Germany	1 548 906 EUR
Republic of Austria	1 065 828 EUR
Republic of Italy	514 247 EUR

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

Typ & Kvalitet säkerheter

Belopp i tkr		Valuta
Government bonds	10 781 207	EUR
Government bonds	1 874 657	GBP
Government bonds	1 980 346	JPY
Government bonds	20 661 262	SEK
Government bonds	5 819 260	USD
Local Government bonds	4 114 321	SEK

Löptidsprofil SFT/TRS

Belopp i tkr	
Mindre än 1 dag	
1-7 dagar	
1 vecka - 1 månad	-4 245 480
1-3 månader	
3 månader - 1 år	
Mer än 1 år	
Obestämld löptid	

Löptidsprofil säkerheter

Belopp i tkr	
Mindre än 1 dag	
1-7 dagar	
1 vecka - 1 månad	
1-3 månader	
3 månader - 1 år	1 878 755
Mer än 1 år	43 352 297
Obestämld löptid	

Bruttovolym motpart SFT/TRS

Belopp i tkr	
Nomura International plc	10 506 735
Barclays Bank PLC	6 627 523
JPMorgan Chase Bank, N.A.	5 291 847
Nomura Securities International, Inc	4 434 540
Goldman Sachs International	3 241 949
BNP Paribas	2 018 374
Nordea Bank AB (publ)	1 789 991
DNB Bank ASA	1 544 221
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1 117 898
Deutsche Bank AG	1 060 341

MÅNADSAVKASTNING 2018

	Nektar (SEK) ¹⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING 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
Januari–juni 2018	-1,95	1,48	0,56	1,84	-0,08	4,10	1,29

1) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper		54 384 174	59 650 566
Penningmarknadsinstrument		11 000 153	19 163 521
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		6 578 433	8 439 513
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		270 610	221 468
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	45 188 820	62 190 232
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		117 422 190	149 665 300
Bankmedel och övriga likvida medel	2	1 230 173	1 321 322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	2 975	8 735
Övriga tillgångar	4	1 077 175	2 803 003
SUMMA TILLGÅNGAR		119 732 513	153 798 360
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		6 383 905	8 263 438
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		217 103	163 029
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	5	91 282 363	116 459 840
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		97 883 371	124 886 307
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	17 584	23 636
Övriga skulder	7	8 175 116	3 420 359
SUMMA SKULDER		106 076 071	128 330 302
FONDFÖRMÖGENHET		13 656 442	25 468 058
<i>POSTER INOM LINJEN</i>			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
-Bankmedel		786 301	1 146 423
Procent av fondförmögenhet		5,76	4,50
<i>Övriga mottagna säkerheter</i>			
-Finansiella instrument*		45 231 052	61 882 360
Procent av fondförmögenhet		331,21	242,98
-Bankmedel		17 893	53 970
Procent av fondförmögenhet		0,13	0,21
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
-Finansiella instrument		3 780 073	4 551 655
Procent av fondförmögenhet		27,68	17,87
-Bankmedel		745 837	727 935
Procent av fondförmögenhet		5,46	2,86
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
-Finansiella instrument		209 464	311 983
Procent av fondförmögenhet		1,53	1,22
-Bankmedel		118 837	76 251
Procent av fondförmögenhet		0,87	0,30
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
-Finansiella instrument*		50 109 463	59 942 034
Procent av fondförmögenhet		366,93	235,36
-Bankmedel		5 229	24 501
Procent av fondförmögenhet		0,04	0,10

* inkluderar repor.

<i>Belopp i tkr</i>		2018-06-30	2017-12-31
NOT 1	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	45 157 135	62 175 031
	Valuta avistatransaktioner	31 685	15 201
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	45 188 820	62 190 232
NOT 2	BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL		
	Positiva saldon	1 514 616	1 487 106
	Negativa saldon	-284 443	-165 784
	Summa bankmedel och övriga likvida medel	1 230 173	1 321 322
NOT 3	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	994	678
	Avgifter för repofaciliteter	1 981	6 086
	Obligationskuponger	0	1 971
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 975	8 735
NOT 4	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	1 077 175	2 803 003
	Summa övriga tillgångar	1 077 175	2 803 003
NOT 5	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	41 856 129	57 116 767
	Repor	49 402 614	59 336 416
	Valuta avistatransaktioner	23 620	6 657
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	91 282 363	116 459 840
NOT 6	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	165	352
	Skuld till fondbolag	16 143	21 828
	Övrigt	1 276	1 456
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 584	23 636
NOT 7	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	1 259 190	1 507 140
	Skuld avseende inlösen	6 111 643	711 356
	Mottagna säkerheter	804 195	1 200 393
	Övrigt	88	1 470
	Summa övriga skulder	8 175 116	3 420 359

FONDFÖRMÖGENHET PER 30 JUNI 2018
FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Denna version är förkortad

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränteterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
SFE Australian 90-day Bank Bill	2	AUD	400 000	65	0,00%
Eurex Euro-Bobl	2	EUR	-1 000	-3	0,00%
Eurex Euro-BTP	2	EUR	25 000	482	0,00%
Eurex Euro-Bund	2	EUR	-16 600	-160	0,00%
Eurex Euro-Schatz	2	EUR	65 000	594	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	-8 350 000	-9 513	-0,07%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	9 300 000	41 564	0,30%
ICE IFLL Long Gilt	2	GBP	-31 000	376	0,00%
OSE 10-Year Bond	2	JPY	-1 000 000	-122	0,00%
KRX Korean 10-year KTB Futures	2	KRW	291 500 000	25 212	0,18%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	-18 000 000	-137	0,00%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	63 800 000	195	0,00%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	-27 000 000	3 696	0,03%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	85 500 000	-13 845	-0,10%
CBOT 30-Day Fed Funds	2	USD	500 000	75	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note	2	USD	-30 800	-357	0,00%
CBOT U.S. 2-Year T-Note	2	USD	90 000	694	0,01%
CBOT U.S. 30-Year Bond	2	USD	-30 500	-5 053	-0,04%
CBOT U.S. 5-Year T-Note	2	USD	-20 000	175	0,00%
CBOT U.S. Ultrabond	2	USD	4 500	1 338	0,01%
CME Eurodollar	2	USD	-7 500 000	-862	-0,01%
CME Eurodollar	2	USD	675 000	-135	0,00%
Totalt Ränteterminer				44 279	0,32%

<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	-100 000	157	0,00%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	100 000	-679	0,00%
Eurex Euro-Bund, call	2	EUR	-100 000	261	0,00%
Eurex Euro-Bund, call	2	EUR	100 000	-209	0,00%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	-150 000	1 411	0,01%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	150 000	-2 573	-0,02%
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	-100 000	-1 236	-0,01%

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>
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	50 000	951	0,01%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	-1 970 000	10 233	0,07%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	1 510 000	-8 183	-0,06%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, call	2	EUR	50 000	3 604	0,03%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	-1 000 000	4 737	0,03%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	1 000 000	-7 801	-0,06%
ICE IFLL 3-month Euribor, call	2	EUR	-800 000	1	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	-7 000 000	4 238	0,03%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	6 000 000	-5 957	-0,04%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	-325 000	-264	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	-5 359 000	808	0,01%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	7 359 000	-1 210	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	-1 000 000	-44	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	1 000 000	111	0,00%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, call	1	SEK	-35 000 000	-664	0,00%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, call	1	SEK	-15 000 000	-284	0,00%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, call	1	SEK	15 000 000	284	0,00%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, call	1	SEK	40 000 000	758	0,01%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, put	1	SEK	-50 000 000	-20 538	-0,15%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, put	1	SEK	-10 000 000	-4 550	-0,03%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	-60 000	-602	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	81 000	3 106	0,02%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	-210 000	-5 443	-0,04%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	200 000	6 803	0,05%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	-14 000 000	-26 445	-0,19%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	15 657 000	51 573	0,38%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	-5 000 000	-2 818	-0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	4 500 000	6 905	0,05%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, call	2	USD	-8 500 000	-30 013	-0,22%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, put	2	USD	-1 237 000	-1 832	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, put	2	USD	1 237 000	905	0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	-1 000 000	-504	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	1 000 000	1 339	0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 4Y, call	2	USD	-1 000 000	-1 650	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 4Y, call	2	USD	1 000 000	876	0,01%
CME Eurodollar, call	2	USD	-8 758 000	-2 804	-0,02%
CME Eurodollar, call	2	USD	11 739 000	2 523	0,02%
CME Eurodollar, put	2	USD	-6 534 000	-11 305	-0,08%
CME Eurodollar, put	2	USD	6 731 000	21 336	0,16%
Totalt Ränteoptioner				-14 688	-0,11%

<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	400 000	136 566	1,00%
Bermudan Swaption (*)	7	USD	400 000	809 835	5,93%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	-1 000 000	-96	0,00%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	2 800 000	-23 593	-0,17%
CMS Spread Option (*)	7	USD	-2 800 000	7 449	0,05%
CMS Spread Option (*)	7	USD	38 650 000	28 605	0,21%
Contingent CMS Option (*)	7	USD	2 000 000	82	0,00%

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>
Contingent Swaption (*)	7	GBP	60 000	238	0,00%
Cross Currency Swap GBP/USD (*)	7	GBP	568 600	-21 273	-0,16%
Cross Currency Swap USD/JPY (*)	7	JPY	53 000 000	347	0,00%
Cross Currency Swap USD/NOK (*)	7	NOK	5 350 000	-3 133	-0,02%
Cross Currency Swap EUR/SEK (*)	7	SEK	1 020 000	4 615	0,03%
Cross Currency Swap USD/SEK (*)	7	SEK	20 740 000	-20 735	-0,15%
Cross Currency Swap USD/HKD (*)	7	USD	86 000	-362	0,00%
IRS (*)	7	AUD	-227 200	-1 344	-0,01%
IRS (*)	7	AUD	326 000	1 505	0,01%
IRS (*)	7	CZK	-15 800 000	-29 757	-0,22%
IRS (*)	7	CZK	4 857 000	-9 668	-0,07%
IRS (*)	7	EUR	-3 731 465	-102 721	-0,75%
IRS (*)	7	EUR	3 195 440	154 967	1,13%
IRS (*)	7	GBP	-756 825	-178 901	-1,31%
IRS (*)	7	GBP	2 338 500	1 614	0,01%
IRS (*)	7	HKD	-1 584 000	-3 350	-0,02%
IRS (*)	7	HKD	5 328 400	3 296	0,02%
IRS (*)	7	HUF	-14 625 000	-324	0,00%
IRS (*)	7	HUF	12 150 000	-1 829	-0,01%
IRS (*)	7	JPY	-26 735 000	-3 234	-0,02%
IRS (*)	7	JPY	48 837 500	7 877	0,06%
IRS (*)	7	NOK	-11 609 173	19 564	0,14%
IRS (*)	7	NOK	7 046 667	-15 303	-0,11%
IRS (*)	7	PLN	1 127 000	-2 936	-0,02%
IRS (*)	7	SEK	-34 536 500	-107 867	-0,79%
IRS (*)	7	SEK	29 871 300	331 893	2,43%
IRS (*)	7	SGD	-56 000	-1 756	-0,01%
IRS (*)	7	SGD	31 000	2 133	0,02%
IRS (*)	7	USD	-14 631 145	105 254	0,77%
IRS (*)	7	USD	7 413 886	-307 271	-2,25%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	-342 020	-3 009	-0,02%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	220 232	9 143	0,07%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	277 034	-2 867	-0,02%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	-1 196 042	-3 480	-0,03%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	3 278 829	-183	0,00%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	-22 352	-162	0,00%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	-152 112	-884	-0,01%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	85 120	309	0,00%
Non-Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	-1 202 370	16 105	0,12%
Non-Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	2 930 348	-9 037	-0,07%
Swaption (*)	7	AUD	-5 625 000	17 955	0,13%
Swaption (*)	7	AUD	2 600 000	-10 379	-0,08%
Swaption (*)	7	EUR	-3 361 500	154 365	1,13%
Swaption (*)	7	EUR	3 349 000	-360 526	-2,64%
Swaption (*)	7	GBP	-1 807 650	180 885	1,32%
Swaption (*)	7	GBP	2 398 750	-111 810	-0,82%
Swaption (*)	7	JPY	-43 300 000	48 908	0,36%
Swaption (*)	7	JPY	509 640 000	-353 555	-2,59%
Swaption (*)	7	SEK	-105 350 000	-68 713	-0,50%
Swaption (*)	7	SEK	68 500 000	101 385	0,74%

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>
Swaption (*)	7	USD	-20 215 850	-800 759	-5,86%
Swaption (*)	7	USD	24 508 100	66 086	0,48%
Swaption Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	1 200 000	277 266	2,03%
Swaption Mid-curve (*)	7	USD	-490 000	-17 232	-0,13%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	25 000	59	0,00%
Totalt Ränteswappar				-89 743	-0,66%

<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	-8 328	-0,06%
Credit Default Swap Nordea (*)	7	EUR	-15 000	-5 033	-0,04%
Credit Default Swap Swedbank (*)	7	EUR	-135 000	-44 179	-0,32%
Credit Default Swap Softbank (*)	7	JPY	-500 000	80	0,00%
Credit Default Swap Australia (*)	7	USD	-95 000	-18 577	-0,14%
Credit Default Swap Bank of China (*)	7	USD	-21 667	-907	-0,01%
Credit Default Swap China (*)	7	USD	278 033	37 449	0,27%
Credit Default Swap China Development Bank (*)	7	USD	-210 000	-27 494	-0,20%
Credit Default Swap Export-Import Bank of China (*)	7	USD	-57 000	-3 905	-0,03%
Credit Default Swap Japan (*)	7	USD	-125 000	-22 998	-0,17%
Credit Default Swap Oversea-Chinese Banking Corporation (*)	7	USD	-15 500	-1 996	-0,01%
Credit Default Swap QBE Insurance Group (*)	7	USD	-33 500	-3 308	-0,02%
Credit Default Swap United Kingdom (*)	7	USD	-43 350	-5 988	-0,04%
Totalt Kreditderivat				-105 184	-0,77%

<i>Indexterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex Swiss market index SMI	2	CHF	8	17	0,00%
IFLL FTSE 100	2	GBP	-7	35	0,00%
CME Nikkei 225	2	JPY	25	-32	0,00%
OSE TOPIX Banks	2	JPY	511	-1 672	-0,01%
SGX Nikkei 225	2	JPY	-30	1 097	0,01%
KRX KOSPI 200	2	KRW	155	-229	0,00%
CME E-mini S&P 500	2	USD	-68	-424	0,00%
ICE Mini MSCI Emerging Markets	2	USD	83	-113	0,00%
Totalt Indexterminer				-1 321	-0,01%

<i>Aktieoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Euronext Societe Generale, call	2	EUR	1000	166	0,00%
HKEX Ping An Insurance Group, call	2	HKD	-3000	-94	0,00%
HKEX Ping An Insurance Group, call	2	HKD	2000	764	0,01%
HKEX Tencent Holdings Ltd, call	2	HKD	-3500	-1262	-0,01%
HKEX Tencent Holdings Ltd, call	2	HKD	6150	9410	0,07%
CBOE Tesla Motors, put	2	USD	50	598	0,00%
Totalt Aktieoptioner				9 582	0,07%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Indexoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex EURO STOXX 50, call	2	EUR	-2 000	-3 252	-0,02%
Eurex EURO STOXX 50, call	2	EUR	2 000	12 780	0,09%
Eurex VSTOXX, call	2	EUR	-500	-562	0,00%
Eurex VSTOXX, call	2	EUR	500	888	0,01%
Eurex VSTOXX, put	2	EUR	-500	-183	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises, call	2	HKD	-140	75	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises, call	2	HKD	140	-451	0,00%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	50	625	0,00%
OSE Nikkei 225, put	2	JPY	-50	-691	-0,01%
OSE Nikkei 225, put	2	JPY	50	1 194	0,01%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	-121 504	-3 198	-0,02%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	121 504	1 197	0,01%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	500 000 000	2 939	0,02%
OTC TSE TOPIX Bank, call (*)	7	JPY	-14 717 400	-1 053	-0,01%
OTC TSE TOPIX Bank, call (*)	7	JPY	14 717 400	2 164	0,02%
KRX KOSPI 200, call	2	KRW	-2 550	-739	-0,01%
KRX KOSPI 200, call	2	KRW	2 550	3 232	0,02%
KRX KOSPI 200, call	2	KRW	-100	-203	0,00%
Nasdaq OMX Stockholm 30, put	2	SEK	-875	-512	0,00%
Nasdaq OMX Stockholm 30, put	2	SEK	750	1 688	0,01%
CBOE iShares MSCI Emerging Markets, call	2	USD	1 000	30	0,00%
CBOE KRE SPDR, call	2	USD	-2 000	-332	0,00%
CBOE KRE SPDR, call	2	USD	1 000	480	0,00%
CBOE S&P 500 iPath, put	2	USD	-19 400	-610	0,00%
CBOE S&P 500 iPath, put	2	USD	9 700	1 437	0,01%
CBOE XLP SPDR, put	2	USD	-2 000	-180	0,00%
CBOE XLP SPDR, put	2	USD	1 000	202	0,00%
CBOE XRT SPDR, put	2	USD	-3 150	-721	-0,01%
CBOE XRT SPDR, put	2	USD	2 100	1 518	0,01%
CME E-mini S&P 500, call	2	USD	175	776	0,01%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	-1 215	-14 432	-0,11%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	1 810	20 057	0,15%
CME S&P 500, call	2	USD	-120	-105	0,00%
CME S&P 500, call	2	USD	310	567	0,00%
CME S&P 500, put	2	USD	-200	-9	0,00%
CME S&P 500, put	2	USD	250	1 090	0,01%
OTC S&P Exotic (*)	7	USD	4 500 000	4 765	0,03%
Totalt Indexoptioner				30 471	0,22%

<i>Råvaruterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
COMEX Gold	2	USD	29	-977	-0,01%
COMEX Silver	2	USD	30	-554	0,00%
NYMEX Light Sweet Crude Oil	2	USD	250	7162	0,05%
NYMEX Light Sweet Crude Oil	2	USD	-15	-728	-0,01%
Totalt Råvaruterminer				4 903	0,04%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Råvaruoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
NYMEX Gold, call	2	USD	-15	-3	0,00%
NYMEX Gold, call	2	USD	215	595	0,00%
NYMEX Silver, call	2	USD	200	462	0,00%
NYMEX Sweet Crude Oil, call	2	USD	-510	-18 615	-0,14%
NYMEX Sweet Crude Oil, call	2	USD	140	5 665	0,04%
NYMEX Sweet Crude Oil, put	2	USD	-140	-1 011	-0,01%
Totalt Råvaruoptioner				-12 907	-0,09%

<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	-125 000	1 497	0,01%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	82 500	-12 046	-0,09%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	-220 000	-3 113	-0,02%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	152 500	7 490	0,05%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	-155 000	-10 465	-0,08%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	355 000	-6 524	-0,05%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	-202 500	0	0,00%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	237 500	0	0,00%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	-50 000	23 754	0,17%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	120 000	-18 141	-0,13%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	-775 000	-30 119	-0,22%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	1 180 000	56 471	0,41%
USD/ILS, put (*)	7	ILS	-79 500	0	0,00%
USD/ILS, put (*)	7	ILS	85 500	0	0,00%
AUD/JPY, put (*)	7	JPY	-12 500	-785	-0,01%
AUD/JPY, put (*)	7	JPY	75 000	-3 492	-0,03%
BRL/JPY, call (*)	7	JPY	225 000	37	0,00%
CHF/JPY, call (*)	7	JPY	-52 500	-3 404	-0,02%
CHF/JPY, call (*)	7	JPY	115 000	-23 395	-0,17%
CHF/JPY, put (*)	7	JPY	-52 500	-23 213	-0,17%
CHF/JPY, put (*)	7	JPY	115 000	19 997	0,15%
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	-20 000	-3 134	-0,02%
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	75 000	6 852	0,05%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	-20 000	-2 497	-0,02%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	75 000	35 518	0,26%
GBP/JPY, put (*)	7	JPY	-25 000	-8 729	-0,06%
GBP/JPY, put (*)	7	JPY	25 000	8 729	0,06%
NZD/JPY, call (*)	7	JPY	-100 000	-71	0,00%
NZD/JPY, call (*)	7	JPY	100 000	71	0,00%
NZD/JPY, put (*)	7	JPY	-100 000	-45 065	-0,33%
NZD/JPY, put (*)	7	JPY	100 000	45 065	0,33%
TRY/JPY, call (*)	7	JPY	300 000	0	0,00%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	-1 380 000	154 444	1,13%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	-45 000	-7 764	-0,06%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	65 000	2 971	0,02%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	1 905 000	-159 882	-1,17%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	-520 000	22 406	0,16%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	-45 000	-4 654	-0,03%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	45 000	4 654	0,03%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	520 000	-14 647	-0,11%

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>
USD/MXN, put (*)	7	MXN	-67 500	-4 719	-0,03%
USD/MXN, put (*)	7	MXN	45 000	8 885	0,07%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	-1 315 000	-23 774	-0,17%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	1 790 000	86 631	0,63%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	-127 500	-3 297	-0,02%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	85 000	8 183	0,06%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	-80 000	-3 911	-0,03%
USD/SAR, put (*)	7	SAR	-180 000	17 354	0,13%
USD/SAR, put (*)	7	SAR	180 000	4 397	0,03%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	-546 750	-185 861	-1,36%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	536 750	191 322	1,40%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	-1 497 500	-12 060	-0,09%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	2 253 750	36 657	0,27%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	-150 000	-27 120	-0,20%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	100 000	30 972	0,23%
USD/SEK, put (*)	7	SEK	-7 500	-485	0,00%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	-200 000	-14 143	-0,10%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	225 000	21 014	0,15%
EUR/TRY, put (*)	7	TRY	25 000	1	0,00%
USD/TRY, put (*)	7	TRY	30 000	35	0,00%
AUD/USD, put (*)	7	USD	-40 000	681	0,00%
AUD/USD, put (*)	7	USD	105 000	-6 656	-0,05%
EUR/USD, call (*)	7	USD	-410 310	9 711	0,07%
EUR/USD, call (*)	7	USD	275 660	10 175	0,07%
EUR/USD, put (*)	7	USD	-480 310	-92 235	-0,68%
EUR/USD, put (*)	7	USD	1 815 660	235 041	1,72%
GBP/USD, call (*)	7	USD	-7 500	-19	0,00%
GBP/USD, call (*)	7	USD	57 500	194	0,00%
GBP/USD, put (*)	7	USD	-310 500	-14 216	-0,10%
GBP/USD, put (*)	7	USD	485 500	33 554	0,25%
USD/IDR, put (*)	7	USD	-162 500	-3 897	-0,03%
USD/IDR, put (*)	7	USD	150 000	4 835	0,04%
USD/INR, put (*)	7	USD	-102 500	-20	0,00%
USD/INR, put (*)	7	USD	90 000	103	0,00%
USD/KRW, call (*)	7	USD	-95 000	-3 021	-0,02%
USD/KRW, call (*)	7	USD	85 000	6 569	0,05%
USD/KRW, put (*)	7	USD	-50 000	19 024	0,14%
USD/KRW, put (*)	7	USD	50 000	-13 411	-0,10%
USD/TWD, call (*)	7	USD	-580 000	-36 354	-0,27%
USD/TWD, call (*)	7	USD	570 000	43 593	0,32%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	CNH	195 000	3 119	0,02%
EUR/TRY Exotic option, put (*)	7	EUR	7 500	3 859	0,03%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	EUR	4 000	7 460	0,05%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	-120 000	13 278	0,10%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	50 000	-15 182	-0,11%
GBP/JPY Exotic option, put (*)	7	GBP	-1 500	-5 200	-0,04%
GBP/JPY Exotic option, put (*)	7	GBP	4 000	13 866	0,10%
EUR/HUF Exotic option, call (*)	7	HUF	30 000	970	0,01%
GBP/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	-25 000	-120	0,00%
GBP/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	25 000	120	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>
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	-25 000	3 530	0,03%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	-25 000	3 530	0,03%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	25 000	632	0,00%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	-100 000	-1	0,00%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	100 000	1	0,00%
EUR/NOK Exotic option, call (*)	7	NOK	-34 500	-1 150	-0,01%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	-840 000	-29 566	-0,22%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	-100 000	-71	0,00%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	125 000	5 408	0,04%
NZD/USD Exotic option, put (*)	7	NZD	-2 000	-2 608	-0,02%
NZD/USD Exotic option, put (*)	7	NZD	7 000	6 930	0,05%
USD/RUB Exotic option, call (*)	7	RUB	-25 500	-2 892	-0,02%
USD/RUB Exotic option, put (*)	7	RUB	35 000	418	0,00%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	-487 500	-4 698	-0,03%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	50 000	493	0,00%
USD/SGD Exotic option, call (*)	7	SGD	-25 000	-746	-0,01%
USD/SGD Exotic option, put (*)	7	SGD	-50 000	-2 104	-0,02%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	TRY	85 000	448	0,00%
AUD/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-105 000	8 737	0,06%
AUD/USD Exotic option, call (*)	7	USD	40 000	-6 989	-0,05%
AUD/USD Exotic option, put (*)	7	USD	50 000	861	0,01%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-50 000	0	0,00%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	USD	50 000	0	0,00%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-620 000	-24 452	-0,18%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	USD	385 000	14 029	0,10%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-75 000	-4 392	-0,03%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	50 000	2 928	0,02%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	50 000	1 279	0,01%
USD/INR Exotic option, put (*)	7	USD	55 000	926	0,01%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	-2 200	-1 276	-0,01%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	1 200	2 325	0,02%
USD/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	60 000	450	0,00%
USD/KRW Exotic option, put (*)	7	USD	-35 000	-126	0,00%
USD/KRW Exotic option, put (*)	7	USD	35 000	126	0,00%
USD/MXN Exotic option, call (*)	7	USD	-525	-2 498	-0,02%
USD/RUB Exotic option, put (*)	7	USD	4 000	4 402	0,03%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	USD	-3 250	-5 232	-0,04%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	USD	7 400	10 467	0,08%
USD/ZAR Exotic option, put (*)	7	ZAR	60 000	54	0,00%
USD/JPY, Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	46 000	-1 138	-0,01%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	-25 000	6 881	0,05%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	25 000	-3 334	-0,02%
Totalt Valutaoptioner				336 300	2,46%
<i>Övriga valutaderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
FX Correlation Swap EUR/TRY, USD/TRY (*)	7	EUR	-2 500	-2 111	-0,02%
Totalt Övriga valutaderivat				-2 111	-0,02%

Fortsättning på nästa sida.

<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/CNY (*)	7	USD	-20 000	-6 344	-0,05%
USD/CNY (*)	7	USD	20 000	2 824	0,02%
USD/IDR (*)	7	USD	-370 003	-22 889	-0,17%
USD/IDR (*)	7	USD	364 742	67 094	0,49%
USD/INR (*)	7	USD	-170 000	-25 785	-0,19%
USD/INR (*)	7	USD	170 000	27 486	0,20%
USD/KRW (*)	7	USD	-98 550	-36 490	-0,27%
USD/KRW (*)	7	USD	110 714	37 949	0,28%
USD/TWD (*)	7	USD	-183 800	-18 981	-0,14%
USD/TWD (*)	7	USD	183 800	26 490	0,19%
Totalt Valuta Non-Deliverable Forwards				51 354	0,38%

<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	836	0,01%
AUD/JPY (*)	7	AUD	2 000	-836	-0,01%
AUD/USD (*)	7	AUD	3 000	42	0,00%
EUR/CZK (*)	7	EUR	-331 000	-9 149	-0,07%
EUR/CZK (*)	7	EUR	181 000	-24 624	-0,18%
EUR/NOK (*)	7	EUR	-74 000	3 271	0,02%
EUR/NOK (*)	7	EUR	95 393	-1 924	-0,01%
EUR/TRY (*)	7	EUR	-42 500	-60 300	-0,44%
EUR/TRY (*)	7	EUR	42 500	47 595	0,35%
EUR/USD (*)	7	EUR	100 000	399	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	-450	23	0,00%
TRY/ZAR (*)	7	TRY	-98 000	16 609	0,12%
TRY/ZAR (*)	7	TRY	98 000	-26 154	-0,19%
USD/CNH (*)	7	USD	-503 250	217 898	1,60%
USD/CNH (*)	7	USD	533 976	-139 963	-1,02%
USD/HKD (*)	7	USD	-167 502	-6 324	-0,05%
USD/HKD (*)	7	USD	241 000	9 003	0,07%
USD/HUF (*)	7	USD	738	-16	0,00%
USD/ILS (*)	7	USD	-39 000	-5 105	-0,04%
USD/ILS (*)	7	USD	39 000	4 691	0,03%
USD/JPY (*)	7	USD	-124 170	-758	-0,01%
USD/JPY (*)	7	USD	89 100	1 464	0,01%
USD/MXN (*)	7	USD	2 084	-341	0,00%
USD/RUB (*)	7	USD	-7 800	-1 461	-0,01%
USD/RUB (*)	7	USD	18 505	1 089	0,01%
USD/SAR (*)	7	USD	-165 000	439	0,00%
USD/SAR (*)	7	USD	246 333	-10 272	-0,08%
USD/SEK (*)	7	USD	-400 000	-18 943	-0,14%
USD/SGD (*)	7	USD	1 133	-29	0,00%
USD/THB (*)	7	USD	-259	0	0,00%
USD/TRY (*)	7	USD	-20 010	-13 422	-0,10%
USD/TRY (*)	7	USD	9 573	13 628	0,10%
USD/ZAR (*)	7	USD	9 439	-265	0,00%
Totalt Valutaterminer				-2 899	-0,02%

Fortsättning på nästa sida.

<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>
AUD/JPY (*)	7	AUD	-100	0	0,00%
AUD/JPY (*)	7	AUD	100	0	0,00%
AUD/USD (*)	7	AUD	-10 000	101	0,00%
AUD/USD (*)	7	AUD	27 200	228	0,00%
CHF/JPY (*)	7	CHF	1 800	128	0,00%
CNH/SEK (*)	7	CNH	-12 000	-28	0,00%
EUR/CHF (*)	7	EUR	-3 400	-51	0,00%
EUR/CHF (*)	7	EUR	7 500	5	0,00%
EUR/CZK (*)	7	EUR	-133 162	-9 111	-0,07%
EUR/CZK (*)	7	EUR	258 294	12 362	0,09%
EUR/GBP (*)	7	EUR	-14 750	228	0,00%
EUR/GBP (*)	7	EUR	34 750	1 980	0,01%
EUR/JPY (*)	7	EUR	-15 500	-334	0,00%
EUR/JPY (*)	7	EUR	10 000	96	0,00%
EUR/NOK (*)	7	EUR	-33 000	-655	0,00%
EUR/NOK (*)	7	EUR	27 500	727	0,01%
EUR/SEK (*)	7	EUR	-61 960	-1 459	-0,01%
EUR/SEK (*)	7	EUR	32 460	914	0,01%
EUR/USD (*)	7	EUR	-191 000	-5 941	-0,04%
EUR/USD (*)	7	EUR	298 900	8 397	0,06%
GBP/JPY (*)	7	GBP	2 000	204	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-25 200	42	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	2 000	61	0,00%
GBP/USD (*)	7	GBP	-3 000	-137	0,00%
GBP/USD (*)	7	GBP	10 000	756	0,01%
NOK/SEK (*)	7	NOK	-25 000	90	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	-3 000	2	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	7 500	-55	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	3 000	-106	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	-91 724	1 238	0,01%
USD/CHF (*)	7	USD	47 337	380	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	-14 500	110	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	-101 943	268	0,00%
USD/JPY (*)	7	USD	-164 687	-1 780	-0,01%
USD/JPY (*)	7	USD	105 515	345	0,00%
USD/MXN (*)	7	USD	-2 116	109	0,00%
USD/MXN (*)	7	USD	1 116	-30	0,00%
USD/NOK (*)	7	USD	-6 068	-253	0,00%
USD/NOK (*)	7	USD	6 068	253	0,00%
USD/SAR (*)	7	USD	-667	0	0,00%
USD/SEK (*)	7	USD	-208 200	-1 074	-0,01%
USD/SEK (*)	7	USD	5 000	54	0,00%
Totalt Valuta avistatransaktioner				8 064	0,06%

Fortsättning på nästa sida.

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	19 538 819	143,07%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	-5 882 377	-43,07%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	13 656 442	

Kategorier	Marknads- värde (tkr)	Procent av fond- förmögenhet
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	17 108 042	125,27%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	88 590	0,65%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	2 472 864	18,11%
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.	-130 677	-0,96%

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

Sammanställning av finansiella instrument per emittent¹⁾

	Andel av fondförmögenheten (%)
Swedbank Hypotek	8,23
Nordea Eiendomskredit	5,26
Stadshypotek	2,31
SEB Bolån	0,00

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Värdering av finansiella instrument

Värderingen är gjord klockan 16.15 svensk tid den 29 juni 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 förvaltningsbolagets värderingspolicy.

Ej marknadsnoterade (OTC) instrument är till exempel

valutainstrument, FRA-kontrakt och ränteswappar. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller eller priskvoterings av externa parter.

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

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

Förvaltningsbolaget har även utsett Citco Fund Services (Ireland) Limited ("Citco") till 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 30 juni 2018.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning ¹⁾	Andelsinlösen	Utdelning ¹⁾	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
1998-12-31	469 708	200 000	-	-	-	41 245	710 953
1999-12-31	710 953	218 812	-	- 137 195	-	75 076	867 646
2000-12-31	867 646	709 810	-	- 36 724	-	248 343	1 789 075
2001-12-31	1 789 075	2 120 082	-	- 160 768	-	440 514	4 188 903
2002-12-31	4 188 903	1 907 613	-	- 724 322	-	1 249 876	6 622 070
2003-12-31	6 622 070	5 094 253	895 776	- 3 179 902	- 1 020 983	671 683	9 082 897
2004-12-31	9 082 897	763 810	575 238	- 3 714 306	- 650 000	-40 551	6 017 088
2005-12-31	6 017 088	1 487 148	-	- 1 103 330	-	645 189	7 046 095
2006-12-31	7 046 095	1 721 735	464 564	- 2 791 537	- 490 000	202 627	6 153 484
2007-12-31	6 153 484	751 869	-	- 2 089 056	-	1 172 835	5 989 132
2008-12-31	5 989 132	2 849 611	814 251	- 1 278 415	- 850 000	-587 399	6 937 180
2009-12-31	6 937 180	1 938 149	-	- 1 735 486	-	2 452 372	9 592 215
2010-12-31	9 592 215	5 723 882	1 754 030	- 763 578	- 1 815 000	1 846 014	16 337 563
2011-12-31	16 337 563	6 721 100	1 706 785	- 1 624 795	- 1 825 000	1 448 789	22 764 442
2012-12-31	22 764 442	4 120 702	853 969	- 2 747 207	- 930 000	1 852 876	25 914 782
2013-12-31	25 914 782	7 009 169	-	- 3 474 571	-	1 350 334	30 799 714
2014-12-31	30 799 714	3 930 967	-	- 7 198 881	-	258 471	27 790 271
2015-12-31	27 790 271	4 391 333	-	- 3 597 828	-	1 718 880	30 302 656
2016-12-31	30 302 656	5 135 625	-	- 9 217 633	-	868 645	27 089 293
2017-12-31	27 089 293	3 024 358	-	- 3 947 182	-	-698 411	25 468 058
2018-06-30	25 468 058	1 487 080	-	- 12 832 174	-	-466 522	13 656 442

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

Andelsvärde¹⁾

	<i>Fondförmögenhet (tkr)</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde (kr)²⁾</i>	<i>Utdelning per andel (kr)³⁾</i>	<i>Avkastning (%)</i>
1998-12-31	710 953	648 088,31	1 097,00	–	9,70
1999-12-31	867 646	718 304,45	1 207,91	–	10,11
2000-12-31	1 789 075	1 217 294,61	1 469,71	–	21,67
2001-12-31	4 188 903	2 456 090,73	1 705,52	–	16,04
2002-12-31	6 622 070	3 074 609,82	2 153,79	–	26,28
2003-12-31	9 082 897	4 573 888,59	1 985,81	332,07	8,73
2004-12-31	6 017 088	3 261 833,12	1 844,70	142,11	0,05
2005-12-31	7 046 095	3 497 467,68	2 014,63	–	10,44
2006-12-31	6 153 484	3 232 048,28	1 903,90	139,70	3,22
2007-12-31	5 989 132	2 604 704,82	2 299,35	–	22,69
2008-12-31	6 937 180	3 749 421,13	1 850,20	326,24	–6,07
2009-12-31	9 592 215	3 885 737,42	2 468,57	–	38,03
2010-12-31	16 337 563	7 003 002,57	2 332,94	467,09	16,09
2011-12-31	22 764 442	10 227 012,47	2 225,91	260,60	7,60
2012-12-31	25 914 782	11 282 647,95	2 296,87	90,94	7,91
2013-12-31	30 799 714	12 925 798,70	2 382,81	–	4,58
2014-12-31	27 790 271	11 638 912,02	2 387,70	–	0,85
2015-12-31	30 302 656	12 031 807,77	2 518,55	–	6,14
2016-12-31	27 089 293	10 463 906,30	2 588,83	–	3,41
2017-12-31	25 468 058	10 127 374,17	2 514,77	–	-2,57
2018-06-30	13 656 442	5 552 995,08	2 459,29	–	-1,95

1) Samtliga uppgifter anges efter fast och prestationsbaserat arvode.

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

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

Stockholm den 22 augusti 2018
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson
Ordförande

Thomas Andersson

Svante Elfving

Michael Hemph

Kent Janér

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander
Verkställande direktör

Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport

Till andelsägarna i fonden Nektar

INLEDNING

Vi har i egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, utfört en översiktlig granskning av bifogad halvårsrapport för fonden Nektar per 2018-06-30. Det är förvaltningsbolagets styrelse och verkställande direktör som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 22 augusti 2018

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 120 miljarder kronor¹ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tiden och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

VÅR AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskapen och erfarenheten 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 förvaltarteam som uppskattar sin självständighet i kombination med vår erfarenhet och expertis.

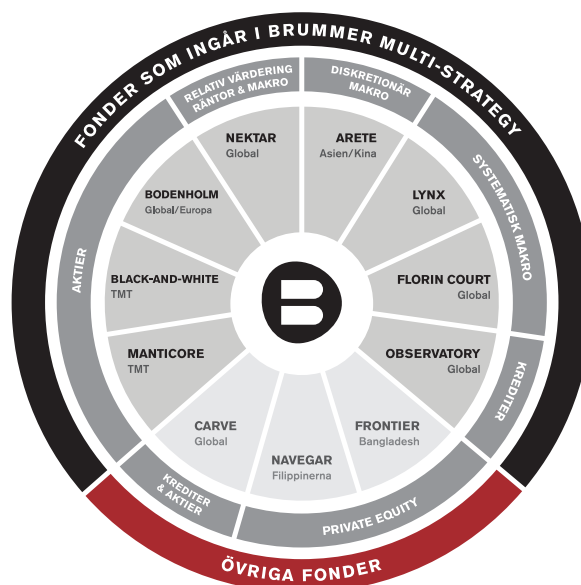
VÅR FÖRVALTNING

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

När vi adderar nya förvaltarteam till gruppen och BMS fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från investerare. Vårt fokus ligger inte på att vårt förvaldade kapital ska växa. I stället fokuserar vi på att vår samlade förvaltning, genom BMS, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltarteam 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 förvaltarteam som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

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

1) 30 juni 2018.



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. Genom Brummer Life arbetar vi för en mer hållbar pensionsbransch och driver aktivt frågan om fri flytträtt och provisionsfri rådgivning.

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.

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 tidsserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

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

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

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

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

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

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

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

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

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

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

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

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

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

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

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

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

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

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

TRÖSKELRÄNTESATS Definieras som Riksbankens fixing av 90-dagars svenska stats-skuldväxlar 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.

