

NEKTAR

HALVÅRSRAPPORT 2019



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: Kristofer Wallstén, B & P Fund Services AB

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

Klagomålsansvarig: Fredrik Stjernström, B & P Fund Services AB

¹⁾ Nektar kommer per den 2 september 2019 att fusioneras med fonden Brummer Multi-Strategy ("BMS"). Befintliga andelsägare som inte önskar delta i fusionen erbjuds att lösa in sina andelar i Nektar. Fram till dess att Nektar fusionerats med BMS kommer Nektars medel huvudsakligen vara placerade i repoavtal med statsobligationer eller bostadsobligationer som säkerhet (återköpsavtal) och riksbankscertifikat. Några förvaltningsarvoden, varken fasta eller prestationsbaserade, kommer under perioden inte att debiteras.

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

NEKTARS HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI TILL 30 JUNI 2019

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Nektar för perioden 1 januari till 30 juni 2019.

Förvaltaren har ordet.....	4
Utveckling under första halvåret.....	4
Nektars portföljarbete	5
Personalförändringar och organisationsfrågor	5
Förvaltningsvolym	5
Verksamhetsberättelse.....	7
Portföljrisker	9
Räkenskaper.....	12
Balansräkning.....	12
Fondförmögenhet (finansiella instrument).....	14
Redovisningsprinciper	15
Övrig information.....	15
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	18
Brummer & Partners.....	19
Ordlista	20

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

Den 2 maj 2019 meddelade Nektar Asset Management AB att styrelsen beslutat att den aktiva förvaltningen av fonden Nektar skulle upphöra och att fonden Nektar kommer att avvecklas. Bakgrunden till beslutet var den fortsatt utmanande förvaltningsmiljön och att fondens största andelsägare, Brummer Multi-Strategy, avsåg att lösa in sina andelar i Nektar per den 31 maj 2019.

Nektar är en hedgefond som haft inriktning mot relativ värdering i räntemarknader och makroekonomisk utveckling. Fonden, som startade i januari 1998, har sedan dess levererat en genomsnittlig positiv årsavkastning om 8,9 procent samtidigt som korrelationen med aktiemarknaden varit obefintlig.

FONDEN NEKTAR FUSIONERAS MED FONDEN BRUMMER MULTI-STRATEGY

Som en följd av avvecklingen har Nektar Asset Management AB och Brummer Multi-Strategy AB beslutat att Nektar skall fusioneras med fonden Brummer Multi-Strategy (BMS). Brummer Multi-Strategy är en specialmatarfond som investerar minst 95 procent av fondförmögenheten i specialmottagarfonden Brummer Multi-Strategy Master, som i sin tur

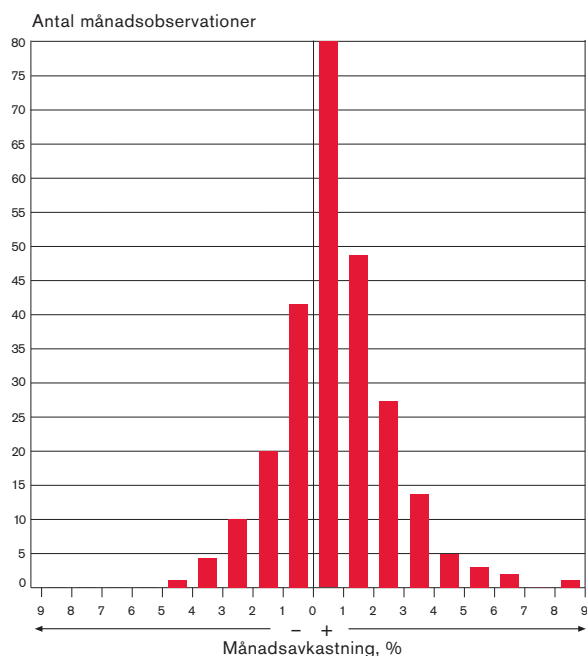
investerar i hedgefonder som förvaltas av förvaltningsbolag inom Brummer & Partners. De ingående hedgefonderna förvaltas av olika förvaltningsteam. Teamen arbetar oberoende av varandra och med olika förvaltningsinriktning.

Finansinspektionen har godkänt fusionen som kommer att genomföras den 2 september 2019. Fram till dess kommer fonden Nektars tillgångar huvudsakligen vara placerade i repoavtal med statsobligationer eller bostadsobligationer som säkerhet (återköpsavtal) och riksbankscertifikat.

UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

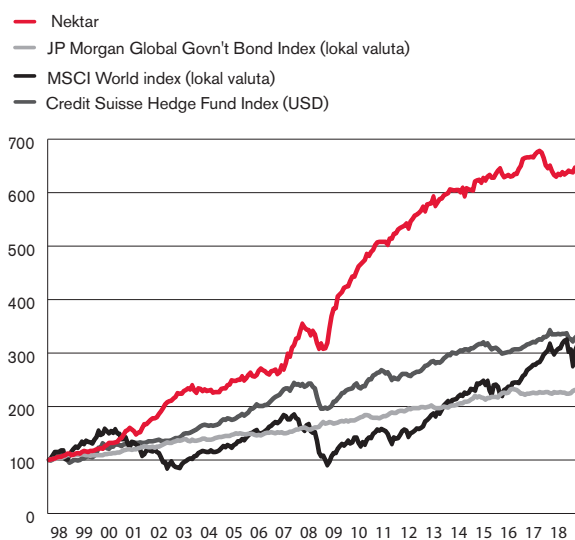
Nektars fondandelsvärde minskade med 3,14 procent under första halvåret. Det negativa resultatet förklaras främst av positioner i volatilitet och avvecklingskostnader under april. Den negativa avkastningen från räntestrategier uppgick sammantaget till -1,1 procent brutto. Framför allt tyngde fondens positionering för stigande räntevolatilitet resultatet med -1,9 procent brutto, medan både relativvärdepositioner i räntor och inflationsstrategier gav positiva bidrag. Valutastrategier gav sammantaget ett negativt resultatbidrag om -0,7 procent, aktiestrategier -0,5 procent medan positioner i kre-

Frekvensfördelning sedan start



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 80 tillfällen. 70 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 518 procent jämfört med 243 procent för ett brett hedgefondindex. Fondens riskjusterade avkastning under perioden har varit väsentligt bättre än för ett genomsnitt av andra hedgefonder. Härtill har korrelationen med dessa varit 0,10.

ditmarknaden gav -0,1 procent brutto. De negativa svenska korträntorna fortsatte att inverka påtagligt på Nektars likviditetsportfölj och drog ner fondens resultat med drygt -0,4 procent brutto.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Under första kvartalet minskade Nektars fondandelsvärde med 0,8 procent. Turbulensen från sista kvartalet föregående år var som bortglömd och globala aktiemarknader återhämtade hela nedgången under perioden. Räntemarknaden sände dock helt andra signaler om vart världsekonomin var på väg och en betydligt mörkare bild av framtiden målades upp.

Resultatmässigt bidrog räntestrategier med knappt 0,5 procent till Nektars resultat medan aktiestrategier och valutastrategier förlorade ungefär 0,4 procent vardera i värde. Rekylen i aktiemarknaden, och fallande volatilitet, orsakade merparten av aktieförlusterna. Risktagandet inom valutastrategier var lågt men bidrog till vinster i norska kronor och mindre förluster i svenska kronor. Även valutavolatilitetspositioner belastade resultatet.

Räntestrategier hade en mer händelserik utveckling. Inflationstrategierna gav ett gott resultatbidrag, och då framförallt strategier för fallande engelsk inflation och strategier för både högre och lägre inflation i USA. Även strategier på ränterelationen mellan Storbritannien och Europa/USA var lönsamma. Däremot drog positioner för en brantare amerikansk avkastningskurva ner resultatet.

Kollapsen i europeisk räntevolatilitet var kvartalets sorgebarn och försakade betydande kostnader för fonden. Trots att vi var snabba med att minska risken, förlorade fonden mer än 1,5 procent på exponeringar i köpt volatilitet.

Nektars fondandelsvärde föll med drygt 2,2 procent under april. Det negativa resultatet var huvudsakligen en funktion av de avvecklingskostnader som uppstod när merparten av fondens aktiva risk avvecklades. Avvecklingen gick förhållandevis

smärtfritt och kostnaderna låg i linje med de bedömningar vi regelbundet genomfört och som kan liknas vid beredskaps- eller brandövningar. Till det negativa resultatet bidrog även ett oväntat duvaktigt besked från Riksbankens möte i slutet av april, då direktionen både beslöt att sänka räntebanan och fortsätta med obligationsköpen. Fonden påverkades dessutom negativt av en kraftig ränteuppgång i Kina.

Redan i slutet av april hade vi avvecklat så gott som samtliga marknadspositioner, medan maj månad ägnades åt att rensa böckerna från kvarvarande derivatkontrakt, främst valutoptionskontrakt, som ingåtts och avvecklats med två olika bankmotparter. Under juni månads andra hälft utgjordes Nektars portfölj enbart av kassalikviditet och vissa marginalsäkerhetskrav på balansräkningen från banker och ett clearinghus. Det aktiva resultatbidraget från portföljen var så gott som noll under maj och juni.

Vid utgången av perioden hade fonden ingen marknadsexponering utan Nektar bedriver inför den kommande fusionen med Brummer Multi-Strategy enbart kassaförvaltning.

PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATIONSFRÅGOR

Per den 30 juni 2019 hade Nektar, inklusive kontoren i London och Singapore, 38 medarbetare varav 11 portföljförvaltare. Inga personalförändringar skedde under perioden fram till maj månads utgång, då samtliga anställda sades upp med normala uppsägningsvillkor och med uppgift att under uppsägningstiden sköta fondens och bolagets avveckling.

FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid halvårsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 406 miljoner SEK, jämfört med 12,1 miljarder SEK vid årets ingång.

Vi på Nektar Asset Management vill tacka våra investerare för förtroendet under fondens drygt tjuogoettåriga livslängd.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ¹⁾

	Nektar (SEK) ²⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING, %							
Januari–juni 2019	-3,14	3,43	6,43	3,51	5,17	20,67	17,41
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	518,23	145,93	243,11	170,71	140,68	591,96	229,23
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	8,85	4,28	5,90	4,74	4,17	9,42	5,70
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, %	0,71	0,35	0,48	0,39	0,34	0,75	0,46
Andel positiva månader, %	70,16	78,29	68,22	64,73	65,89	60,47	62,40
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	26	42	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 23	33	35	31	32	73	79
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL							
Standardavvikelse, %	6,26	5,23	6,07	3,89	3,06	19,21	14,12
Downside risk, %	3,18	4,49	3,98	2,33	1,81	12,84	10,34
Sharpekvot	1,12	0,47	0,67	0,75	0,77	0,4	0,28
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,25	0,10	0,04	0,15	-0,01	0,01

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 20.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2019 uppgick Nektars fondförmögenhet till 406 miljoner kronor. Detta är en minskning med 11 718 miljoner kronor sedan den 31 december 2018.

Under första halvåret var andelsutgivningen 15 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 11 409 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för perioden på -323 miljoner kronor (se tabellen sidan 15).

PERIODENS RESULTAT

För första halvåret 2019 redovisar Nektar en avkastning på -3,14 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med 6,43 procent. MSCI:s världsindex för aktier steg under första halvåret med 17,41 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex steg 5,17 procent.

Mer utförliga kommentarer om förvaltningsresultatet under perioden återfinnes i avsnittet "Förvaltaren har ordet" på sidorna 4–5.

FONDENS KOSTNADER

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvodena till förvaltningsbolaget belastade fonden med 42 respektive noll miljoner kronor.

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

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 30 juni 2019 en Value-at-Risk på 0 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 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0 procent.

Fonden hade per 30 juni 2019 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 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 halvårsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

FONDBESTÄMMELSER

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Förvaltningsbolaget har vidtagit de organisatoriska och strategiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Personalförändringar och organisationfrågor" (se sidan 5).

NYA REGELVERK

AIF-förvaltares krav på rapportering till Finansinspektionen har utökats. AIF-förvaltare ska för varje specialfond kvartalsvis rapportera en sammanställning över fondförmögenheten, övriga tillgångar och skulder som ingår i fonden samt fondandelsvärdet. Den första utökade rapporteringen avsåg Q4 2018.

Den 10 juni 2019 trädde nya regler i kraft avseende AIF-förvaltares aktieägarengagemang. AIF-förvaltare som förvaltar AIF:er vars medel placeras i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES, ska anta principer för sitt aktieägarengagemang i fråga om sådana aktier och varje år redogöra för hur de har tillämpats. Förordningen gäller för alla företag inom alla branscher.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den 2 maj 2019 meddelade Nektar Asset Management AB att styrelsen beslutat avveckla fonden Nektar. Bakgrunden till beslutet var en fortsatt utmanande miljö för fondens investeringsstrategi och att fondens största andelsägare, Brummer Multi-Strategy, beslutat att lösa in sina andelar i Nektar per den 31 maj 2019.

Nektar Asset Management AB beslöt även att tillsammans med Brummer Multi-Strategy AB ansöka om en fusion av fonden Nektar med fonden Brummer Multi-Strategy (BMS). Finansinspektionen har godkänt fusionen som kommer att genomföras den 2 september 2019.

Förvaltningsbolaget har vidtagit de organisatoriska och strategiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Personalförändringar och organisationfrågor" ovan.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Förvaltningsbolaget har vidtagit de organisatoriska och strategiska förändringar som beskrivs i avsnittet "Personalförändringar och organisationfrågor" ovan.

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 första halvåret 2019



Daglig VaR under första halvåret 2019

	VaR, %
2019-06-30	0,00
Genomsnitt första halvåret 2019	0,19
Max första halvåret 2019	0,67
Min första halvåret 2019	0,00

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

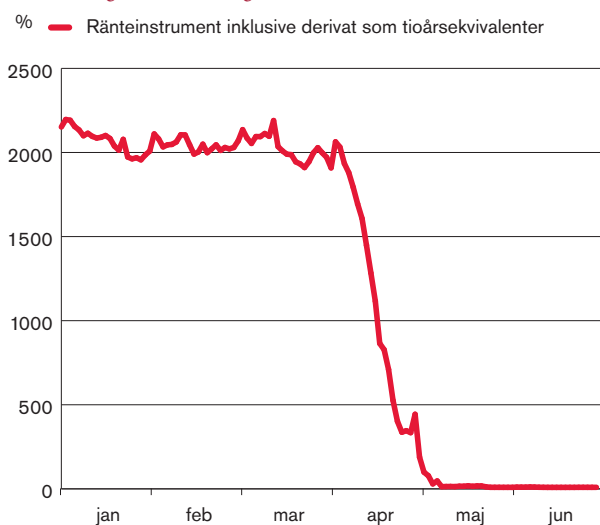
DERIVATINSTRUMENT

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 tioårsekivalentmetoden ("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 2019



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

Bruttolverage 10Y-metoden

	Bruttolverage, %
2019-06-30	0
Genomsnitt första halvåret 2019	1 221
Max första halvåret 2019	2 197
Min första halvåret 2019	0

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

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, %
2019-06-30	100
Genomsnitt 2019	15 801
Max 2019	32 015
Min 2019	100

	Åtagandemetoden, %
2019-06-30	100
Genomsnitt 2019	14 731
Max 2019	30 280
Min 2019	100

VÄRDEPAPPERSFINANSIERING

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.

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 2019-06-30

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten, %
Omvänd repa	621 269	153,03

Emittent säkerheter

Belopp i tkr		Valuta
Kingdom of Sweden	620 516	SEK
Nordea Hypotek AB	766	SEK

Typ & Kvalitet säkerheter

Belopp i tkr		Valuta
Government bonds	620 516	SEK
Covered bonds	766	SEK

Löptidsprofil säkerheter

Belopp i tkr	
Mindre än 1 dag	
1-7 dagar	
1 vecka - 1 månad	
1-3 månader	
3 månader - 1 år	
Mer än 1 år	621 282
Obestämld löptid	

Bruttovolym motpart SFT/TRS

Belopp i tkr	
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	621 269

Löptidsprofil SFT/TRS

Belopp i tkr	
Mindre än 1 dag	
1-7 dagar	
1 vecka - 1 månad	621 269
1-3 månader	
3 månader - 1 år	
Mer än 1 år	
Obestämld löptid	

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

MÅNADSAVKASTNING 2019

	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 2019, %							
Januari	1,21	1,09	1,77	0,52	0,81	7,68	7,91
Februari	-0,90	0,75	1,08	-0,06	-0,24	3,97	3,34
Mars	-1,10	0,34	1,09	1,33	1,85	1,08	1,61
April	-2,24	0,35	1,36	0,16	-0,33	7,20	3,77
Maj	-0,14	0,19	-1,00	1,03	1,77	-6,86	-5,70
Juni	0,02	0,67	2,00	0,48	1,23	6,79	5,90
Januari–juni 2019	-3,14	3,43	6,43	3,51	5,17	20,67	17,41

1) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2019-06-30	2018-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper		0	39 027 040
Penningmarknadsinstrument		0	5 300 221
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	5 012 830
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	340 846
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	621 269	29 361 139
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		621 269	79 042 076
Bankmedel och övriga likvida medel	2	20 546	773 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	1	2 716
Övriga tillgångar	4	0	1 022 544
SUMMA TILLGÅNGAR		641 816	80 840 822
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	4 865 159
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	362 427
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	5	0	61 086 055
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	66 313 641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	4 334	12 349
Övriga skulder	7	231 510	2 391 131
SUMMA SKULDER		235 844	68 717 121
FONDFÖRMÖGENHET		405 972	12 123 701
POSTER INOM LINJEN			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
-Bankmedel			654 253
Procent av fondförmögenhet			5,40
<i>Övriga mottagna säkerheter</i>			
-Finansiella instrument*		621 283	29 142 808
Procent av fondförmögenhet		153,04	240,38
-Bankmedel		193	223 765
Procent av fondförmögenhet		0,05	1,85
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
-Finansiella instrument			2 624 441
Procent av fondförmögenhet			21,65
-Bankmedel		1 100	683 301
Procent av fondförmögenhet		0,27	5,64
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
-Finansiella instrument			506 064
Procent av fondförmögenhet			4,17
-Bankmedel			43 496
Procent av fondförmögenhet			0,36
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
-Finansiella instrument*		766	36 432 499
Procent av fondförmögenhet		0,19	300,51
-Bankmedel		186	27 043
Procent av fondförmögenhet		0,05	0,22

* inkluderar repor.

<i>Belopp i tkr</i>		2019-06-30	2018-12-31
NOT 1	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	621 269	29 346 598
	Valuta avistatransaktioner	0	14 541
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	621 269	29 361 139
NOT 2	BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL		
	Positiva saldon	20 546	896 056
	Negativa saldon	0	-122 570
	Summa bankmedel och övriga likvida medel	20 546	773 486
NOT 3	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	1	1 052
	Avgifter för repofaciliteter	0	622
	Obligationkuponger	0	1 042
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	2 716
NOT 4	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	0	1 022 539
	Övrigt	0	5
	Summa övriga tillgångar	0	1 022 544
NOT 5	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	0	25 043 204
	Repor	0	36 034 833
	Valuta avistatransaktioner	0	8 018
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	61 086 055
NOT 6	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	0	219
	Skuld till fondbolag	0	10 459
	Övrigt	4 334	1 671
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 334	12 349
NOT 7	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	30	1 094 879
	Skuld avseende inlösen	231 286	418 234
	Mottagna säkerheter	193	878 018
	Övrigt	1	0
	Summa övriga skulder	231 510	2 391 131

FONDFÖRMÖGENHET PER 30 JUNI 2019
FINANSIELLA INSTRUMENT

<i>Obligationsrepor</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Nordea Hypotek 5521	7	SEK	-600 000	620 503	152,84%
Sweden inflation-linked bond SO 3109	7	SEK	-600	766	0,19%
Totalt Obligationsrepor				621 269	153,03%
<i>Valuta avistatransaktioner</i>					
GBP/SEK (*)	7	GBP	-6	0	0,00%
Totalt Valuta avistatransaktioner				0	0,00%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	621 269	153,03%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	-215 297	-53,03%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	405 972	

<i>Kategorier</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		
7. Övriga finansiella instrument.	621 269	153,03%

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

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 28 juni 2019.

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 2019.

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
2018-12-31	25 468 058	1 975 629	-	-14 958 455	-	-361 531	12 123 701
2019-06-30	12 123 701	14 649	-	-11 409 481	-	-322 897	405 972

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
2018-12-31	12 123 701	4 907 297,24	2 470,55	–	-1,17
2019-06-30	405 972	170 046,31	2 387,42	–	-3,14

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 26 augusti 2019
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 2019-06-30. 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 företagens 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 26 augusti 2019

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 112 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 förvaltarteamerna 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

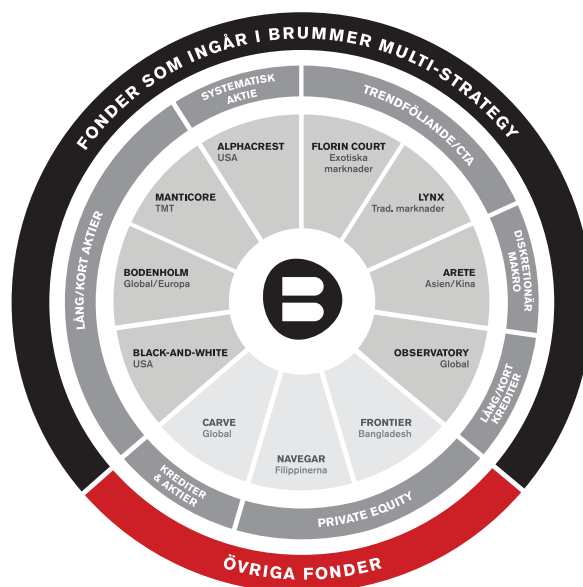
Våra hedgefonder, som alla följer olika investeringsstrategier, bildar tillsammans en diversifierad portfölj: Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL). Förutom BMS-fonderna förvaltar gruppen för närvarande tio hedgefonder och två private equity-fonder.

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 2019.

* Nektars aktiva förvaltning har upphört och Brummer Multi-Strategy investerar inte längre i fonden. Nektar kommer att fusioneras med Brummer Multi-Strategy.



BRUMMER LIFE

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

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.

