

AVKASTNING OCH NYCKELTAL			
	Nektar (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) <sup>1)</sup>
<b>Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)</b>			
Januari 2019, %	1,21	0,81	7,91
Hittills i år, %	1,21	0,81	7,91
Rullande 12 månader, %	-0,56	2,65	-4,27
Sedan start (971231-190131), %	545,99	130,71	202,58
Genomsnittlig årsavkastning, %	9,25	4,04	5,39
Andel positiva månader, %	71,15	66,01	62,06
Största ackumulerade värdefall, %	-12,96	-4,51	-50,77
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	4	At least 25	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 18	At least 31	79
Värde per andel, SEK	2 494,64	-	-
<b>Nyckeltal<sup>2)</sup></b>			
Standardavvikelse, %	6,26	3,04	14,12
Downside risk, %	3,15	1,83	10,37
Sharpe-kvot	1,18	0,72	0,25
Korrelation med Nektar	-	0,16	0,02
<b>Svårvärderade tillgångar<sup>3)</sup></b>			
Bruttomarknadsvärde/FFM <sup>9)</sup> , %	-	-	-

AVKASTNINGSANALYS, BRUTTO, %		
	Januari 2019	År 2019
Krediter	-0,02	-0,02
Aktier	-0,27	-0,27
Räntor	1,36	1,36
- villkorad	-0,05	-0,05
- riktning	0,12	0,12
- inflationsrelaterat	0,71	0,71
- relativvärdering	0,71	0,71
- volatilitet	-0,13	-0,13
Valutor	0,22	0,22
Övrigt	0,00	0,00

STRESSMÅTT, % <sup>3)</sup>	
Delta +20bp <sup>4)</sup>	-0,82
Delta -20bp <sup>4)</sup>	0,45
Fläckning 25bp 2-10Y <sup>5)</sup>	-0,39
Brantning 25bp 2-10Y <sup>5)</sup>	2,07
Swap spread +20bp <sup>6)</sup>	0,81
Swap spread -20bp <sup>6)</sup>	-0,51
Aktier +10% <sup>7)</sup>	-0,08
Aktier -10% <sup>7)</sup>	0,56

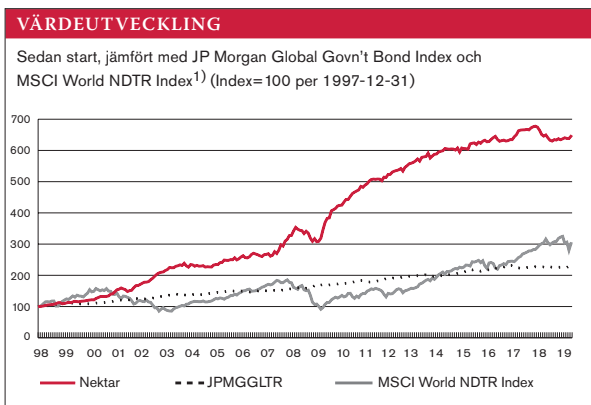
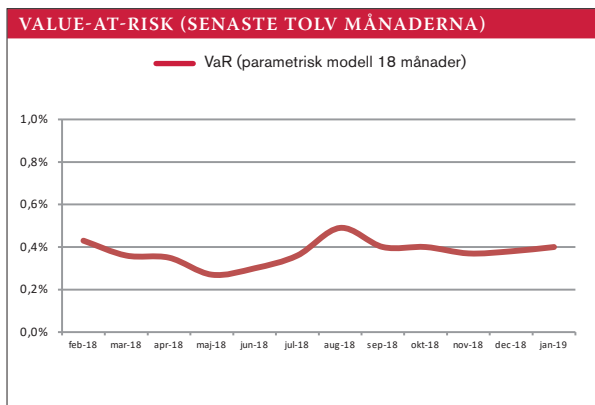
1) MSCI, www.msci.com ©2019 MSCI INC. Alla rättigheter förbehålls. 2) Sedan fondens start. 3) Per sista bankdagen i månaden. 4) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga räntor rör sig 20 baspunkter. 5) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga räntor upp till 2 år är oförändrade och alla räntor med längre löptid än 10 år rör sig 25 baspunkter. För räntor med löptid däremellan, dvs 2-10 år, rör sig dessa successivt (linjärt) från 0 baspunkter för tvåårsräntan till +/-25 baspunkter för tioårsräntan. Exempelvis rör sig sexårsräntan 12,5 baspunkter. 6) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga swapräntor (interbankräntor) rör sig 20 baspunkter. 7) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga aktier och aktieindex rör sig med 10 procent. 8) Värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t ex vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t ex komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. 9) Fondförmögenhet.

VALUE-AT-RISK				
Parametrisk VaR (18 månader)	Senast	Medel	Högst	Lägst
Senaste månaden, %	0,32	0,40	0,67	0,29
Senaste tolv månaderna, %	-	0,38	0,67	0,23
<b>Historisk VaR (18 månader) per riskkategori<sup>10)</sup></b>				
Krediter	0,01	0,01	0,01	0,01
Aktier	0,02	0,03	0,04	0,01
Räntor	0,33	0,37	0,47	0,30
- riktning	0,08	0,08	0,11	0,06
- inflationsrelaterat	0,10	0,11	0,12	0,10
- relativvärdering	0,15	0,16	0,22	0,14
- volatilitet	0,13	0,13	0,15	0,12
Valutor	0,14	0,15	0,18	0,13
Övrigt	0,02	0,02	0,03	0,02
<b>Historisk VaR (18 månader) per region<sup>10)</sup></b>				
USA	0,14	0,14	0,19	0,13
Europa	0,32	0,34	0,40	0,29
Asien	0,12	0,12	0,12	0,11
Övriga världen	0,03	0,06	0,08	0,03

BALANSRÄKNINGSMÅTT, % AV FFM <sup>3)</sup>			
	Brutto	Lång	Kort
Räntor OECD-stater, %	596	392	-204
Räntor GSE <sup>11)</sup> , EU säkerställda obligationer, %	79	79	0
Räntor, kommuner & landsting, överstatliga organ, %	0	0	0
Aktier, %	0	0	0
Övrigt, %	90	44	-45
Totalt <sup>12)</sup> , %	764	516	-249
Balansomslutning vid månadsskiftet <sup>13)</sup> , %			
	1 478	789	-689
Marginalsäkerhet <sup>14)</sup> , %			
		31	

BRUTTOLEVERAGE/EXPONERINGSTYP, % AV FFM <sup>3)</sup>	
Exponeringstyp	Bruttogleverage tioårsekivalenter <sup>15)</sup>
OTC-derivat	1 424
Obligationer	373
Clearinghus	313
Repomarknadsvärden	1
Totalt	2 111

10) Nyckeltal senaste månaden. 11) GSE – Government Sponsored Enterprises. 12) Avser samtliga finansiella tillgångar (exklusive repor) samt marknadsvärde av derivat. 13) Avser samtliga finansiella tillgångar (inklusive repor), kassa samt marknadsvärde av derivat. 14) Av fondförmögenheten andel ställda pantar, direkt eller segregerat, hos motparter och börser. 15) Tioårsekivalenter: Användning av tioåriga motsvarigheter underlättar en jämförelse mellan räntekänsliga produkter över olika löptider genom att durationsjustera de nominella beloppen för att motsvara risken i tioåriga svenska ränteswappar. Faktiska nominella belopp kan vara högre eller lägre beroende på exakta löptider.



## VIKTIG INFORMATION

Nektar är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida [www.brummer.se](http://www.brummer.se).

Att placera i fonder innebär en risk. 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 du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

## NEKTAR I KORTHET

Strategi	Hedgefond. Makro och relativprissättning i räntemarknader.
Avkastningsmål	Absolut avkastning. En varaktigt hög riskjusterad avkastning under iakttagande av låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna.
Risk	Årlig standardavvikelse inom intervallet 4–10%.
Förvaltningsmetodik	Kvalitativ och diskretionär med ett starkt kvantitativt stöd.
Investeringsteam	Multi-manager. 11 portföljförvaltare med egna riskmandat samt olika inriktningar och fokus. Den förvaltningsansvarige Patrik Olsson är ansvarig för portföljens övergripande risk.
Organisation	Nektar Asset Management AB ägs av förvaltarna och nyckelpersoner tillsammans med Brummer & Partners AB. Nektar har 37 anställda. Brummergruppen har cirka 400 anställda. Sammantaget förvaltar gruppen cirka 120 miljarder kronor.

## VARFÖR INVESTERA I NEKTAR?

Avkastningshistorik	Sedan fondens start 1998 har Nektar producerat en genomsnittlig årsavkastning om 9,2 % till en årlig volatilitet om 6,3 % och en Sharpe-kvot på 1,2. Nektar har vunnit många internationella utmärkelser över åren t ex HFR:s priser för bästa fond mätt över både 10 och 3 års avkastning.
Avkastningsprofil	Marknadsneutral. Nektars mål är att skapa en avkastning som inte är korrelerad med riskfyllda tillgångar. Historiskt har Nektar både höjt avkastningen och reducerat risken i en traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer.
Förvaltare	Ett unikt och erfaret förvaltningsteam med lång erfarenhet från förvaltning, makroanalys och djup kunskap om finansiella marknader.
Infrastruktur	Bolaget har outsourcat delar av administrationen t ex riskkontroll, daglig värdering och IT-support till B & P Fund Services, ett separat bolag. Vidare har Citco Fund Services utsetts som oberoende fondadministratör.

## FÖRVALTNINGSPROCESS OCH PORTFÖLJSAMMAN-SÄTTNING

Nektars investeringsprocess är diskretionär och kvalitativ med ett starkt kvantitativt stöd. Varje enskild position syftar till att förädla portföljens totala riskjusterade avkastningsprofil, antingen genom att öka den förväntade avkastningen, minska den totala risken eller ideallikt lyckas med både och. Portföljen håller en hög grad av diversifiering då fonden typiskt har flera hundra underliggande positioner med låg inbördes korrelation.

En central tes för Nektars förvaltning är att ha en exponering för hög volatilitet och extrema marknadsscenario, dvs i stressade finansmarknader förväntas Nektars avkastningsprofil vara relativt stabil eller marginellt positiv. I portföljrisiktermer står ränterisk för ca 60–70 %, valutarisk för 20–30 %, aktierisk för cirka 10 % i och slutligen övriga tillgångslag som råvaror eller krediter för cirka 5 %. Geografiskt står innehav i Skandinavien, Kärneuropa, Asien och USA för 15–25 % var.

## RISKHANTERING

Riskhantering är en central del av Nektars förvaltningsprocess. Utöver den integrerade riskhanteringen mäter och monitorerar den oberoende riskkontrollfunktionen inom Brummergruppen Nektars risk dagligen.

Exempelvis har varje förvaltare inom Nektar en individuell "stop loss limit" baserad på historisk avkastning och allokerat riskkapital. På fondnivå tillämpas också en total "stop loss limit" samt en VaR-limit. Vidare stresstestas och limiteras den totala portföljen på daglig basis gentemot extrema marknadsrörelser samt historiska scenarion.

## FONDSTRUKTUR

ISIN	SE0000886871
Fast arvode	1 % per år (debiteras månadsvis)
Prestationsbaserat arvode	20 % över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen	Månadsvis (anmälan tillhanda senast 4 bankdagar före månadsskiftet)
Minimiinvestering	500 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 januari 1998

En offshore-struktur, Nektar (Bermuda) Ltd, finns också tillgänglig i fyra valutaklasser (USD, EUR, GBP och SEK).

## NEKTAR ASSET MANAGEMENT AB

Adress	Box 7030, SE-103 86 Stockholm
Besöksadress	Norrmalmstorg 14
Kontakt	Client Desk
Telefon	+46 8 566 214 80
E-post	<a href="mailto:info@brummer.se">info@brummer.se</a>
Webbplats	<a href="http://www.brummer.se/nektar">www.brummer.se/nektar</a>

## MÅNADSAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

År	Avkastning helår, %	FFM <sup>1)</sup> MSEK	% Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1998	9,70	711	0,76	1,02	1,60	1,62	0,42	0,52	1,38	1,54	2,67	0,14	-3,28	1,01
1999	10,11	868	1,79	1,28	-0,57	2,06	1,96	-1,23	-0,39	1,61	0,42	0,79	1,21	0,81
2000	21,67	1 790	0,69	-0,30	3,66	2,21	2,42	0,63	0,02	0,07	1,09	4,07	1,12	4,23
2001	16,04	4 189	4,56	1,21	2,59	-1,89	-1,60	-3,86	1,90	0,86	5,33	3,99	0,27	2,03
2002	26,28	6 621	2,32	1,98	0,10	0,89	3,30	2,68	3,48	3,22	1,95	1,08	0,49	2,15
2003	8,73	9 083	1,41	3,02	-0,42	0,09	2,12	0,65	1,31	-0,82	3,06	-3,47	-1,84	3,53
2004	0,05	6 017	-0,30	-1,91	1,22	-1,09	0,13	0,54	-1,91	0,43	-0,20	-0,18	2,83	0,58
2005	10,44	7 046	0,00	2,57	0,41	3,18	-0,34	-0,07	0,86	-0,13	2,56	-2,68	1,47	2,29
2006	3,22	6 153	1,58	-2,33	-0,39	1,41	2,92	1,41	-0,94	-0,87	-1,26	-0,86	2,18	0,45
2007	22,69	5 989	0,79	-2,94	1,17	4,33	-2,14	3,97	6,08	-1,35	5,42	1,83	3,79	0,16
2008	-6,07	6 937	4,38	3,39	-1,66	-1,00	-0,40	-2,67	2,23	-1,76	-4,81	-3,22	2,75	-3,00
2009	38,03	9 592	0,42	3,22	8,41	6,81	3,54	0,35	5,88	0,93	1,04	1,86	0,48	0,16
2010	16,09	16 338	2,36	1,90	0,03	2,15	2,03	0,95	0,80	0,74	2,38	-0,60	1,44	0,89
2011	7,60	22 764	1,77	1,00	0,26	-0,13	0,17	-0,08	-1,02	2,28	-0,13	1,83	0,08	1,38
2012	7,91	25 915	0,59	0,36	0,39	0,79	-1,50	2,21	0,97	1,14	0,33	0,47	0,83	1,10
2013	4,58	30 800	-1,18	2,13	0,24	0,18	1,89	-2,64	1,12	0,93	0,18	1,06	0,41	0,26
2014	0,85	27 790	1,17	-0,14	-0,18	0,16	-0,07	-0,55	1,09	-2,12	2,18	-0,34	-0,04	-0,25
2015	6,14	30 256	2,81	0,35	0,17	-0,85	1,24	-0,58	1,09	0,48	-0,79	0,13	1,08	0,91
2016	3,41	27 089	0,64	-1,55	-0,91	0,30	0,29	-0,47	0,19	0,52	0,00	1,46	1,01	1,93
2017	-2,57	25 468	0,36	0,09	0,03	0,17	-0,20	1,00	0,50	0,28	-0,44	-1,45	-2,09	-0,81
2018	-1,17	12 124	0,59	-1,46	-1,20	-0,40	0,73	-0,20	0,68	-0,51	0,44	0,54	-0,31	-0,05
2019-01-31	1,21	11 947	1,21											

1) Fondförmögenhet.

I den här månadsrapporten har vi använt data från MSCI, [www.msci.com](http://www.msci.com) ©2019 MSCI INC. Varken MSCI eller någon annan part som är involverade i att samla in, bearbeta eller skapa jämförelseindex lämnar några uttryckliga eller underförstådda garantier eller utfästelser vad gäller sådan data (eller de resultat som uppnås genom användning därav), och alla sådana parter avsäger sig härmed uttryckligen allt ansvar för tillförlitlighet, riktighet, fullständighet eller lämplighet för ett visst ändamål med avseende på någon av sådana uppgifter.