

NEKTAR

INFORMATIONSBROSCHYR

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

FÖRVALTNINGSBOLAG

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: Johan Nyström, 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 (se sidorna 20 till 21). 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.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Fonden Nektar	4
Bakgrund	4
Förvaltningsmål	4
Förvaltningsinriktning	4
Förvaltningsarbetet	4
Riskprofil	5
Hävstång	5
Ansvarsfulla investeringar	5
Primärmäklare	6
Förmånsbehandling	6
Historisk avkastning	6
Olika typer av risker	6
Riskhantering	6
Avveckling av aktivt risktagande	6
Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar	6
Regelefterlevnad (compliance)	7
Internrevision	7
Förvaringsinstitut	7
Uppdragsavtal	7
Fondens rättsliga ställning	8
Överlåtelse och pantsättning	8
Värdering	8
Rapportering och information	8
Investeringsvillkor	8
Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet	9
Utdelning	9
Etiska regler	9
Portföljförvaltarnas och delägarnas egna investeringar i fonden	9
Att investera i Nektar	10
Fondens målgrupp	10
Värderingsdag	10
Teckning av andelar	10
Inlösen av andelar	10
Dokumentationskrav	10
Förvaltningsarvode	11
Ansvarsförsäkring	11
Lag om åtgärder mot penningtvätt	11
Likviditetshantering	11
Skatteregler	12
Skatteregler för fonden	12
Skatteregler för andelsägare	12
Bilaga 1: Fondbestämmelser	13
Bilaga 2: Arvodesberäkning	20
Bilaga 3: Förvaltningsorganisation	22
Bilaga 4: Förvaltningsbolagets styrelse	25
Brummer & Partners	26
Ordlista	27

Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Andelarna i Nektar har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Förvaltningsbolaget har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna broschyr ska inte ses som en rekommendation av förvaltningsbolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. Avkastning som redovisas i denna informationsbrochyr 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.

Fonden Nektar

Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p.23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden förvaltas av Nektar Asset Management AB, nedan kallat förvaltningsbolaget eller bolaget. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn.

Specialfonder omfattas inte av EU-direktivet om investeringsfonder och kan ha ett friare placeringsreglemente. Nektar har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för värdepappersfonder. Fondens placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser").

Nektars förvaltning skiljer sig från traditionell fondförvaltning beträffande såväl förvaltningsmål som placeringsinriktning och riskhantering.

BAKGRUND

Nektar har en marknadsneutral inriktning och utgör därmed ett redskap för riskspridning för institutionella placerare och privatpersoner.

En investerare kan genom riskspridning förbättra utbytet mellan avkastning och risk utan att ha bättre kunskap om framtida kursrörelser än andra aktörer på marknaden. Riskspridning, eller diversifiering, uppnås när det förvaltade kapitalet placeras i olika instrument och på olika marknadsplatser. Ju lägre samvariationen är mellan placeringarna, desto större är sannolikheten att ett dåligt resultat i en del av portföljen uppvägs av ett bra resultat i en annan del. Därmed kan svängningarna, eller risken, i det totala portföljvärdet minska utan att avkastningen sjunker.

FÖRVALTNINGSMÅL

Nektars mål är att uppnå en varaktigt hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna.

Nektar arbetar med marknadsneutrala strategier. Såväl stigande som fallande marknadskurser kan leda till ett positivt förvaltningsresultat. Nektar har ett absolut avkastningsmål.

FÖRVALTNINGSINRIKTNING

Nektar skiljer sig från de fonder som eftersträvar värdetillväxt genom att endast ha långa (köpta) positioner i aktier och obligationer. Dessa fonders avkastning är huvudsakligen beroende av förändringar i marknadens totala kursnivå, så kallad marknadsrisk. Nektars förvaltning är i stället inriktad på unik risk, det vill säga de kursfluktuationer på enskilda värdepapper som inte förklaras av den allmänna marknadsutvecklingen.

Avkastningen från Nektar bör utvärderas i förhållande till den långsiktiga utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna. Eftersom Nektar har en marknadsneutral inriktning kan det förväntas att fondens avkastning på kort sikt kan vara både bättre och sämre än på dessa marknader.

Nektars placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella fonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Fonden använder derivat i stor omfattning som ett normalt placeringsalternativ, för att skapa önskad riskprofil och för att reducera oönskade risker. Fonden utnyttjar blankning, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men förfogar över, i hög utsträckning. Nektar opererar generellt med hävstång, skapad både med derivat och belåning via återköpsavtal (repor).

Nektars placeringsrestriktioner beskrivs i sin helhet i §§ 5 och 7 i fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser").

FÖRVALTNINGSARBETET

Övergripande

Nektar är en hedgefond med inriktning mot relativ värdering i räntemarknader och makroekonomisk utveckling. Fondens mål är att skapa en uthållig och hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna.

Förvaltningsmetodikerna kan beskrivas som kvalitativ och diskretionär med ett starkt kvantitativt stöd. Fonden har elva portföljförvaltare varav den förvaltningsansvarige är ansvariga för portföljens övergripande risk.

Den övergripande exponeringen syftar till att fonden ska vara marknadsneutral, det vill säga neutral i förhållande till den allmänna marknadsutvecklingen över tiden. Förvaltarna strävar därför efter att de olika positionerna ska balansera varandra väl. Dessutom eftersträvas en risknivå som är lägre än aktiemarknadens risk.

Nektars portfölj kombinerar positioner inom relativvärde/bedömda felpriissettningar på räntemarknaden med fundamentala positioner som är riktighetsberoende. Fondens portfölj domineras av ränte- och valutainstrument men har regelbundet exponering i aktie- och kreditindex samt råvaruderivat.

Investeringsfilosofi

Nektars affärsidé är att generera alfa, det vill säga okorrelerad avkastning. Fondens uttalade syfte är att höja avkastningen och sänka risken i en traditionell, institutionell portfölj. Genom att komplettera en typisk portfölj bestående av aktier och obligationer med en investering i Nektar är det förvaltarnas ambition att den traditionella portföljens långsiktiga avkastning ska höjas samtidigt som dess risk sänks.

Analys och idégenerering

Nektars portföljförvaltare följer fortlöpande marknadens prissättning av olika finansiella instrument samt den makroekonomiska och politiska utvecklingen. Varje portföljförvaltare genomför ett omfattande analysarbete, resulterande i positioner som bedöms passa både den egna portföljen och fonden. Till stöd har förval-

tarna både strategier och en grupp som är dedikerad till utveckling av kvantitativa analysverktyg. Den analys som fondens positionstagande grundar sig på utgörs huvudsakligen av analys hos förvaltaren. Kostnaden för sådan analys täcks således av det fasta förvaltningsarvode som utgår ur fonden.

Vid vissa situationer kan förvaltarens egna analys kompletteras med analys som tillhandahålls av utomstående part. Vid användandet av sådan analys har förvaltaren rutiner som säkerställer att den analys som erhålls inte inskränker förvaltarens förmåga att leva upp till kraven om bästa möjliga resultat vid portföljtransaktioner. Direkta kostnader för externt förvärvat analys som belastas fondandelsägare kommer närmare redovisas i fondens årsberättelse.

Portföljkonstruktion

Nektar använder en kvalitativ investeringsprocess som främst bygger på sunt förnuft. Till sin hjälp har förvaltarna ett omfattande kvantitativt stöd för att etablera effektiva positioner. Varje enskild portföljförvaltare ansvarar för den egna portföljens risk och avkastning. Det övergripande portföljansvaret har Nektars förvaltningsansvarige.

Nektars portfölj består av positioner som portföljförvaltarna bedömer har god risk/reward. De enskilda positionerna avvägs mot varandra i syfte att uppnå ett effektivt risktagande för fonden som helhet. Övergripande portföljhänsyn är ett dominerande karaktärsdrag i Nektars investeringsprocess och många positioner etableras för att reducera risken i portföljen. Riskbidrag, marknadslikviditet och balansräkningshänsyn är avgörande faktorer för att bestämma olika positioners storlek.

Portföljsammansättning

Nektars portfölj domineras av ränte- och valutainstrument men har regelbundet även exponeringar i aktieindex, kreditindex och råvaruderivat. Fondens största exponeringar är i Sverige, Euroområdet, Storbritannien, USA och Asien.

Nektars portfölj är en kombination av köpta och sålda positioner i en mängd olika instrument. Normalt består portföljen av flera hundra positioner.

Förvaltningen av fonden är aktiv. Ungefär hälften av Nektars positioner har en tidshorisont på tre till sex månader medan övriga positioner är antingen mer kort- eller långsiktiga.

RISKPROFIL

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens risknivå skulle kunna bli hög. Förvaltningsbolaget begränsar dock den faktiska risknivån i en strävan att uppnå ett bättre utbyte mellan avkastning och risk än i en traditionell värdepappersportfölj.

Bolaget eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som en årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 4 och 10 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvide genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

HÄVSTÅNG

Fonden får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större eller mindre än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med fondens egna medel. Fonden använder främst derivatkontrakt och repor men får även använda värdepapperslån och kontantlån med eller utan säkerhet.

Fondens hävstång måste enligt AIFM-förordningen¹⁾ beräknas enligt två metoder, bruttometoden och åtagandemetoden, samt anges som förhållandet mellan fondens exponering och fondens nettotillgångsvärde. Fondens hävstång får uppgå till högst 900 gånger fondens värde enligt såväl bruttometoden som åtagandemetoden.

Utöver de i AIFM-förordningen stipulerade metoderna använder Nektar den så kallade 10års-ekvivalensmetoden ("10Y-metoden") för att beräkna fondens exponering. 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. Nektars bruttoexponering enligt 10Y-metoden fluktuerar över tiden men har de senare åren legat inom ett intervall om 10-20 gånger fondens kapital.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Förvaltningsbolaget har antagit en policy för ansvarsfulla investeringar. Nektar är inte en etisk fond i den bemärkelsen att vi är beredda att avstå avkastning till förmån för etiska eller moraliska hänsyn men vi strävar efter att vara ansvarsfulla investerare utifrån våra förutsättningar.

Vi stämmer in i *United Nations Principle for Responsible Investments* definition som lyder:

Ansvarsfulla investeringar är ett förhållningssätt som syftar till att implementera miljö, socialt ansvar och affäretiska frågor (ESG, environmental, social och governance) i investeringsbeslut för att bättre kunna hantera risk och generera en hållbar, långsiktig avkastning.

Nektars portfölj domineras av ränte- och valutainstrument. Nektars portföljförvaltare följer löpande marknadens prissättning av finansiella instrument samt den makroekonomiska och politiska utvecklingen.

Förvaltningsbolaget strävar efter att vara en ansvarsfull investerare. För oss innebär denna målsättning att utvärdera alla risker och möjligheter med varje enskild investeringsmöjlighet, inklusive ESG aspekter, i syfte att fatta väl underbyggda investeringsbeslut.

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

Nektar investerar inte i företag som fokuserar på produktion av kontroversiella vapen eller klusterbomber.

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

PRIMÄRMÄKLARE

Förvaltningsbolaget anlitar inte någon primärmäklare.

FÖRMÅNSBEHANDLING

Alla andelsägare investerar på lika villkor i fonden.

HISTORISK AVKASTNING

För uppgifter om fondens historiska avkastning se fondens faktablad.

OLIKA TYPER AV RISKER

All fondverksamhet är förknippad med olika typer av risker. Alla former av fondsparande är förenade med risk i den meningen att insätta pengar kan minska i värde. Högre risk kan samtidigt ge möjlighet till högre avkastning. Fondens riskprofil beror på olika typer av risker som i olika omfattning och vid olika tidpunkter kan påverka den totala risken. Vid utvärdering av fonden och vid beslut om investering måste de risker som är förknippade med fonden övervägas noga. Här redogörs översiktligt för olika typer av risker. Sammanställningen gör dock inte anspråk på att vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen.

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 (repör) 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.

RISKHANTERING

Nektars enskilda positioner avvägs mot varandra så att fonden uppnår ett önskat utbyte mellan avkastning och risk. Härvidlag eftersträvas en hög grad av intern diversifiering, det vill säga att Nektars portfölj ska bestå av ett stort antal olika positioner med låg inbördes korrelation.

Det kan till exempel åstadkommas genom att positionerna baseras på varierande metodik, eller att de involverar olika marknader eller instrument som uppvisar låg samvariation.

I syfte att optimera fondens totala riskjusterade avkastning kan enskilda positioner begränsas eller helt utelämnas, trots att de bedöms vara attraktiva var för sig. Samtidigt kan positioner som uppvisar en lägre förväntad riskjusterad avkastning komma att ingå, tack vare att de uppvisar negativ korrelation med övriga delar av portföljen och därmed sänker den totala portföljrisken.

Riskhantering är en integrerad och väsentlig del av Nektars verksamhet. Bolagets styrelse identifierar olika typer av risker (såsom marknadsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker samt operativa risker) och fastställer begränsningar för de risker som förvaltarna tillåts ta vid förvaltningen av fonden. Marknadsriskerna begränsas (limiteras) så att fondens förväntade risknivå understiger aktiemarknadens risk.

Nektar använder sig av etablerade metoder för att mäta, optimera och kontrollera fondens exponering för marknadsrisk, exempelvis Value-at-Risk-mått, simuleringar och känslighetsanalyser. Kvantitativa metoder kompletteras med kvalitativa bedömningar.

Fonden handlar i huvudsak med instrument där kreditrisken är låg eller mycket låg.

Daglig riskmätning och riskkontroll utförs enligt uppdragsavtal av från förvaltningsbolaget separata enheter inom BFS.

AVVECKLING AV AKTIVT RISKTAGANDE

Om andelsvärdet har fallit med 20 procent räknat från årets början upphör Nektars aktiva risktagande och existerande positioner avvecklas för att inte andelsägarnas intresse ska skadas ytterligare. Förvaltningsbolaget skickar ett skriftligt meddelande om sådan avveckling till andelsägarna senast bankdagen efter det att denna värdeminskning har konstaterats.

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Värdepappersfinansieringstransaktioner genomförs som ett led i fondens normala placeringsstrategi. I fonden ingår repör och omvända repör i betydande utsträckning samt i

viss utsträckning även totalavkastningssvappar. Denna typ av transaktioner säkerställs genom avtal om ömsesidigt utväxlande av säkerheter. Respektive avtal reglerar vad som anses utgöra en godtagbar säkerhet men i normala fall ställs statsobligationer och/eller kontanter som säkerhet mellan parterna. Mottagna och ställda säkerheter marknadsvärderas dagligen. Mottagna säkerheter förvaras hos fondens förvaringsinstitut. Fonden återanvänder mottagna säkerheter.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar får endast ingås med motparter som har godkänts av bolagets styrelse. Bolaget gör en samlad bedömning vid val av motpart som bland annat innefattar en analys av motpartens finansiella status, regulatoriska ställning, organisationsstruktur och kreditbetyg.

Limiter som begränsar fondens exponering vid transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar återfinns i § 5 i fondens fondbestämmelser, se Bilaga 1. Bolaget bedömer att en betydande andel av fondens tillgångar fortsättningsvis kommer att vara föremål för värdepappersfinansieringstransaktioner och att en mindre andel kommer att vara föremål för totalavkastningssvappar. Närmare specifikation av fondens transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar följer av fondens årsberättelse.

En utförligare beskrivning av de risker som uppstår i fondens verksamhet, vilket omfattar risker förknippande med transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar, återfinns i avsnitten Olika typer av risker och Riskhantering, se ovan.

Det resultat som uppstår vid användandet av denna typ av transaktioner tillfaller/belastar fonden i sin helhet.

REGELEFTERLEVAD (COMPLIANCE)

Bolaget har en särskild compliancefunktion som arbetar oberoende från den övriga verksamheten och ansvarar för kontroll av regelefterlevnaden samt information till och utbildning av de anställda. Compliance, som utförs enligt uppdragsavtal av BFS, arbetar efter instruktioner fastställda av bolagets styrelse och rapporterar direkt till styrelsen. Syftet med compliance är att säkerställa att förvaltningsbolaget kan fullgöra sina förpliktelser enligt de lagar, föreskrifter och interna regler som reglerar bolagets verksamhet.

INTERNREVISION

Bolaget har upprättat en funktion för internrevision som är åtskild från och oberoende av verksamheten i övrigt. BFS har fått i uppdrag att tillhandahålla denna funktion och, i den mån BFS finner det lämpligt, i sin tur lägga uppdraget på extern part, exempelvis en revisionsfirma. Internrevision är direkt underställd bolagets styrelse och är därmed oberoende från den operativa verksamhet som ska granskas. Bolaget har fastställt en instruktion för internrevisionen och en revisionsplan för arbetet.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) såsom förvaringsinstitut. Förvaringsinstitutet ska ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden. Härtill ska förvaringsinstitutet se till att förvaltningsbolaget följer lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt fondbestämmelserna med avseende på frågor som gäller fondens placeringar, beräkning av andelars värde samt andelsägares teckning och inlösen av andelar.

UPPDRAGSAVTAL

Bolaget har outsourcat delar av administrationen till B & P Fund Services AB ("BFS"). BFS är ett värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. I uppdraget ingår bland annat riskkontroll, daglig värdering, regel efterlevnad (compliance), IT-infrastruktur och support samt internrevision.

För de funktioner som lagts ut på BFS finns interna instruktioner som har fastställts av bolagets styrelse.

BFS bedriver inte någon egen portföljförvaltning och konkurrerar således inte med bolaget. Bolaget arbetar fortlöpande med att identifiera och hantera eventuella intressekonflikter mellan BFS och bolaget/fonden/fondandelsägare. Den ersättningsmodell som finns mellan bolaget och BFS avser att täcka de faktiska kostnaderna och ger inte upphov till intressekonflikter. De incitamentsprogram som finns inom BFS är inte direkt kopplade till fondens avkastning.

Bolaget har vidare utsett Citco Fund Services (Ireland) Limited ("Citco Ireland") till fondens administratör och externa värderare. Citco Ireland ingår i Citco Group, en ledande hedgefondsadministratör, och står under tillsyn av Central Bank of Ireland. Som fondens administratör ansvarar Citco Ireland för de delar av fondens administration som avser andelsägarregistret och därtill hörande praktiska moment såsom teckning/inlösen av fondandelar och AML-granskning. Som extern värderare säkerställer Citco Ireland att värderingsprocessen för fondens tillgångar sker i enlighet med tillämpliga lagar och regler och att andelsägarna erhåller en oberoende tredjepartsvärdering av fondförmögenheten.

Bolaget har slutligen uppdragit åt Nektar Asset Management LLP ("NAM LLP") och B & P Asset Management (Asia) PTE Ltd ("B&P Asia") att, under bolagets översyn, förvalta delar av Nektars fondförmögenhet. NAM LLP har investment management-tillstånd enligt brittiska Financial Services and Markets Act 2000 och står under tillsyn av Financial Conduct Authority. B&P Asia har fund management-tillstånd enligt Securities and Futures Act och står under tillsyn av Monetary Authority of Singapore. NAM LLP ägs huvudsakligen av samma ägare som bolaget och har bolaget som enda uppdragsgivare. B&P Asia är ett helägt bolag till Brummer & Partners AB. Bolaget arbetar fortlöpande med

att identifiera och hantera eventuella intressekonflikter mellan dessa uppdragstagare och bolaget/fonden/fondandelsägare. Bolagets bedömning är att det inte har uppstått några ytterligare intressekonflikter till följd av delegeringen. Dessa uppdragstagares intressen får anses sammanfalla med bolagets intressen vid utförandet av deras respektive uppdrag.

FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fonden är ingen juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ikläda sig skyldigheter. I stället är det förvaltningsbolaget som företräder andelsägarna i alla juridiska och ekonomiska frågor som rör fonden. Fonden är dock ett självständigt skattesubjekt (se avsnittet "Skatteregler").

Vid förvaltningen av fonden ska förvaltningsbolaget handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Egendom som ingår i fonden kan inte utmätas. Andelsägarna svarar inte för fondens förpliktelser.

ÖVERLÅTELSE OCH PANTSÄTTNING

Fondens andelar kan överlåtas och pantsättas. Vid överlåtelse eller pantsättning ska anmälan ske till förvaltningsbolaget.

Vid beräkning och uttag av prestationsbaserat arvode efter överlåtelse ska förvärvaren anses ha trätt i överlåtarens ställe såvitt avser de förvärvade andelarna. Om förvärvaren redan ägde andelar ska ett genomsnittligt investeringsvärde fastställas. Om överlåtaren överlät endast en del av sitt innehav anses överlåtelse ha skett till överlåtarens genomsnittliga investeringsvärde.

VÄRDERING

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden. Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt principer som beskrivs i § 8 i fondbestämmelserna. Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastas fonden. Värdet av en andel är fondens värde delat med antalet utestående andelar. Värdering sker i enlighet med en av bolagets styrelse antagen värderingspolicy.

Bolaget har givit Citco Ireland i uppdrag att sköta värdering av fondens tillgångar och skulder, vilket sker utifrån en speciellt utformad process. Citco Ireland gör en oberoende värdering av fondens samtliga tillgångar och skulder och fastställer sedan den värdering som ligger till grund för fondens balansräkning och värdet per fondandel. I syfte att säkerställa att den värdering som utförs av Citco Ireland är korrekt värderar även BFS fonden löpande. I händelse av meningsskiljaktigheter mellan BFS och Citco Ireland som överstiger en särskild nivå har bolaget en expertkommitté som tillkallas för att utreda och åtgärda diskrepansen. Denna kommitté består av ledamöter från BFS och bolaget. Bolagets styrelse har det slutliga ansvaret för upprättande av fondens balansräkning och därmed vilka värden som ska användas i balansräkningen. Fondens värderingspolicy reglerar att värderingstvister som inte kan

lösas ska hänskjutas till styrelsen. Skulle styrelsen finna att expertkommitténs värdering ska ligga till grund för Citco Irelands upprättande av fondens balansräkning ska bolaget snarast informera fondens andelsägare om detta och även om storleken på skillnaden mellan expertkommitténs värdering och Citco Irelands värdering. Bolaget ska även snarast sända Citco Ireland en kopia på sådant beslut.

RAPPORTERING OCH INFORMATION

Det är bolagets informationspolicy att ha en professionell, transparent och öppen informationsgivning och tydlig rapportering. Bolaget upprättar årsberättelse och halvårsredogörelse som hålls tillgängliga på bolaget webbplats samt distribueras kostnadsfritt via e-post eller per post på förfrågan. Varje månad skickas ett kontoutdrag till samtliga andelsägare. Dessutom skickas varje månad en skriftlig kommentar från förvaltarna samt en kortfattad rapport avseende fondens värdeutveckling och risk. Rapporterna går att beställa hos bolaget eller hämtas via fondens webbplats.

Härtill publicerar förvaltningsbolaget ett indikativt resultat och fondandelsvärde per femtonde dagen och sista dagen i varje månad. Publiceringen görs på fondens webbplats inom två bankdagar. Webbplatsen uppdateras löpande med aktuell information om fonden.

Förvaltningsbolaget informerar andelsägarna både om fondens värdeutveckling och om andra frågor som kan vara av strategisk betydelse för fondens förvaltning. Detta innebär dock inte att bolaget kommenterar fondens enskilda positioner eller affärsstrategier. En sådan informationsgivning skulle kunna skada andelsägarnas intressen, eftersom fonden delvis arbetar i marknadssegment som inte är priseffektiva och med strategier som inte är allmänt kända.

Om bolaget beslutar att förändra fondens investeringsriktning förutsätts ett godkännande från Finansinspektionen samt ett tillkännagivande på sätt som Finansinspektionen anger. Oavsett om Finansinspektionen kräver det eller inte så informerar bolaget andelsägarna om materiella ändringar av fondbestämmelserna, inklusive byte av förvaringsinstitut med mera. Detsamma gäller exempelvis byte av fondadministratör eller revisor, förändringar i bolagets nyckelpersonal samt andra förändringar som, enligt bolagets mening, är av vikt för andelsägarna.

INVESTERINGSVILLKOR

Investeringar i Nektar sker endast på de villkor som framgår av denna informationsbroschyr med vidhängande fondbestämmelser. Det finns ingen investerare i fonden som har investerat på andra villkor eller erbjudits rabatter eller motsvarande från förvaltningsbolaget. Styrelsen har beslutat att bolaget inte ska ge ut några sidobrev till investerare. Bolaget åtar sig att informera samtliga investerare i Nektar för det fall att detta förhållande förändras.

UPPHÖRANDE OCH ÖVERLÅTELSE AV FONDVERKSAMHET

Om förvaltningsbolaget får sitt tillstånd att bedriva tillståndspliktig rörelse återkallat, träder i likvidation, försätts i konkurs eller vill upphöra med förvaltningen av en fond ska förvaltningen av denna tillfälligt övertas av förvaringsinstitutet. Förvaringsinstitutet får sedan överlåta förvaltningen till ett annat bolag som godkänts av Finansinspektionen. I annat fall ska fonden upplösas genom att tillgångarna säljs och nettobehållningen skiftas ut till andelsägarna. Kungörelse härom ska införas i Post- och Inrikes Tidningar och hållas tillgänglig hos förvaringsinstitutet samt hos bolaget om inte Finansinspektionen beviljar undantag i det enskilda fallet. I linje med bolagets informationspolicy ovan kommer andelsägarna, oavsett bakomliggande skäl, snarast att informeras om ett eventuellt upphörande av fondens förvaltning.

UTDELNING

Fonden är en icke-utdelande fond, vilket innebär att utdelning inte sker.

ETISKA REGLER

Samtliga anställda är bundna att följa de etiska regler och regler för privata transaktioner som varje år fastställs i bolaget gällande till exempel marknadsmissbruk. Reglerna har fastställts mot bakgrund av art 63 i Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013.

PORTFÖLJFÖRVALTARNAS OCH DELÄGARNAS EGNA INVESTERINGAR I FONDEN

De flesta av bolagets portföljförvaltare och delägare har investerat en betydande del av sina personliga finansiella tillgångar i fonden. På detta sätt säkerställs att bolagets och dess nyckelpersoners intressen sammanfaller med andelsägarnas intressen, och det är även ett uttryck för tilltron till fondens förvaltningskoncept. Dessutom är en del av Brummer & Partners fria egna medel investerade i fonden.

Att investera i Nektar

FONDENS MÅLGRUPP

Fonden är olik traditionella fonder beträffande förvaltningsinriktning och riskhantering. Fonden vänder sig till investerare som söker varaktigt hög riskjusterad avkastning med låg korrelation till aktie- och obligationsmarknaderna. Det är viktigt att en potentiell investerare tar del av informationen i denna informationsbroschyr.

VÄRDERINGSDAG

På fondens värderingsdag fastställs fondandelsvärdet. Värderingsdag är också dag för teckning och inlösen av andelar. Fondens värderingsdag är den sista bankdagen i månaden när bankerna i Sverige, USA och Storbritannien normalt håller öppet. För 2018 blir det den sista svenska bankdagen i varje månad, om ingen förändring sker av officiella helgdagar i berörda länder. Relevant värderingsdag publiceras också på bolagets hemsida.

TECKNING AV ANDELAR

Teckning av andelar kan, om inte förvaltningsbolaget har bestämt annat, ske per värderingsdagen i varje månad, nedan kallad teckningsdagen.

Anmälan om teckning ska vara Citco Ireland tillhanda senast fyra bankdagar före teckningsdagen. Sådan anmälan ska göras på särskild blankett som kan beställas hos bolaget eller hämtas via fondens webbplats (se "Nektar i korthet" på omslagets insida för kontaktinformation) och sändas via post, fax, som bilaga till ett e-postmeddelande eller via annat elektroniskt medium.

Teckningslikvid kan erläggas via bankgiro. Betalningsinstruktioner framgår av fondens anmälningsedel.

Teckningspris är andelsvärdet på teckningsdagen jämte eventuell teckningsavgift. För närvarande utgår ingen teckningsavgift. Teckningsavgiften kan maximalt vara 5 procent.

Begäran om teckning/inlösen kan ej villkoras.

Minimiinvesteringen är 500 000 kronor vid första teckningstillfället, därefter lägst 100 000 kronor per teckningstillfälle.

Enligt § 9.5 i fondbestämmelserna får förvaltningsbolaget stänga fonden för nyteckning om fondens värde enligt bolagets uppfattning överstiger en optimal nivå. Alternativt får bolaget ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp.

Bedömningen av fondens optimala förvaltningsvolym respektive storleken på tillgängligt belopp för nettoteckning kommer att utgå från fondens förvaltningsmål och förvaltningsbolagets uppfattning om fondens möjligheter att nå dessa mål.

För närvarande bedömer förvaltningsbolaget att fonden kan behöva stängas för nyteckning om fondens värde når intervallet 35–40 miljarder kronor. Bolaget kommer kontinuerligt att utvärdera fondens kapacitet och kan revidera denna bedömning.

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösen av andelar kan ske per värderingsdagen i varje månad, nedan kallad inlösendagen.

Inlösenbegäran ska vara Citco Ireland tillhanda senast fyra bankdagar före inlösendagen. Sådan begäran ska göras på särskild blankett som kan beställas hos bolaget eller hämtas via fondens webbplats och sändas via post, fax, som bilaga till ett e-postmeddelande eller via annat elektroniskt medium. Inlämnad inlösenbegäran får återkallas endast om bolaget medger det.

Inlösenlikvid finns tillhanda på det av andelsägaren hos bolaget registrerade kontot senast femton bankdagar efter inlösendagen. Om det hos bolaget registrerade bankkontot avser utländsk bank kan överföring av likvid fördröjas.

Inlösenpris är andelsvärdet den dag inlösen verkställs. Förvaltningsbolaget debiterar inga inlösenavgifter. Inlösenpriset kan ej villkoras.

Andelsägare har även rätt att begära inlösen av andelar under en period av femton bankdagar efter det att bolaget har avsänt meddelande om avveckling av risktagande enligt § 18 i fondbestämmelserna. Denna inlösen behöver inte sammanfalla med ett månadsskifte.

DOKUMENTATIONSKRAV

För att säkerställa förvaltningsbolagets efterlevnad av regelverket måste följande dokument tillställas bolaget i samband med teckning och inlösen:

Teckning

- Fysiska personer: Anmälningsedel samt en vidimerad kopia av giltig identitetshandling. För andra än svenska medborgare utgörs giltig identitetshandling av pass. Härtill måste personer som inte är folkbokförda i Sverige bilägga kopia av två olika så kallade utility bills, det vill säga el-, tele-, vattenräkning eller liknande.
- Juridiska personer: Anmälningsedel, registreringsbevis (ej äldre än sex månader) samt vidimerad kopia av giltig identitetshandling för behöriga firmatecknare. För firmatecknare som inte är svenska medborgare gäller samma krav avseende identitetshandlingar som för icke-svenska fysiska personer (se ovan).
- Finansiella företag under tillsyn: Anmälningsedel samt aktuell signaturlista. För finansiella företag under tillsyn i annat land än Sverige ska intyg att institutet har utfört en egen identitetskontroll enligt gällande regelverk angående penningtvätt biläggas.

Inlösen

- Samtliga parter: Inlösenblankett.
- Ofullständig dokumentation enligt ovan medför att förvaltningsbolaget inte kommer att genomföra begärd teckning eller

inlösen. Vid teckning kommer redan inbetald teckningslikvid att återbetalas till det avsändande kontot alternativt till det konto tecknaren har angivit på anmälningssedeln. Återbetalning görs utan räntekompensation.

FÖRVALTNINGSARVODE

Ersättning till förvaltningsbolaget utgår för dess förvaltning och administration samt för den tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen. Ersättningen till bolaget omfattar även ersättning för kostnader till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut. Fondens resultat belastas med kostnader för såväl exekvering som extern analys.

Nektar kan enligt sina fondbestämmelser investera i andra fonder vilka för närvarande får debitera ett fast förvaltningsarvode på högst 3 procent per år och ett prestationsbaserat arvode på högst 30 procent av Nektars avkastning på investeringen.

Fast arvode

Förvaltningsbolaget erhåller ett fast arvode om 1,0 procent av fondens värde per år. Detta arvode betalas månadsvis i efterskott med en tolftedels (1/12) procent per månad och beräknas på fondens värde månadens sista bankdag.

Prestationsbaserat arvode

Härutöver utgår ett prestationsbaserat arvode till förvaltningsbolaget på 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger avkastningströskeln. Det prestationsbaserade arvodet erläggs månadsvis i efterskott.

Avkastningströskeln

Avkastningströskeln utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast arvode) vid den senaste tidpunkt då prestationsbaserad ersättning erlades med tillägg för tröskelräntan (se nedan) sedan denna betalning eller, om detta belopp är större, av andelsägarens anskaffningsvärde med tillägg för tröskelräntan.

Tröskelräntan

Tröskelräntan motsvarar genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen), omräknat till relevant tidsperiod, multiplicerat med marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast arvode) vid den senaste tidpunkt då prestationsbaserad ersättning erlades eller, om detta belopp är större, med andelsägarens anskaffningsvärde.

High watermark

Om under någon månad en andelsägare erhåller ett avkastningsbelopp som understiger tröskelräntan och det under en senare månad uppstår en positiv avkastning ska inget presta-

tionsbaserat arvode erläggas förrän tidigare periods underavkastning i förhållande till tröskelräntan har återhämtats.¹⁾ Om andelsägare löser in sina andelar och samtidigt har en ackumulerad underavkastning till godo enligt den arvode-ringsmodell som tillämpas kan andelsägare inte tillgodogöra sig underavkastningen efter inlösen.

Andelsjustering

Det prestationsbaserade arvodet erläggs av fonden men belastar respektive andelsägare i relation till denne andelsägares avkastning genom en justering av andelsägarens andelsantal och andelsvärde.

Det tillkommande antalet andelar för den enskilde andelsägaren härleds genom att utgå från den andelsägare som betalar det högsta prestationsbaserade arvodet per andel. Denne andelsägares nettovärde per andel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i fonden (se "Bilaga 2: Arvodesberäkning").

Uppgift om storleken på av fonden erlagda ersättningar till förvaltningsbolaget framgår av fondens halvårsrapport och årsberättelse, som går att beställa hos bolaget eller hämta via fondens webbplats.

ANSVARSFÖRSÄKRING

Förvaltningsbolaget har extra egna medel för att täcka risker för skadeståndsansvar enligt 7 kap. 5 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT

Med anledning av det tredje EU-direktivet om penningtvätt från 2005 har Sverige antagit lagen (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Lagen trädde i kraft den 15 mars 2009. Finansinspektionen utfärdade den 15 maj 2009 särskilda föreskrifter för de företag som står under Finansinspektionens tillsyn.

Reglerna innebär bland annat att företag ska rapportera misstänkt penningtvätt till Finanspolisen (FIPO). Ett liknande regelverk finns i ytterligare ett trettiofem länder inklusive EU.

LIKVIDITETSHANTERING

Förvaltningsbolaget har tillräckliga system och instruktioner för att övervaka likviditetsrisker i syfte att säkerställa att fondens likviditetsprofil är i linje med underliggande krav. Bolaget genomför regelbundna stresstester, både under normala och stressade förhållanden, vilket möjliggör en utvärdering av varje fonds likviditetsrisk. Reglerna preciserar även vilka åtgärder företagen bör vidta för att kontrollera identiteten hos de parter man gör affärer med eller utför transaktioner åt (enligt principen känn din kund).

¹⁾ För andelsägare som tecknat andelar enligt fondbestämmelser från september 2003 eller tidigare kvarstår eventuell upplupen underavkastning i förhållande till den avkastningströskel som gällde enligt dessa fondbestämmelser.

Skatteregler

Nedan följer en sammanfattning och allmän beskrivning av de skatteregler som gäller för fonden och dess andelsägare. Eftersom skattereglerna ofta är föremål för förändring bör varje investerare rådfråga skatterådgivare om vilka specifika skattemässiga konsekvenser en investering i fonden kan få.

SKATTEREGLER FÖR FONDEN

Fonden är ett skattesubjekt men är inte skattskyldig för inkomst av tillgångar som ingår i fonden. I stället beskattas andelsägare, såväl fysiska som juridiska personer, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige genom att en schablonintäkt redovisas in till Skatteverket som en kontrolluppgift och tas upp i självdeklarationen. Underlaget för schablonintäkten baseras på värdet av andelsägarens innehav vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av underlaget. För fysiska personer tas schablonintäkten upp i inkomstslaget kapital och för juridiska personer i inkomstslaget näringsverksamhet.

SKATTEREGLER FÖR ANDELSÄGARE

Andelsägare i alternativa investeringsfonder, svenska eller utländska, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp en schablonintäkt för innehavet. Underlaget beräknas på värdet av andelsägarens fondandelar vid kalenderårets ingång. Schablonintäktens storlek uppgår till 0,4 procent av underlaget och redovisas in som en kontrolluppgift till Skatteverket. En fysisk person som är obegränsat skattskyldig ska ta upp schablonintäkten i inkomstslaget kapital. Med en skattesats på 30 procent innebär detta att den faktiska skatten på underlaget för en fysisk person uppgår till 0,12 procent. Vinst eller förlust vid avyttring (inlösen) av andelar beskattas för fysiska personer i inkomstslaget kapital, det vill säga som reavinst eller reaförlust. Vinsten beräknas till skillnaden mellan värdet av andelarna när andelarna avyttrades och summan av det faktiska insatskapitalet. Om endast del av innehavet inlöses ska genomsnittsmetoden användas för beräkning av anskaffningsvärdet. Skatt utgår med 30 procent av reavinsten.

En förlust vid avyttring är avdragsgill samma år som den uppstått men endast till 70 procent.

Om underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på förvärvsinkomst (tjänst och näringsverksamhet) och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del.

Bilaga 1: Fondbestämmelser

§ 1 FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fondens namn är Nektar, nedan kallad fonden. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, nedan kallad LAIF.

Fonden riktar sig till allmänheten med den begränsning som följer av § 17 nedan.

Fondförmögenheten ägs av andelsägarna gemensamt och varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Andelsägarna svarar inte för förpliktelser som avser fonden.

Fonden kan inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Fonden kan inte heller föra talan inför domstol eller någon annan myndighet. Egendom som ingår i fonden får inte utmätas. Fondförvaltaren företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden, beslutar över den egendom som ingår i fonden och utövar de rättigheter som följer med egendomen.

Dessa fondbestämmelser är upprättade i enlighet med 12 kap. 3 och 4 §§ LAIF, som i sin tur hänvisar till vissa bestämmelser i lagen (2004:46) om värdepappersfonder, nedan kallad LVF. I dessa fondbestämmelser anges därför särskilt i vilka avseenden fonden avviker från det som gäller för värdepappersfonder.

§ 2 FONDFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, nedan kallat bolaget.

§ 3 FÖRVARINGSINSTITUTET OCH DESS UPPGIFTER

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), organisationsnummer 502032-9081, såsom förvaringsinstitut, nedan kallat förvaringsinstitutet.

Förvaringsinstitutet ska i enlighet med 9 kap 9-12 §§ LAIF, övervaka fondens penningflöden, ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden samt verkställa och kontrollera bolagets instruktioner. Om utländska finansiella instrument ingår i fonden får förvaringsinstitutet låta ett lämpligt utländskt förvaringsinstitut förvara dem.

§ 4 FONDENS KARAKTÄR

Fonden är en så kallad hedgefond, och skiljer sig från traditionella aktie- och obligationsfonder. Fondens mål är att uppnå en varaktigt hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Fonden arbetar med marknadsneutrala strategier, vilket innebär att såväl stigande som fallande marknadskurser kan leda till ett positivt förvaltningsresultat. Fonden har ett absolut avkastningsmål.

Fonden skiljer sig från de fonder som eftersträvar värdetillväxt genom att endast ha långa (köpta) positioner i aktier och obligationer. Dessa fonders avkastning är huvudsakligen

beroende av förändringar i marknadens totala kursnivå, så kallad marknadsrisk. Fondens förvaltning är i stället inriktad på unik risk, det vill säga de kursfluktuationer på enskilda värdepapper som inte förklaras av den allmänna marknadsutvecklingen.

Avkastningen från fonden bör utvärderas i förhållande till den långsiktiga utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna. Eftersom fonden har en marknadsneutral inriktning kan det förväntas att fondens avkastning på kort sikt kan vara bättre eller sämre än på dessa marknader.

Fonden strävar efter att systematiskt etablera positioner vars förväntade avkastning är attraktiv i förhållande till den risk som positionen innebär. De enskilda positionerna avvägs mot varandra i syfte att uppnå ett effektivt risktagande för fonden som helhet.

Fondens placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella fonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Detta ger fonden större möjligheter att exploatera önskvärda risker och reducera sådana risker som är icke-önskvärda. Härmed har fonden möjlighet att utnyttja felpriissettningar i marknaden. Handel i derivatinstrument (inklusive swapavtal) eller kombinationer av dessa är en integrerad del av fondens affärsidé och sker i betydande omfattning. 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 samt belåning via återköpsavtal (repor). Fonden arbetar med olika typer av finansiella instrument och på olika geografiska marknader.

§ 5 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

§ 5.1 Allmänt

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Fondens tillgångar ska placeras med beaktande av de restriktioner som framgår av dessa fondbestämmelser.

I fonden får det ingå andra överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument än de som anges i 5 kap 3 och 4 §§ LVF med de begränsningar som framgår av § 5 i dessa fondbestämmelser, dock till högst 50 procent av fondens värde. Fonden har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 5 § första stycket LVF.

Fondens medel ska, med undantag för om fondens aktiva risktagande är under avvecklande enligt §18 eller om förvaltningen på annat sätt upphör, alltid vara investerade i minst tio olika finansiella instrument. Fonden iakttar principen om riskspridning.

Riskenivå och sammanlagd exponering i fonden begränsas av limiter beräknade enligt Value-at-Risk-metoden (VaR). Risken i fonden får uppgå till högst 4 procent beräknat enligt den parametriska VaR-metoden. Vid beräkningen används

en tidshorisont på en dag och en sannolikhet på 95 procent. Begränsningen kan tolkas som att fondens portfölj av investeringar aldrig får innehålla större risk än att fondens dagsresultat 95 av 100 dagar förväntas bli bättre än en förlust på 4 procent. Skulle fondens risknivå överstiga 4 procent ska bolaget snarast tillse att risknivån sänks till under 4 procent. Fonden har härvid erhållit undantag från 5 kap 13 § andra stycket och 23 § första stycket punkt 1 och 3 LVF samt 25 kap. 7 § FFFS 2013:9.

§ 5.2 Överlåtbara värdepapper

§ 5.2.1 Aktierelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav i ett enskilt bolag får utgöra mer än 30 procent av fondens värde. Fonden ska inte äga överlåtbara värdepapper motsvarande mer än 30 procent av det emitterade antalet aktier och röster i någon enskild serie. Fonden kan därmed komma att inneha så många aktier i ett enskilt företag att den får ett väsentligt inflytande över företaget. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 3 samt 20 § första stycket LVF.

§ 5.2.2 Ränterelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav av obligationer emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 30 procent av fondens värde och maximalt 20 procent av emittentens utestående lån. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3 samt 19 § första stycket 2 LVF.

§ 5.3 Penningmarknadsinstrument

Inget innehav i penningmarknadsinstrument emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 30 procent av fondens värde och maximalt 20 procent av emittentens utestående lån. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3 samt 19 § första stycket 3 LVF.

§ 5.4 Särskilda bestämmelser avseende ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

Begränsningarna i §§ 5.2.2 och 5.3 ovan gäller dock inte för de ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som Sveriges Riksbank, Europeiska Centralbanken och den amerikanska centralbanken Federal Reserve vid var tidpunkt accepterar som säkerhet för utlåning vid penningpolitiska operationer.

Dessa begränsningar gäller inte heller för räntebärande överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i länder inom EU och EFTA samt Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore, Storbritannien (även för det fall landet inte längre kvarstår som medlem i EU) och USA eller av något allmänt internationellt organ i vilket ett eller flera av dessa länder är medlemmar. Begränsningarna gäller inte heller för räntebärande överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av staterna Kina och Sydkorea. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 6 § andra stycket samt

5 kap 19 § första stycket 2 och 3 LVF. Fonden får dock inte ha ett innehav i ett enskilt värdepapper som är större än 50 procent av fondens totala innehav.

Vid beräkning av kombinationslimiter i 5 kap 6 § tredje stycket, 21 § och 22 § LVF ska inte instrument som avses i denna § 5.4 inkluderas. Vidare ska vad som stadgas i 5 kap 13 § första stycket LVF inte äga tillämpning på instrument som avses i denna § 5.4.

§ 5.5 Placeringar på konto hos kreditinstitut

Av fondens medel får upp till 30 procent av fondens värde placeras på konto hos ett enskilt svenskt eller utländskt kreditinstitut med säte inom EES eller hos ett annat utländskt kreditinstitut som omfattas av tillsynsregler motsvarande dem som fastställs i gemenskapslagstiftningen. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 11 § LVF.

§ 5.6 Fondandelar

I fonden får det ingå andelar i värdepappersfonder, utländska fondföretag och specialfonder. Fonden ska inte äga motsvarande mer än 30 procent av det emitterade antalet andelar eller motsvarande i någon enskild serie. Sådana placeringar får ske utan iakttagande av vad som stadgas i 5 kap 15 § andra stycket LVF. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 15 § andra stycket, 16 § och 19 § första stycket 4 LVF. Informationsbroschyren, faktabladet samt årsberättelsen innehåller uppgift om den högsta förvaltningsavgift som får tas ut av sådana fonder och fondföretag.

§ 5.7 Derivatinstrument och värdepapperslån, allmänt

Fonden får investera i derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning med iakttagande av de begränsningar som följer enligt § 5 i dessa fondbestämmelser. Derivatinstrument ska vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar (eller motsvarande) kan utgöras av eller hänföra sig till någon tillgång (eller motsvarande) som antingen följer av LVF eller som Finansinspektionen därutöver från tid till annan godkänt. Fondens sammanlagda exponering i derivatinstrument får överstiga 100 procent av fondförmögenheten. Risknivån i fonden begränsas dock av bestämmelserna i § 5.1 ovan. Fonden har erhållit undantag från 25 kap. 7 § FFFS 2013:9.

Fonden får använda sig av onoterade derivatinstrument (så kallade OTC-derivat). Fonden har möjlighet att med de ytterligare begränsningar som följer av 5 kap 22 §§ LVF ha en exponering mot en och samma motpart upp till högst 20 procent av fondens värde och har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 14 § LVF.

Handel med derivatinstrument och värdepapperslån får ske om handeln är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Avtal om handel som avses i föregående mening får också ingås med värdepappersinstitut, om institutet får ingå sådana avtal och avtalet ingås på villkor som är

sedvanliga för marknaden. Avtal om handel som avses i det föregående får även ingås med utländskt finansiellt institut om institutet får ingå sådana avtal, står under tillsyn avseende sin värdepappersrörelse av myndighet eller annat behörigt organ, är allmänt erkänt på marknaden och om avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden.

Handel med derivatinstrument och värdepapperslån som avses i det föregående får även ingås med (i) utländskt finansiellt institut utan att institutet står under tillsyn om institutet får ingå sådana avtal och är allmänt erkänt på marknaden, samt om avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden och (ii) annan motpart efter tillstånd eller föreskrift från Finansinspektionen. Fondens exponering mot en sådan enskild motpart får inte överstiga 20 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 12 § andra stycket 1 LVF och från 25 kap 21 § första stycket FFFS 2013:9.

Det totala säkerhetskrav som fonden vid var tid får var utsatt för med anledning av handel med derivatinstrument och värdepapperslån är högst 80 procent av fondens värde.

Handel med derivatinstrument och värdepapperslån på för marknaden sedvanliga villkor, kan innebära att äganderätten till finansiella instrument som erhålls respektive levereras som säkerhet av eller till fonden, övergår från respektive till den som utgör fondens motpart.

§ 5.8 Derivatinstrument

Fonden får använda sig av derivatinstrument (till exempel genom att förvärva en underliggande tillgång på termin) även om fonden inte har likvida medel för förvärv av den underliggande tillgången.

Fonden får använda sig av derivatinstrument utan att ha leveranskapacitet av underliggande tillgång eller likvärdiga tillgångar. Det innebär att fondens handel med derivatinstrument kan leda till att fonden erhåller en negativ exponering i underliggande tillgångar eller en negativ ränteduration. Fonden har erhållit undantag från 25 kap 15 § FFFS 2013:9.

Vid handel med derivatinstrument där den underliggande tillgången inte utgörs av eller hänför sig till överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument ska bestämmelserna i 5 kap 13§ första stycket LVF inte äga tillämpning. Se även vad som stadgas om vissa överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument i § 5.4 ovan.

§ 5.9 Värdepapperslån och blankning

§ 5.9.1 Värdepapperslån

Fonden får låna och låna ut finansiella instrument (värdepapperslån) till motsvarande högst 50 procent av fondens värde med de begränsningar som följer av § 5.7 ovan. Vid beräkning av beloppsgränsen för lämnade värdepapperslån ska det bortses från finansiella instrument som erhålls som säkerhet.

Fonden har därvid erhållit undantag från 25 kap 21 § tredje stycket och 22 § FFFS 2013:9.

§ 5.9.2 Blankning

Fonden får sälja finansiella instrument som den förfogar över men inte äger vid affärstidpunkten (äkte blankning). Fonden får även sälja finansiella instrument som den inte innehar vid affärstidpunkten (oäkte blankning). Fonden har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 3 LVF.

§ 5.10 Krediter

Fonden får ta upp lån till högst 50 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 1 LVF.

Fondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån. I likhet med vad som gäller vid handel med derivatinstrument och värdepapperslån – se ovan – kan äganderätten till finansiella instrument som lämnas som säkerhet av fonden övergå till den som utgör fondens motpart.

§ 5.11 Kombinationslimiter

I fonden får det inte ingå överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som getts ut av emittenter i en och samma företagsgrupp till sammanlagt mer än 50 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 6 § tredje stycket LVF.

Med beaktande av de restriktioner som följer av § 5 i dessa fondbestämmelser får fondens exponering mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp uppgå till högst 60 procent av fondens värde. Fonden har härvid erhållit undantag från 5 kap 22 §§ LVF.

§ 5.12 Risknivå och riskmått

Bolaget eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tolv-månadersperiod, ska uppgå till 4 till 10 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

§ 6 MARKNADSPLATSER

Köp och försäljning av marknadsnoterade tillgångar ska ske på reglerad marknad eller på motsvarande marknad utan särskild geografisk avgränsning.

§ 7 SÄRSKILD PLACERINGSINRIKTNING

§ 7.1 Onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

I fonden får det ingå andra överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument än de som anges i 5 kap 3 och 4 §§ LVF med de begränsningar som framgår av § 5 i dessa fondbestämmelser.

§ 7.2 Derivatinstrument

Fonden använder sig av derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen för att öka avkastningen på fondens tillgångar.

§ 7.3 OTC-derivat

Fonden får använda sig av onoterade derivatinstrument (så kallade OTC-derivat) med de begränsningar som framgår av §§ 5.7 och 5.8 i dessa fondbestämmelser.

§ 7.4 Råvaruderivat

Fonden får i enlighet med 12 kap. 13 § andra stycket LAIF, till skillnad från värdepappersfonder, använda sig av derivatinstrument som har annan underliggande tillgång än sådan av finansiell karaktär. Fonden får, såvitt avser i denna § 7.4 aktuella derivatinstrument, aldrig leverera eller ta emot den underliggande tillgången.

§ 7.5 Blankning m.m.

Fonden kan komma att använda sådana tekniker och instrument som avses i 25 kap 21 § FFFS 2013:9 för att skapa hävstång i fonden.

§ 8 VÄRDERING

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna (finansiella instrument, likvida medel och andra tillgångar inklusive upplupen avkastning) dra av de skulder som avser fonden (upplupen ersättning enligt § 11 samt skatter och övriga skulder). Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastar fonden. Dessa kostnader kan utgöras av courtage, registreringskostnader samt transaktionsavgifter till förvaringsinstitutet.

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.

Värdet av en fondandel (fondandelsvärdet) är fondens värde, beräknat enligt ovan, delat med antalet utestående fondandelar som fastställs vid räkenskapsårets utgång, eller, i förekommande fall, månatligen. Fonden värderas per den sista värderingsdagen i föregående månad. Med värderingsdag avses sådan dag då bankerna i Sverige, USA och Storbritannien normalt håller öppet. Värderingsdag får inte infalla tidigare än dagen efter sista dag för anmälan om teckning respektive begäran om inlösen. Fondandelsvärdet fastställs sedan per värderingsdagen i föregående månad och offentliggörs genom att publiceras på bolagets hemsida inom tio bankdagar från varje månadsskifte. Härvid har fonden erhållit undantag från 4 kap 10 § sista stycket LVF.

Vidare offentliggörs ett indikativt fondandelsvärde per femtonde dagen i varje månad. Det indikativa fondandelsvärdet publiceras på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren inom två bankdagar.

Det antal fondandelar som en enskild andelsägare har förvärvat justeras vid räkenskapsårets utgång, eller i förekommande fall, vid varje månadsskifte, i förhållande till den enskilde andelsägarens andel av den ersättning som ska utgå till bolaget enligt § 11.

Bolaget har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp tidpunkten för beräkning och offentliggörande av fondandelsvärdet.

§ 9 TECKNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

§ 9.1 Teckning

Teckning av fondandelar kan ske per värderingsdagen i sådan månad (teckningsdagen) och med sådant högsta belopp som bolaget anger. Om ett högsta belopp anges kommer bolaget att informera om detta och vid överteckning tilldela fondandelar pro rata enligt vad som framgår av § 9.5. Andelsägare ska senast per den bankdag som bolaget vid var tid anger i informationsbroschyren anmäla till bolaget eller den bolaget anvisar att nyteckning ska ske och med vilket belopp. Anmälan om teckning behöver dock aldrig vara bolaget tillhanda tidigare än 12 svenska bankdagar före teckningsdagen. Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av bolaget eller på annat sätt som bolaget vid var tid anger. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som bolaget vid var tid kräver har tillställts bolaget eller den bolaget anvisar. Minsta belopp vid första teckning är femhundredratusen kronor, därefter lägst etthundratusen kronor per teckningstillfälle.

Bolaget har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp teckningsdagen.

§ 9.2 Teckningspris

Teckningspris är fondandelsvärdet enligt § 8 på teckningsdagen, jämte av bolaget vid var tid fastställd teckningsavgift (se § 11.1 nedan). Teckningspriset är ej känt när begäran om teckning lämnas till bolaget.

Antalet fondandelar som det tecknade beloppet resulterat i meddelas andelsägaren när andelarnas värde fastställts, senast tio bankdagar efter teckningsdagen.

Bolaget har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp beräkningen av teckningspriset.

§ 9.3 Inlösen

Bolagets inlösen av fondandelar kan ske per värderingsdagen i varje månad, nedan kallad inlösendagen. Begäran om inlösen av fondandelar ska vara bolaget eller den bolaget anvisar tillhanda senast per den bankdag som bolaget vid var tid anger i informationsbroschyren. Anmälan om inlösen behöver dock aldrig vara bolaget tillhanda tidigare än 12 svenska bankdagar före inlösendagen. Sådan begäran får återkallas endast om bolaget medger det. Begäran om inlösen kan inte limiteras. Begäran om inlösen ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av bolaget eller på annat sätt som bolaget

vid var tid anger. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som bolaget vid var tid kräver har tillställts bolaget eller den bolaget anvisar. Undantag från 4 kap 13 § första stycket LVF har därvid erhållits.

Fondandel ska inlösas på inlösendagen om medel finns tillgängliga i fonden. Om så inte är fallet ska medel anskaffas genom försäljning av fondens egendom och inlösen verkställas så snart som möjligt. Skulle en sådan försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får bolaget efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Bolaget har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp inlösendagen.

§ 9.4 Inlösenpris

Inlösenpris för fondandel, ska vara fondandelsvärdet på inlösendagen beräknat enligt § 8. Inlösenpriset är ej känt när begäran om inlösen lämnas. Inga avgifter utgår vid inlösen.

Inlösenlikvid erhålles senast femton bankdagar efter inlösendagen.

Bolaget har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp beräkningen av inlösenpriset.

§ 9.5 Stängning av fonden för nyteckning

Bolaget får stänga fonden för nyteckning om fondens värde enligt bolagets uppfattning överstiger en optimal nivå. Den vid var tid gällande optimala nivån framgår av informationsbroschyren. Bolaget får endast stänga fonden om det på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren senast en månad före teckningsdagen meddelats att bolaget avser att stänga fonden. Bolaget får alternativt senast vid sådant datum ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp. Tilldelning vid eventuell överteckning kommer i sådant fall att ske pro rata baserat på tecknade belopp.

§ 10 EXTRAORDINÄRA FÖRHÅLLANDEN

Är handeln i finansiellt instrument, som fondens medel är placerade i, stoppad på grund av rådande extrema marknadsförhållanden eller extraordinära händelser och bolaget av sådan anledning inte kan fastställa fondandelsvärdet på objektiva grunder, samt att sådant fastställande skulle kunna medföra skada för andelsägarna, får bolaget, efter anmälan till Finansinspektionen, skjuta upp dagen för beräkning och offentliggörande av fondandelsvärdet (§ 8), skjuta upp teckningsdagen (§ 9.1) respektive inlösendagen (§ 9.3) samt beräkningen av teckningspriset (§ 9.2) respektive inlösenpriset (§ 9.4) till dess att handeln återupptagits om det sammanlagda värdet på innehavet i sådana finansiella instrument utgör 5 procent eller mer av fondens totala finansiella exponering. Detsamma gäller om fondens medel är placerade i instrument som är baserade på finansiella instrument, valutor eller index relaterade till finansiella instrument där handeln är stoppad.

§ 11 AVGIFTER OCH ERSÄTTNING

§ 11.1 Avgifter

Den maximala avgift som kan tas ut vid teckning är 5 procent av fondandelarnas värde på teckningsdagen. Teckningsavgiften tillfaller bolaget. Gällande avgift framgår av anmälningssedeln.

§ 11.2 Ersättning

Av fondens medel ska ersättning betalas till bolaget för fondens förvaltning och för den tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen. Ersättningen till bolaget omfattar även ersättning för avgifter erlagda till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut. Ersättningen till bolaget utgår med en fast ersättning och en prestationsbaserad ersättning.

§ 11.2.1 Fast ersättning

Den fasta ersättningen utgår från fonden till bolaget med 1 procent av fondens värde per år. Arvodet ska betalas månadsvis i efterskott med 1/12 procent per månad och beräknas utifrån fondens värde kalendermånadens sista dag.

§ 11.2.2 Prestationsbaserad ersättning

Avgiftsmodell

Utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning från fonden till bolaget. Ersättningen är baserad på en individuell avgiftsmodell som innebär att den prestationsbaserade ersättningen erlaggs av fonden, och belastar respektive andelsägare i relation till andelsägarens avkastning. Detta sker genom att fondandelsägarens fondandelsantal förändras. Antalet andelar för den individuella andelsägaren härleds genom att utgå från den andelsägare som ska erlagga den högsta prestationsbaserade ersättningen per andel. Denne fondandelsägarens nettovärde per andel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i fonden.

Procentuell avgift, mätperiod och avkastningströskel

Avgiftsmodellen innebär att det utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning till bolaget på 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger en avkastningströskel. Avkastningströskeln utgörs av summan av (i) det största värdet av (a) marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast ersättning till bolaget) vid den senaste tidpunkt då fonden erlade prestationsbaserad ersättning för andelsägarens investering eller (b) andelsägarens anskaffningsvärde och (ii) tröskelräntan.

Tröskelräntan motsvarar genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) omräknat till relevant tidsperiod, multiplicerat med det största värdet av (a) och (b). Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas månadsvis i efterskott.

Avgiftsuttag och underavkastning

Om en andelsägare under någon månad erhåller ett avkastningsbelopp understigande tröskelräntan, och det under en senare månad uppstår en positiv avkastning ska ingen prestationsbaserad ersättning erläggas av denne fondandelsägare förrän tidigare periods underavkastning (skillnaden mellan erhållet avkastningsbelopp och tröskelräntan) har återhämtats. Om en andelsägare löser in sina fondandelar och samtidigt har en ackumulerad underavkastning till godo enligt den kompensationsmodell som tillämpas, kan andelsägaren efter inlösen inte tillgodogöra sig den ackumulerade underavkastningen.

Avrundning

Antalet fondandelar avrundas till sex decimaler. Avrundning av arvodets storlek sker nedåt till närmast hela kronor. Tröskelräntesatsen avrundas till två decimaler.

§ 12 UTDELNING

Fonden är en icke-utdelande fond vilket innebär att utdelning inte sker.

§ 13 FONDENS RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår för fonden är kalenderåret.

§ 14 ÅRSBERÄTTELSE, HALVÅRSREDOGÖRELSE OCH ÄNDRING AV FONDBESTÄMMELSERNA

Bolaget ska upprätta årsberättelse och halvårsredogörelse. Dessa ska så snart det kan ske hållas tillgängliga hos bolaget på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren och förvaringsinstitutet, dock senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång (årsberättelse) respektive två månader efter halvårsskiftet (halvårsredogörelse). Årsberättelsen och halvårsredogörelsen distribueras även kostnadsfritt via e-post eller per post på förfrågan.

Sedan Finansinspektionen godkänt ändring av fondbestämmelserna ska de ändrade bestämmelserna hållas tillgängliga hos bolaget och förvaringsinstitutet samt tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

§ 15 PANTSÄTTNING OCH ÖVERLÅTELSE

§ 15.1 Pantsättning

Fondandel kan pantsättas.

Pantsättning av fondandel ska skriftligen anmälas till bolaget. Anmälan ska ange: (i) panthavare, (ii) antalet fondandelar som omfattas av pantsättningen (pantsättare och panthavare uppmärksammas på att antalet fondandelar förändras i samband med beräkning av prestationsbaserat arvode enligt § 11), (iii) ägare till fondandelarna samt, (iv) eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning.

Bolaget registrerar pantsättningen i andelsägarregistret. Andelsägaren underrättas skriftligen om registreringen av pantsättningen. När pantsättningen upphört ska panthavaren anmäla detta skriftligen till bolaget.

§ 15.2 Överlåtelse

Överlåtelse av fondandel ska skriftligen anmälas till bolaget. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad. Anmälan om överlåtelse ska ange (i) överlåtare, (ii) till vem fondandelarna överlåtes.

Överlåtelse enligt ovan förutsätter att förvärvaren övertar överlåtarens anskaffningsvärde och avkastningströskel på respektive fondandel.

§ 16 ANSVARSBEGRÄNSNING

§ 16.1 Bolaget

Bolaget är inte ansvarigt för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd eller beslut, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av bolaget om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar bolaget för skada som orsakats av att andelsägare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa fondbestämmelser. Härvid uppmärksammas andelsägare på att denne ansvarar för att handlingar som bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att bolaget under rättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Bolaget svarar inte heller för skada som uppkommer för fonden eller andelsägare eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot bolaget beträffande finansiella instrument.

Föreligger hinder för bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska bolaget respektive andelsägaren inte vara skyldigt att erlagga dröjsmålsränta. Motsvarande befrielse från skyldigheten att erlagga dröjsmålsränta gäller även om bolaget med tillämpning av § 10 tillfälligt skjuter upp tidpunkten för värdering, teckning respektive inlösen av fondandelar.

Att andelsägare oaktat vad som framgår ovan i vissa fall ändå är berättigade till skadestånd följer av 8 kap 28 § LAIF.

§ 16.2 Förvaringsinstitutet

För det fall förvaringsinstitutet eller en depåbank har förlorat finansiella instrument som depåförvaras hos förvaringsinstitutet eller en depåbank, ska förvaringsinstitutet utan onödigt dröjsmål återlämna finansiella instrument av samma slag eller utge ett belopp motsvarande värdet till bolaget för fondens räkning. Förvaringsinstitutet är emellertid inte ansvarigt för det fall förvaringsinstitutet kan visa att förlusten av de finansiella instrumenten är orsakad av en yttre händelse utanför förvaringsinstitutets rimliga kontroll, och vars konsekvenser var omöjliga att undvika trots att alla rimliga

ansträngningar gjorts, såsom skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om förvaringsinstitutet är föremål för eller självt vidtar sådan konfliktåtgärd.

Förvaringsinstitutet svarar inte för annan skada än sådan skada som avses i första stycket, om inte förvaringsinstitutet uppsåtligen eller av oaktsamhet orsakat sådan annan skada. Förvaringsinstitutet svarar inte heller för sådan annan skada om omständigheter som anges i första stycket föreligger.

Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av – svensk eller utländsk – börs eller annan marknadsplats, regulator, clearingorganisation eller andra som tillhandahåller motsvarande tjänster, och – såvitt avser andra skador än de som anges i första stycket – inte heller för skada som orsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som förvaringsinstitutet anlitat, med beaktande av de i LAIF uppställda krav och villkor som gäller för förvaringsinstitutet med avseende på uppdragsavtal, eller som anvisats av bolaget. Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av att nu nämnda organisationer eller uppdragstagare blivit insolventa. Ett uppdragsavtal avseende förvaring av tillgångar och kontroll av äganderätten frántar emellertid inte förvaringsinstitutet dess ansvar för förluster enligt första stycket och inte heller för annan skada som tillfogats fondandelsägarna enligt LAIF. Förvaringsinstitutet ansvarar inte för skada som uppkommer för bolaget, investerare i fond, fond eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaringsinstitutet beträffande värdepapper såvida förfogandeinskränningen inte är resultatet av att förvaringsinstitutet agerat i strid med regelverket. Med undantag för förvaringsinstitutets ansvar för skada tillfogad fondandelsägarna i fonden, är förvaringsinstitutet inte i något fall ansvarigt för indirekt skada såvida inte den indirekta skadan orsakats av förvaringsinstitutets uppsåt eller grova vårdslöshet.

Föreligger hinder för förvaringsinstitutet att helt eller delvis verkställa åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska förvaringsinstitutet inte erlagga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, ska förvaringsinstitutet betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

Är förvaringsinstitutet till följd av omständighet som anges i första stycket förhindrat att ta emot betalning för fonden, har förvaringsinstitutet för den tid under vilken hindret förelegat rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

Att andelsägare oaktat vad som framgår ovan i vissa fall ändå är berättigade till skadestånd följer av 9 kap 22 § LAIF.

§ 17 TILLÅTNA INVESTERARE

Det förhållandet att fonden riktar sig till allmänheten innebär inte att den riktar sig till sådana investerare vars teckning av andel i fonden eller deltagande i övrigt i fonden står i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift. Inte heller riktar sig fonden till sådana investerare vars teckning eller innehav av andelar i fonden innebär att fonden eller bolaget blir skyldigt att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd som fonden eller bolaget annars inte skulle vara skyldigt att vidta. Bolaget har rätt att vägra teckning till sådan investerare som avses ovan i detta stycke.

Bolaget får lösa in andelsägares andelar i fonden – mot andelsägarens bestridande – om det skulle visa sig att andelsägare tecknat sig för andel i fonden i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift eller att bolaget på grund av andelsägarens teckning eller innehav i fonden blir skyldigt att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd för fonden eller bolaget som fonden eller bolaget inte skulle vara skyldigt att vidta om andelsägaren inte skulle inneha andelar i fonden.

Inlösen enligt föregående stycke ska verkställas i samband med månadsskifte. Vad som stadgas om utbetalning av inlösenlikvid i § 9 ovan ska äga tillämpning även vid fall av inlösen enligt denna § 17.

§ 18 AVVECKLING AV RISKTAGANDE

I händelse av att fondandelsvärdet har minskat med 20 procent räknat från räkenskapsårets början ska fondens aktiva risktagande upphöra och existerande positioner avvecklas på ett sådant sätt att andelsägarnas intresse enligt bolagets bedömning inte ytterligare skadas. Bolaget ska skicka ett skriftligt meddelande till andelsägarna senast bankdagen efter att denna värdeminskning har konstaterats.

Det är möjligt att andelsägarnas då konstaterade förlust överstiger nämnda 20 procent, exempelvis på grund av att marknadspriserna har rört sig mycket eller att transaktionskostnaderna har varit höga.

Andelsägarna har rätt att begära inlösen av sina fondandelar under en period på femton bankdagar efter det att bolaget har avsänt meddelandet om värdeminskningen. Denna inlösen behöver ej sammanfalla med ett månadsskifte. Inlösenpriset är fondandelens värde enligt § 8 på femtonde bankdagen efter meddelandet. För övrigt gäller det som stadgas i § 9.4.

Förvaltningen av resterande fondkapital återupptas därefter.

Fondbestämmelserna fastställdes av Nektar Asset Management AB:s styrelse den 7 december 2017.

Bilaga 2: Arvodesberäkning

BERÄKNING AV PRESTATIONSBASERAT ARVODE

Exemplet nedan illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen till Nektar Asset Management AB beräknas. Det prestationsbaserade arvodet uppgår till 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger fondens avkastningströskel¹⁾.

Utbetalning av prestationsbaserat arvode till förvaltningsbolaget görs månadsvis i efterskott. I fondens externa rapportering redovisas Nektars avkastning alltid efter fast och prestationsbaserat arvode för en tänkt investerare som deltagit i fonden sedan start.

Exemplet nedan visar hur avkastningströskeln (det värde som fonden måste överstiga för att prestationsbaserad ersättning ska utgå) fortlöpande räknas upp med tröskelräntan och därmed hur avkastningströskeln påverkar förvaltningsbolagets prestationsbaserade ersättning.

I exemplet antas att det redan har gjorts avdrag för fast förvaltningsarvode och kostnader för fondens löpande förvaltning, såsom kostnader för köp och försäljning av värdepapper. Beloppen har avrundats till jämna kronor.

Exemplet antar att investerare A tecknar andelar i Nektar för 500 000 kronor per 31 december. Beräkningen av tröskelräntan är något förenklad.

Månad 1

Under den första månaden stiger fondens värde med 1 procent. Tröskelräntesatsen för det första kvartalet uppgår till 3 procent (helårsränta). Tabellen nedan visar beräkningen av det prestationsbaserade arvodet och andelsägarens fondvärde efter betalningen av det prestationsbaserade arvodet. Efter betalningen justeras antalet andelar och andelsvärdet enligt den metodik som beskrivs på nästa sida.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$500\,000 * (1 + 1\%)$	505 000 kr
A:s avkastningströskel	$500\,000 * (1 + (3\%/12))$	501 250 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$505\,000 - 501\,250$	3 750 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 3\,750$	750 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$505\,000 - 750$	504 250 kr

Månad 2

Under den andra månaden faller fondens värde med 0,75 procent. Samma tröskelräntesats används för hela kalenderkvartalet. Eftersom fonden tillämpar high watermark-principen beräknas tröskelräntan på det fondvärde som gällde vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode betalades. För månad 2 utgår inget prestationsbaserat arvode.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$504\,250 * (1 - 0,75\%)$	500 468 kr
A:s avkastningströskel	$504\,250 * (1 + (3\%/12))$	505 511 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$500\,468 - 505\,511$	- 5 043 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 0$	0 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$500\,468 - 0$	500 468 kr

Månad 3

Under den tredje månaden ökar fondens värde med 1,2 procent. Samma tröskelräntesats används fortfarande. Vid periodens slut är avkastningströskeln fortfarande högre än andelsägarens fondvärde. I linje med high watermark-principen belastas därför inte andelsägaren något prestationsbaserat arvode, trots en positiv avkastning under månaden.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$500\,468 * (1 + 1,2\%)$	506 474 kr
A:s avkastningströskel	$505\,511 * (1 + (3\%/12))$	506 775 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$506\,474 - 506\,775$	- 301 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 0$	0 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$506\,474 - 0$	506 474 kr

Månad 4

Under den fjärde månaden stiger fonden med 0,75 procent, medan tröskelräntesatsen för det andra kvartalet uppgår till 3,2 procent. Andelsägarens fondvärde överstiger nu avkastningströskeln, vilket betyder att ett prestationsbaserat arvode utgår för perioden. Betalningen till förvaltningsbolaget av det prestationsbaserade arvodet (i exemplet 429 kronor) görs vid månadens slut. Efter betalningen justeras antalet andelar och andelsvärdet enligt den metodik som beskrivs på nästa sida.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$506\,474 * (1 + 0,75\%)$	510 273 kr
A:s avkastningströskel	$506\,775 * (1 + (3,2\%/12))$	508 126 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$510\,273 - 508\,126$	2 147 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 2\,147$	429 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$510\,273 - 429$	509 844 kr

Som framgår av räkneexemplet gäller enligt Nektars arvodeeringsmodell att avkastningströskeln kontinuerligt räknas upp med tröskelräntan. Om andelsägare löser in andelar när fondvärdet understiger avkastningströskeln kan andelsägare efter

¹⁾ Fondens tröskelräntesats motsvarar räntan på 90-dagars svenska statsskuldväxlar (se fondbestämmelserna § 11.2.2).

inlösen inte tillgodogöra sig värdet av den ackumulerade underavkastningen.

JUSTERING AV ANTAL ANDELAR OCH ANDELSVÄRDE

Betalning till förvaltningsbolaget av prestationsbaserat arvode görs månadsvis i efterskott. Betalningen görs av fonden men belastar den enskilde andelsägarens fondvärde. Vid månads slut åsätts samtliga kvarvarande andelsägare samma andelsvärde, samtidigt som antalet andelar justeras. Följande exempel illustrerar en sådan justering.

I exemplet antas att fonden endast har tre andelsägare, A, B och C, som vardera äger andelar i fonden till ett värde av 100 kronor.

Andelarna har förvärvats vid olika tillfällen till olika kurser och A, B och C ska vid utgången av månaden erlägga olika prestationsbaserade arvoden. Det antas att investerare A ska erlägga 10 kronor i prestationsbaserat arvode, investerare B 5 kronor och investerare C 0 kronor.

Vid månads slut justeras fondens andelsvärde så att

samtliga andelsägare åsätts det andelsvärde som gäller för den andelsägare som har betalat det högsta prestationsbaserade arvodet per andel (andelsägare A). Därefter kompenseras andelsägare B och C genom att de gottskrivs nya andelar till den andelskurs som beräknats för andelsägare A.

Metoden illustreras i tabellerna nedan.

Beräkningen visar att den totala fondförmögenheten minskar med det erlagda prestationsbaserade arvodet, det vill säga $10 + 5 = 15$ kronor. Efter det att förvaltningsbolaget har gottskrivits det prestationsbaserade arvodet uppgår fondförmögenheten till 285 kronor.

Samtidigt har 16,6667 nya andelar gottskrivits andelsägare B och C, medan andelsvärdet för båda andelsägarna har justerats ned till 0,90 kronor.

Fondvärdet för A, B och C efter justeringen av andelsvärdet och antalet andelar är lika med fondvärdet efter betalningen av det prestationsbaserade arvodet, det vill säga 90 kronor för andelsägare A, 95 kronor för andelsägare B och 100 kronor för andelsägare C.

Tabell 1: Utgångsläge

	Andelsägare A	Andelsägare B	Andelsägare C	Fonden
Fondvärde före prestationsbaserat arvode	100 kr	100 kr	100 kr	300 kr
Upplupet prestationsbaserat arvode	10 kr	5 kr	0 kr	15 kr
Antal andelar	100 st	100 st	100 st	300 st
Andelsvärde	1 kr	1 kr	1 kr	1 kr

Tabell 2: Andelsjustering

	Andelsägare A	Andelsägare B	Andelsägare C	Fonden
Fondvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode	90 kr	95 kr	100 kr	285 kr
Antal andelar före andelsjustering	100 st	100 st	100 st	300 st
Justerat andelsvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode ¹⁾	0,90 kr	0,90 kr	0,90 kr	0,90 kr
Andelsjustering ²⁾	0 st	5,5556 st (5 kr/0,90 kr)	11,1111 st (10 kr/0,90 kr)	16,6667 st
Antal andelar efter andelsjustering ²⁾	100 st	105,5556 st	111,1111 st	316,6667 st
Fondvärde efter andelsjustering ²⁾	90 kr (0,90 kr * 100 st)	95 kr (0,90 kr * 105,5556 st)	100 kr (0,90 kr * 111,1111 st)	285 kr

¹⁾ Härledd från den andelsägare som har betalat det högsta prestationsbaserade arvodet per andel (andelsägare A).

²⁾ I exemplet är antalet andelar avrundat till endast fyra decimaler.

Bilaga 3: Förvaltningsorganisation

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Stockholm

Teemu Ahonen, portföljförvaltare – Teemu Ahonen började på Nektar i augusti 2015. Teemu kom närmast från Ilmarinen i Finland där han var ansvarig för deras Alpha-grupp. Dessförinnan arbetade han på Deutsche Bank i London och Frankfurt som market maker för europeiska statspapper mellan 2001 - 2007. År 2000 började han vid Salomon Brothers som Scandi räntehandlare efter att ha varit anställd vid Finlands Centralbank 1997-1999. Teemu Ahonen har en masterexamen i nationalekonomi från Helsingfors handelshögskola (Aalto University) 1998.

Anders Augustén, portföljförvaltare – Anders Augustén återkom som portföljförvaltare till Nektar i januari 2014. Dessförinnan arbetade han sedan 2008 på SEB som ansvarig för handel med ränteinstrument med upp till tre års löptid. Han kom då närmast från en förvaltarroll på tredje AP-fonden. 1997 – 2006 hade han olika roller på Nektar, bland annat med inriktning på repor och swappar och som portföljförvaltare. Han började sin karriär på JP Bank, varifrån han följde med det team som satte upp fonden Nektar. Anders Augustén har en examen från Stockholms universitet 1997.

Martin Larsén, vice förvaltningsansvarig Nektar – Martin Larsén är vice förvaltningsansvarig på Nektar sedan juni 2013. Han började som portföljförvaltare på Nektar 2003 och var portföljförvaltare för fonden Nektar Special Opportunity från dess start i april 2009 tills fonden avslutades i maj 2011. Han anställdes som kvantitativ analytiker på Nektar 2001 och arbetade med utveckling av modeller för arbitrage-relaterad handel. Martin Larsén har examen från Lunds Tekniska Högskola 2001 innefattande studier vid ETH Zürich (Swiss Federal Institute of Technology in Zürich).

Kristofer Östberg, portföljförvaltare – Kristofer Östberg började som portföljförvaltare på Nektar i januari 2016 efter att tidigare ha arbetat som tradinganalytiker från juni 2014. 2008 – 2009 arbetade han på Daiwa SMBC för att sedan gå tillbaka till Bank of America Merrill Lynch i London där han började sin anställning 2006 och varit både kundhandlare och strateg. Kristofer Östberg har examen från Lunds universitet 2005, kompletterat med en masterexamen i finans från London School of Economics 2011.

London

Patrik Olsson, förvaltningsansvarig Nektar, styrelseordförande – Patrik Olsson är förvaltningsansvarig för Nektar sedan januari 2015 och började på Nektar i juni 2011. Han kom då närmast från Unicredit Group där han sedan 2009 var global räntechef samt hade delat ansvar för gruppens handel i emerging

markets. Mellan 2003-2009 hade Patrik olika seniora roller i ABN Amro, senast som global chef för räntor, valutor och råvaruhandel och efter sammanslagningen med RBS var han global chef för trading i lokala marknader (emerging markets) som spann över räntor, valutor och krediter. Dessförinnan arbetade han mellan 2000 och 2003 på Deutsche Bank som Managing Director för europeisk statsobligationshandel. 1995-2000 arbetade han på Salomon Brothers i London som market maker i tyska statsobligationer. Innan det anställdes han vid Sveriges Riksbank som portföljförvaltare. Patrik Olsson har examen från handelshögskolan vid Göteborgs universitet 1992.

Ralf Seibel, portföljförvaltare – Ralf Seibel började på Nektar som portföljförvaltare i juni 2011 och är ansvarig för Londonkontoret. Han kom närmast från Credit Suisses Londonkontor där han arbetade som positionstagare inom market maker-gruppen för ränteswappar och statsobligationer. 2005-2007 var han positionstagare på Barclays Capital. 2002 började han på Credit Suisse, först som market maker och senare som positionstagare. Han var anställd vid Salomon Brothers som market maker i amerikanska statsobligationer i New York till 2001 och innan dess som market maker i europeiska statsobligationer vid deras Londonkontor 1995-2000. Han började sin yrkeskarriär som räntestrateg på JP Morgan i London. Ralf Seibel har examen både från Konstanz University 1994 och Bundesbank College 1990.

Domenico Veronese, portföljförvaltare – Domenico Veronese började på Nektar som portföljförvaltare i juni 2012. Han kom närmast från Deutsche Bank där han från 2009 var chef för Cross Rates Strategic Trading. Han var från december 2001 anställd vid Endeavour Capital Management, där han blev partner 2004 och delägare 2006. På Endeavour hade han huvudansvar för fondens portföljer i euro, pund och schweizerfrancs. Dessförinnan var han 2000 ansvarig för handeln med europeiska statsobligationer vid Barclays Capital och hade ett eget mandat för positionstagning. Tidigare erfarenheter innefattar rollen som market maker i europeiska statsobligationer vid Salomon Brothers i London från 1994 och som penningmarknads-handlare vid Bank of America från 1992. Domenico Veronese har examen från Bocconi-universitetet i Milano 1992 och är diplomerad finansanalytiker (CEA).

James Wrisdale, portföljförvaltare – James Wrisdale började som portföljförvaltare på Nektar i januari 2019 efter att tidigare ha arbetat som strateg från mars 2016. Han kom då närmast från Canosa Capital, där han arbetade som strateg under två år. Dessförinnan arbetade han vid Goldman Sachs Asset Management från 2011, med ansvar för kortfristig tillgångsallokering avseende kunduppdrag och makro-

ekonomisk analys. James Wrisdale har examen i historia och ekonomi vid Oxford University 2008 och har master-examen från London School of Economics 2010.

Singapore

Noah Clason, portföljförvaltare – Noah Claesson började som portföljförvaltare på Nektar i februari 2017 efter att tidigare ha arbetat som tradinganalytiker i Singapore från maj 2015. Han anställdes som analytiker på Nektar i augusti 2012. Noah Clason tog sin masterexamen i nationalekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm och civilingenjörsexamen i teknisk fysik vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 2013.

Ai Chia Foo, portföljförvaltare – Ai Chia Foo började som portföljförvaltare på Nektar i juni 2016. Hon kom då närmast från Millennium Capital i London där hon varit portföljförvaltare. 2008 - 2015 var hon partner och portföljförvaltare vid Prologue Capital med ansvar för fondens dollar och östeuropeiska ränte- och valutaexponering. Dessförinnan arbetade hon som portföljförvaltare vid Endeavour Capital och var åren 2005 - 2007 portföljförvaltare vid Moore Capital. Hon startade sin karriär som portföljförvaltare vid Singapores statliga investeringsbolag GIC. Ai Chia Foo har ekonomexamen från universitetet i Cambridge, England 2000 och är certifierad finansanalytiker (CFA).

Magnus Hallengren, portföljförvaltare – Magnus Hallengren började på Nektar som portföljförvaltare i oktober 2013. Han kom närmast från Goldman Sachs i London, där han anställdes 2006, först som kundhandlare mot finansiella institutioner och senare som ansvarig för Goldman Sachs market making i skandinaviska ränteswappar och obligationer. Dessförinnan arbetade han med ekonomisk analys på utrikesdepartementet i Sverige. Magnus Hallengren har en masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm 2006 innefattande ett års studier vid London School of Economics.

LEDNING

Johanna Ahlgren, vice VD och bolagsjurist – Johanna Ahlgren är vice VD sedan september 2017 och bolagsjurist på Nektar sedan februari 2014. Dessförinnan var hon från 2010 bolagsjurist vid B & P Fund Services och har arbetat med samtliga bolag inom Brummer & Partners men med huvudfokus på Nektar. Hon började sin yrkeskarriär som biträdande jurist på advokatbyrån Gernandt & Danielsson 2007. Johanna Ahlgren har jur.kand.-examen från Uppsala Universitet 2007.

Michael Hemph, analyschef – Michael Hemph återvände till Nektar som ansvarig för gruppen för kvantitativ analys 2007. 2005 – 2007 arbetade han på Carnegie med analys och förvaltning inom Private Banking. Han anställdes 2000 hos Nektar i samband med sitt examensarbete och fick efter examen rollen som kvantitativ analytiker. Michael Hemph har examen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 2000.

Gunnar Wiljander, VD – Gunnar Wiljander utnämndes till verkställande direktör för Nektar i maj 2011 efter att från mars 2010 varit COO och vice verkställande direktör. Dessförinnan var han konsult och rådgivare åt hedgefonder och institutionella investerare genom sitt eget bolag Wiljander & Co. 1998 – 2008 jobbade Wiljander mot internationella hedgefonder i olika funktioner på SEB, från 2003 som kundansvarig för hedgefonder och innan dess som ansvarig för försäljning av ränte- och valutaprodukter till utländska fonder. 1994 – 1998 var Wiljander ansvarig portföljförvaltare för räntor och valutor på Investor AB. Han var chef för penningmarknad och treasury på Midland Montagu Bank (HSBC Group) dit han rekryterades efter att från 1986 varit market maker i räntor vid PK-Banken. Gunnar Wiljander har examen från Handelshögskolan i Stockholm 1987.

ÖVRIGA FUNKTIONER

Alessandro Carraro, kvantitativ analytiker – Alessandro Carraro anställdes som kvantitativ analytiker på Nektar i augusti 2013 och är baserad på Londonkontoret. Han kom då närmast från Capstone Investment Advisors i London där han sedan 2010 arbetat som kvantitativ analytiker. 2000 – 2010 arbetade han på Endeavour Capital Management i London. 2005 flyttade han till Endeavours förvaltnings-team med fokus på handel i ränte- och valutavolatilitet. Han befordrades till partner 2004 efter att ha börjat sin bana som kvantitativ analytiker i juni 2000. Alessandro Carraro har en ekonomiexamen från Ca' Foscari Universitet i Venedig 2000.

Jonas Claesson, portföljfinansieringsspecialist – Jonas Claesson anställdes som portföljfinansieringsspecialist på Nektar i november 2010. Han började 2008 vid B & P Fund Services och arbetade på operations för samtliga fonder inom Brummer & Partners. Dessförinnan arbetade han på Kaupthing Bank Sverige med ansvar för settlement för utländska värdepapper. Han hade innan dess gjort ett internship inom sales trading på Centrosim S.p.A i Milano. Jonas Claesson har examen från Lunds Universitet 2006 och en masterexamen från University of Milan 2007.

Carina Eklöf, portföljfinansieringsspecialist – Carina Eklöf anställdes på Nektar som portföljfinansieringsspecialist i april 2003. Hon kom närmast från Ericssons internbank där hon arbetat sedan 2001. Dessförinnan var hon från 1998 anställd vid Celsius Internbank där hon arbetade på backoffice och senare med valutasäkringar. Carina Eklöf har examen från Handelshögskolan i Göteborg 1998.

Patrik Falkman, systemutvecklare Front Office Risk – Patrik Falkman anställdes som systemutvecklare vid Nektars Front Office Risk Group i juni 2015. Han kom närmast från Binary Bio 2012, där han huvudsakligen arbetade med utveckling av mjukvara som används inom distribuerade beräkningar, men tog även externa uppdrag som Linuxutvecklare. 2011 arbetade han på HiQ som konsult inom mjukvaruutveckling.

Patrik Falkman har examen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 2011.

Gustav Gistvik, kvantitativ analytiker Front Office Risk – Gustav Gistvik anställdes som kvantitativ analytiker vid Nektars Front Office Risk Group i oktober 2017. Han kom då närmast från B & P Fund Services AB där han arbetat i Valuationsgruppen sedan 2014. Gustav Gistvik har en Civilingenjörsexamen i teknisk fysik och elektroteknik med master inom finansiell matematik från Linköpings tekniska högskola 2014.

Peter Kaplan, strateg – Peter Kaplan anställdes som strateg/ekonom på Nektar i februari 2010. Han kom då närmast från RBS där han började som chefstrateg för Norden 2008. 2004 – 2008 arbetade han på Handelsbanken som chefstrateg med ansvar för valuta-, ränte- samt kreditstrategi. 2001 anställdes han på ABN AMRO som handlarbordsekonom med fokus på nordisk räntemarknad. Han rekryterades till SEB som makroekonom kort efter att han börjat sin anställning som ekonom på Konjunkturinstitutet, med fokus på modellutveckling 1999. Peter Kaplan har examen från Stockholms universitet 1999.

Rickard Kjellin, kvantitativ analytiker Front Office Risk – Rickard Kjellin anställdes som kvantitativ analytiker vid Nektars Front Office Risk Group i maj 2014. Han kom då närmast från B & P Fund Services där han började som kvantanalytiker i Risk Control & Development-gruppen 2011. Dessförinnan arbetade han som systemutvecklare på Sungard Front Arena. Rickard Kjellin studerade industriell ekonomi och nationalekonomi vid Chalmers tekniska högskola respektive Göteborgs universitet.

Rasmus Olsson, kvantitativ analytiker – Rasmus Olsson anställdes som kvantitativ analytiker vid Nektars Front Office Risk Group i september 2014. Han kom då närmast från B & P Fund Services där han arbetat som kvantanalytiker i Risk Control & Development-gruppen sedan 2007. Innan dess var han systemutvecklingskonsult hos Combitech 2006. Rasmus Olsson har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik och elektroteknik från Linköpings Universitet 2006.

Anna Pettersson, chef för Fund Operations Nektar (Bermuda) – Anna Pettersson började på Nektar i London i april 2017. Hon kom närmast från B&P UK i London, där hon haft en liknande position sedan 2011. Dessförinnan arbetade hon på Brummer & Partners i Asien, som Head of Operations på Frontier Fund i Bangladesh and Singapore sedan 2007. Från 2005 var hon ekonomichef för bracNet, ett startup tech-bolag. Anna Pettersson har en magisterexamen från Internationella Handelshögskolan i Jönköping samt en MBA i finans från KDI School of Public Policy and Management, Seoul 2005.

Bengt Pettersson, chef för Operations – Bengt Pettersson började på Nektar i december 2016 i samband med att Operations flyttades över från B&P Fund Services. Han anställdes på BFS i november 2013 och var ansvarig för Back Office. Tidigare arbetade Bengt på Nordea Bank med olika Operations-roller och med ett chefsansvar för funktionerna Aktier, Räntor och Värdepapperslån mellan 2006 och 2013. Bengt Pettersson har studerat Nationalekonomi vid Stockholms Universitet.

Joel Rossier, tradingassistent – Joel Rossier började som tradingassistent på Nektar i augusti 2014. Han kom närmast från B & P Fund Services Middle Office i Stockholm där han anställdes 2011. Joel Rossier har en masterexamen i bank och finans från Zürich Universitet 2011 och har dessutom fullgjort samtliga tre nivåer av CFA-utbildningen.

Yijin Zhou, systemutvecklare Front Office Risk – Yijin Zhou anställdes som systemutvecklare vid Nektars Front Office Risk Group i juni 2014. Han kom närmast från B & P Fund Services där han arbetade som teknisk analytiker i Calypso-projektet från 2013. Innan dess var han seniorutvecklare vid Sungard Front Arena. Från 2001 var han systemutvecklare på Nasdaq OMX Nordic. Yijin Zhou har examen från Kungliga Tekniska Högskolan 2001.

Bilaga 4: Förvaltningsbolagets styrelse

Thomas Andersson, styrelseledamot – Thomas Andersson var portföljförvaltare på Nektar från 2001-2018. Dessförinnan arbetade han som market maker i skandinaviska stats- och bostadsobligationer samt swappar vid Credit Suisse från 1997. Hans tidigare erfarenheter omfattar bland annat rollen som ansvarig för kundhandlargruppen och positionstagare på JP Bank från hösten 1993. Han kom då närmast från Banque Paribas i London dit han flyttade 1992 för att arbeta som market maker i tyska statsobligationer. Han började 1989 vid Sveriges Riksbank som förvaltare av Sveriges valutareserv. Thomas Andersson har examen från Uppsala universitet 1989.

Svante Elfving, vice ordförande – Svante Elfving var en av grundarna av Brummer & Partners 1995 och kom närmast från Alfred Berg. Han har medverkat i ett betydande antal transaktioner för olika uppdragsgivare, dels inom Brummer & Partners sedermera avyttrade corporate finance-verksamhet, dels under sin tid på Alfred Berg Fondkommission. Han ansvarade från 1993 för corporate finance-verksamheten vid Alfred Berg där han anställdes 1987. Han arbetade dessförinnan som analytiker och portföljförvaltare på försäkringsbolaget Trygg-Hansa från 1983. Svante Elfving har civil-ekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm 1983.

Michael Hemph, styrelseledamot – Se Bilaga 3: Förvaltningsorganisation.

Kent Janér, styrelseledamot – Kent Janér är delägare i Brummer & Partners och även medlem av Nobelstiftelsens investeringskommitté. Han var förvaltningsansvarig för Nektar från fondens start 1998 till januari 2015. Åren 1991 – 1995 var han vice verkställande direktör i JP Bank och suppleant i bankens styrelse. Han började 1989 på JP Bank som chef för räntebärande handel och hade det övergripande ansvaret för bankens positionstagande. Dessförinnan var han anställd på Citicorp i London som senior market maker i långa engelska statsobligationer med vikarierande ansvar för avdelningens totala riskhantering. Han inledde sin yrkeskarriär som market maker i statsobligationer vid Svenska Handelsbanken 1984. Kent Janér har examen från Handelshögskolan i Stockholm 1984.

Patrik Olsson, styrelseordförande – Se Bilaga 3: Förvaltningsorganisation.

Ola Paulsson, styrelseledamot – Ola Paulsson är sedan 2017 koncernchef för Brummer & Partners. Dessförinnan var han Chief Operating Officer för Brummer Multi-Strategy. Under 2009 – 2014 var han vice verkställande direktör för B & P Fund Services AB efter ha börjat sin anställning hos Brummer & Partners som bolagsjurist 2004. Från årsskiftet 1996/1997 var han biträdande jurist vid Gernandt & Danielsson Advokatbyrå, där han bland annat arbetade med allmän affärsjuridik, aktiebolagsrätt, företagsöverlåtelse och värdepappersrätt. Han var tingsnotarie vid Södra Roslags tingsrätt 1994 - 1996. Ola Paulsson har jur.kand.-examen från Uppsala Universitet 1994.

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 117 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

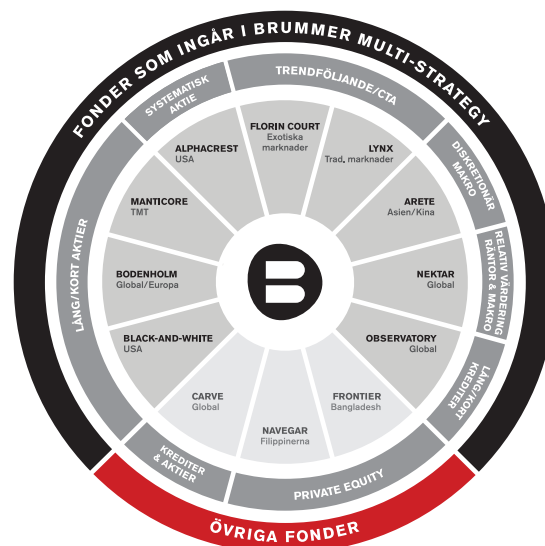
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskapen och erfarenheten som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion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

VÅR FÖRVALTNING

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

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

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



BRUMMER LIFE

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 enkla, tydliga 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.

1) Per 29 juni 2018.

Ordlista

ABSOLUT AVKASTNING Positiv avkastning. Fonden har ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att förvaltarna över tiden eftersträvar en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga att överträffa ett specifikt index.

AVKASTNINGSTRÖSKEL Utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades uppräknat med tröskelräntan (se nedan) sedan denna betalning, eller av andelsägarens anskaffningskostnad uppräknad med tröskelräntan om detta belopp är större. Prestationsbaserat arvode erläggs månadsvis i efterskott.

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

DERIVAT Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Option och Termin).

DOWNSIDE RISK Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en 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 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).

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

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

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

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

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

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

SPECIALFOND En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Nektar är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om 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.

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

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

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Nektars externa rapporter 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.

