

JANUARI 2012

AVKASTNING OCH NYCKELTAL						
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)	Archipel (SEK) ¹⁾	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	MSCI Euro NDTR Index (lokal valuta)	S&P 500 Index (USD)	Nikkei 225 Index (JPY)	Svensk statsskuldväxel 90 dgr (SEK) ²⁾
Januari 2012, %	2,09	4,33	5,06	4,36	4,11	-
År 2011 (111231-120131), %	2,09	4,33	5,06	4,36	4,11	0,12
De senaste 12 månaderna, %	5,51	-3,27	-13,67	2,04	-14,02	-
Sedan fondens start (061231-120131), %	23,61	-12,47	-29,03	-7,47	-48,90	10,65
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	4,25	-2,58	-6,51	-1,51	-12,36	2,01
Riskmått och övriga nyckeltal³⁾						
Standardavvikelse, %	5,33	17,75	20,82	18,85	22,05	-
Downside risk, %	3,41	13,97	16,43	14,53	18,64	-
Sharpe-kvot	0,42	-0,26	-0,41	-0,19	-0,65	-
Korrelation med MSCI World Index	0,01	-	0,95	0,98	0,82	-
Korrelation med MSCI Euro Index	0,03	0,95	-	0,90	0,75	-
Korrelation med S&P 500 Index	-0,03	0,98	0,90	-	0,74	-
Korrelation med Nikkei 225 Index	0,02	0,82	0,75	0,74	-	-
Value-at-Risk						
- Högst, januari, %	0,56	-	-	-	-	-
- Lägst, januari, %	0,37	-	-	-	-	-
- Genomsnitt, januari, %	0,44	-	-	-	-	-
Svårvärderade tillgångar⁴⁾						
Bruttomarknadsvärde/FFM ⁵⁾ , %	-	-	-	-	-	-

1) Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. 2) Baserat på kvartalsdata. 3) För definitioner av riskmått och övriga nyckeltal vänligen se www.brummer.se. 4) Värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t ex onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t ex komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. För mer information vänligen se fondens informationsbroschyr, www.brummer.se. 5) Fondförmögenhet.

MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)														
År	Avkastning helår, %	FFM ⁵⁾ mkr	% Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2007	-5,72	171	0,13	0,52	-3,13	-0,68	-1,68	0,82	-0,66	-3,90	1,79	-0,92	2,76	-0,73
2008	7,54	816	-0,24	1,23	0,22	2,03	0,85	-1,67	1,00	1,51	-1,94	5,35	0,45	-1,29
2009	10,92	2 813	1,84	0,23	-0,93	2,83	2,28	1,44	-1,21	2,19	1,72	-0,40	-0,46	0,99
2010	3,63	3 180	0,52	-0,40	-0,27	0,90	-0,64	-1,34	-0,62	0,64	0,08	2,21	1,62	0,92
2011	3,89	4 460	0,52	1,46	1,74	0,34	0,61	0,34	-0,41	0,44	0,21	1,67	-1,75	-1,28
2012-01-31	2,09	4 554	2,09											

EXPONERING I % - OMRÅDE PER 120131				
Område	Lång	Kort	Netto	Brutto
USA	52,52	-54,41	-1,89	106,93
Japan	40,73	-40,53	0,20	81,26
Storbritannien	15,48	-9,95	5,53	25,43
Frankrike	11,10	-9,64	1,46	20,74
Australien	9,83	-10,09	-0,26	19,93
Övriga	33,97	-39,14	-5,17	73,11
Totalt	163,62	-163,76	-0,13	327,38

KONCENTRATION PER 120131			
Koncentration	Långa positioner	Korta positioner	Totalt
Antal	345	322	667
Procent av FFM, %	163,62	-163,76	327,38
Genomsnittlig position, %	0,47	-0,51	0,49
Fem största innehaven, %	9,37	-12,72	14,63
Tio största innehaven, %	15,44	-18,69	21,10

EXPONERING I % - BRANSCH PER 120131				
Bransch	Lång	Kort	Netto	Brutto
Industrivaror	26,77	-24,92	1,85	51,70
Sällanköpsvaror	24,91	-25,64	-0,73	50,56
Bank och finans	24,39	-19,92	4,47	44,32
Informationsteknik	13,52	-14,83	-1,31	28,36
Material	13,47	-13,97	-0,50	27,44
Energi	12,57	-13,08	-0,51	25,64
Hälsovård	11,68	-13,90	-2,22	25,58
Dagligvaror	9,16	-12,08	-2,93	21,24
Kraftförsörjning	8,12	-8,22	-0,10	16,34
Telekomoperatörer	7,05	-5,15	1,90	12,20
Övrigt	11,98	-12,03	-0,05	24,01
Totalt	163,62	-163,76	-0,13	327,38

SAMMANFATTNING

Strategi	Global kvantitativ marknadsneutral L/K aktie
Mål	Absolut avkastning oberoende av marknadsriktningen
Metodik	Kapitalisera på relativa felprissättningar mellan olika aktier och med hjälp av moderna riskhanteringsmetoder söka eliminera marknadsrisken ur portföljen
Avkastningsmål	Förväntad volatilitet: 8% per år Nettoavkastning: 10% per år Ingen korrelation med marknadens avkastning
Förvaltningsorganisation	Stefan Nydahl, PhD & Keith Goodman, PhD & Christopher Palm, MSc
Investerare och delägare	Brummer & Partners, ledande hedgefondgrupp i Norden

PLACERINGSINRIKTNING

Archipel är en global, marknadsneutral, kvantitativ fond som investerar i mellanstora till stora bolag i Europa, Japan och USA. Fondens kvantitativa strategier kombinerar fundamentalvärdering med mer tekniska, marknadsbaserade modeller.

Via de fundamentala värderingsmodellerna följer vi ungefär samma nyckeltal som de förvaltare som arbetar med traditionell fundamental aktieanalys. Skillnaden ligger i Archipels modellbaserade arbetssätt som ger fondbolaget kapacitet att täcka ett stort antal aktier.

De marknadsbaserade modellerna prognostiserar framtida kursutveckling från mönster i priser, för både enskilda och grupper av aktier. Modellerna är dynamiska och ser förändringar i prismönster och trender i marknaden – fokuserar till exempel investera för tillfället på värdeaktier eller tillväxtaktier, små eller stora bolag?

Archipel använder sig av moderna riskhanteringsmetoder för att eliminera marknadsrisken ur portföljen. Över tiden bör Archipels avkastning till största delen härröra från förvaltarnas förmåga att systematiskt kunna identifiera under- och övervärderade aktier (alfa), medan bidraget från marknadens allmänna utveckling (beta) bör vara obetydlig.

RISK

Riskhantering är en väsentlig och integrerad del av fondens förvaltningsprocess. Målet med Archipels kvantitativt inriktade riskhantering är att fonden ska uppnå en god riskjusterad avkastning och en vid varje tillfälle låg exponering mot olika marknadsrisker.

Archipel är inriktad på marknadsneutrala aktiestrategier. Det innebär att vid varje ombalansering av portföljen söker förvaltarna konstruera en ny portfölj med en låg förväntad systematisk risk. Den osystematiska risken begränsas via diversifieringen av portföljen över ett betydande antal mindre positioner.

VARFÖR INVESTERA I ARCHIPEL?

- Erfaret team med med framgångsrik historik av hedgefondförvaltning
- Väl underbyggt modellbaserat arbetssätt, testat och beprövat över flera investeringscykler
- Marknadsneutral avkastning diversifierar de flesta portföljer

FÖRVALTNINGSORGANISATION

Keith Goodman, analysansvarig

Efter doktorsexamen i Applied Physics från Yale University arbetade Keith Goodman som forskare inom fysik vid Lawrence Livermore National Laboratory, USA. 1997 bytte han ämnesområde till kvantitativt inriktad finansiell ekonomi och utvecklade modeller för prissättning av derivatkontrakt hos Renaissance Software och Adirondack Trading Partners. 1999 började Goodman på Quantal International där han jobbade med utveckling av riskmodeller. 2000 var Goodman en av grundarna till Quantal Asset Management LLC, där han tillsammans med Stefan Nydahl (se nedan) och andra skapade, utvecklade och förvaldade tre kvantitativa marknadsneutrala hedgefonder med inriktning på aktier.

Stefan Nydahl, verkställande direktör, förvaltningsansvarig

Efter doktorsexamen i nationalekonomi från Uppsala Universitet och forskning vid University of California, Berkeley och Sveriges Riksbank anställdes Stefan Nydahl 1998 hos Quantal International, ett amerikanskt bolag verksamt inom finansiell teknologi, med ansvar för utveckling av kvantitativa investeringsstrategier. Två år senare var Nydahl en av grundarna av Quantal Asset Management LLC, en hedgefondförvaltare med inriktning på kvantitativa marknadsneutrala aktiestrategier (se ovan). 2004 återvände Nydahl till Sverige och tillträdde en tjänst som aktieförvaltare hos AMF Pension, där han även arbetade med strategisk tillgångsallokering. 2005 anställdes Nydahl som förvaltare hos Nektar Asset Management, ett dotterbolag till Brummer & Partners.

Christopher Palm, portföljförvaltare

Efter examen från Kungliga Tekniska Högskolan och studier vid Rice University i Houston anställdes Christopher Palm 2000 som konsult hos Accenture med inriktning på riskfrågor inom den nordiska elmarknaden. 2004 började Palm som kvantitativ analytiker hos Nektar Asset Management, där han huvudsakligen arbetade med utveckling och förvaltning av kvantitativa strategier för aktiehandel i USA.

FONDSTRUKTUR

Fast arvode:	1% per år (debiteras månadsvis)
Prestationsbaserat arvode:	20% över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen:	Månadsvis (anmälan tillhanda 5 bankdagar före månadsskiftet)
Minimiinvestering:	500 000 kronor
Förvaringsinstitut:	SEB
Revisor:	KPMG AB
Startdatum:	1 januari 2007

TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

VaR, % av NAV (1-dag, 95% konfidens)	0,7 till 0,9
Antal enskilda positioner	300 till 500
Nettoexponering per sektor/land, % NAV	-10 till 10
Positionsstorlek, % NAV	-3 till 3
Bruttoexponering, % NAV	200 till 300
Nettoexponering, % NAV	-5 till 5
Beta	-0,1 till 0,1

ARCHIPEL ASSET MANAGEMENT AB

Postadress	Box 7058, SE-103 86 Stockholm, Sverige
Besöksadress	Norrmalmstorg 14
Telefon	+46 8 407 13 00
Fax	+46 8 407 13 50
Webbplats	www.brummer.se
E-post	info@brummer.se
Kontakt	Investor Services