

FUTURIS



HALVÅRSRAPPORT 2011



BRUMMER & PARTNERS

FUTURIS I KORTHET

Strategi: Lång/kort europeisk aktiefond med fokus på Norden och med kompletterande investeringar i andra länder

Valuta: Euro

Startdag: 15 oktober 1999

Portföljförvaltare: Mattias Nilsson, Karl-Mikael Syding och Arne Vaagen

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Avkastningsnivå: Högre riskjusterad avkastning än en traditionell aktieportfölj

Risk (standardavvikelse): Lägre än traditionella investeringsfonder

Korrelation: Relativt låg korrelation med aktiemarknaden

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1 procent per år, debiteras månadsvis

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger den så kallade avkastningströskeln¹⁾, debiteras månadsvis

Inträdesavgift: Ingen (högst 5 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månadsvis teckning respektive inlösen²⁾

Minimiinvestering vid första teckningstillfället: 100 000 euro, därefter minst 10 000 euro per teckningstillfälle

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Fondbolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 1 oktober 1999 och omaktoriserades den 8 februari 2007.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisorer: Carl Lindgren, KPMG AB och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB

FONDBOLAG

Futuris Asset Management AB

Organisationsnummer: 556574-3514

Fond under förvaltning: Futuris

Ägare: Brummer & Partners AB (46,5 procent), portföljförvaltarna (51,5 procent), övriga (2,0 procent)

Aktiekapital: 1 500 109 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7040, SE-103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 545 043 30

Fax: +46 8 566 214 90

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.futuris.se

Kontakt: Karl-Mikael Syding och Cornelia Montille

Verkställande direktör: Karl-Mikael Syding

Styrelse: Svante Elfving (ordförande), Mattias Nilsson, Ola Paulsson, Karl-Mikael Syding och Arne Vaagen

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf

Risikkontrollansvarig: Henrik Paulsson

- 1) Avkastningströskeln (se ordlistan) räknas fram med hjälp av fondens tröskelräntesats, som utgörs av den genomsnittliga tyska tremånadersräntan på 90-dagars placeringar i euro första bankdagen i varje månad. Fonden tillämpar "high watermark", vilket innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats.
- 2) Blankett och information om datum för teckning respektive inlösen kan beställas hos fondbolaget eller hämtas via fondens webbplats.

FUTURIS HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI TILL 30 JUNI 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Futuris Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Futuris avseende perioden 1 januari till 30 juni 2011.

BRUMMER & PARTNERS	4
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN HAR ORDET	
Omvärlden	5
Investeringsaktiviteter	6
Värdepappersresultat	8
Värdeutveckling sedan start	8
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	
Fondförmögenhet	10
Förvaltningskostnader	10
Derivathandel	10
Fondbestämmelser	10
Valutaexponering	10
RÄKENSKAPER	
Balansräkning	11
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	12
Redovisningsprinciper	14
Övrig information	14
Förändring av fondförmögenhet	14
Andelsvärde	14
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	15
Förvaltningsorganisation	16
Ordlista	17

Futuris är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Futuris inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Futuris 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. Futuris Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation från fondbolaget 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. I samband med en sådan bedömning ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från www.brummer.se. 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 en investerare får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. 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. Futuris Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

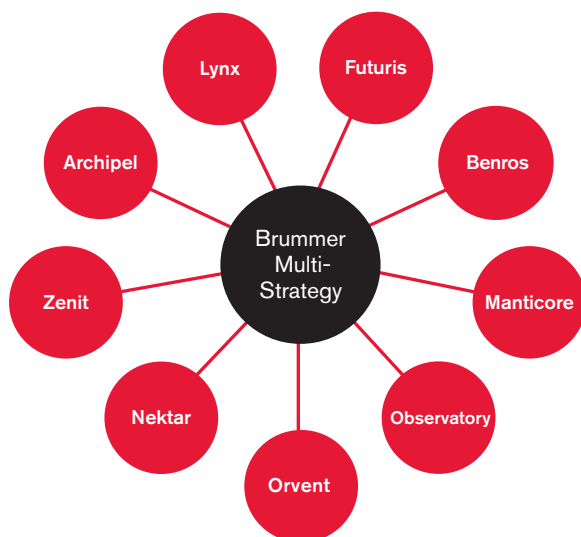
Brummer & Partners

Brummer & Partners rankas som en av Europas ledande kapitalförvaltare med fokus på absolut avkastning och lanserade Sveriges första hedgefond 1996. Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda ett väldiversifierat utbud av aktivt förvaltade fonder genom att samla skickliga förvaltare med olika förvaltningsstrategier inom samma företagsgrupp. Gruppen förvaltar omkring 86 miljarder kronor åt institutioner, företag och privatpersoner. Brummer & Partners har cirka 250 anställda och kontor i sex länder.

Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. Genom att gruppens investeringsprodukter har olika förvaltningsstrategier med låg inbördes korrelation, kan investerarna ges goda möjligheter till effektiv förvaltning av sina portföljer.

Brummer & Partners förvaltar nio singelstrategifonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Samtliga Brummer & Partners Sverige-registrerade fonder är specialfonder enligt lagen om investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.¹⁾

För privata investerare och arbetsgivare erbjuder Brummer & Partners Brummer Life där spararna kan placera i Brummer Multi-Strategy och gruppens övriga aktivt förvaltade fonder enskilt eller i kombination med ett brett utbud av indexfonder med låga eller inga förvaltningsavgifter. Brummer Life



erbjuds både som direktspårade via fonddepå online och som försäkringssparande i Brummer Life Försäkringsaktiebolag.

De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners AB investerar också direkt i de fonder som ingår i gruppen för att markera det gemensamma intresset mellan Brummer & Partners AB och övriga fondandelsägare.

Brummer & Partners är en av initiativtagarna till och, som enda svenska fondbolag, undertecknare av Hedge Fund Standards Board (HFSB). HFSB är ett branschinitiativ och verkar för bästa praxis när det gäller standarder för hedgefondförvaltning, exempelvis kring informationsgivning, risk- och avkastningsanalys, samt organisation och ledning.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services (BFS) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. BFS erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena distribution, fondadministration, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. BFS, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder. Dessutom värderas samtliga förvaltningsstrategier i gruppen av en oberoende tredje part i syfte att ytterligare öka kontrollen och möta kraven från internationella investerare.

Mer information om Brummer & Partners finns på www.brummer.se.

BRUMMER MULTI-STRATEGY

Brummer Multi-Strategy är en multistrategifond som investerar i gruppens aktivt förvaltade singelstrategifonder. Målet är att leverera en god riskjusterad avkastning och effektiv riskspridning. Brummer Multi-Strategy erbjuder en bred exponering mot Brummer & Partners fondutbud och är ett alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder. Brummer Multi-Strategy passar till exempel för investerare som vill höja den förväntade avkastningen och sänka risken i en traditionell aktie- och obligationsportfölj. Fonden finns även i en eurodenominerad version – Brummer Multi-Strategy Euro samt den belånade Brummer Multi-Strategy 2xL.

Brummer Multi-Strategy skiljer sig från liknande fond-fonder genom att den inte tar ut några fasta eller prestationsbaserade avgifter. Arvodet tas enbart ut i de underliggande fonderna.

1) Beskrivningen avser läget per augusti 2011. Flera av Brummer & Partners hedgefonder erbjuds i både en Sverige- och en Bermudabaserad version. I de senare kan teckning erbjudas i flera olika valutaklasser. De Bermudabaserade fonderna står inte under Finansinspektionens tillsyn.

Verkställande direktören har ordet

Futuris strävar efter att över tiden ge sina andelsägare en positiv avkastning som inte ska vara beroende av aktiemarknadens utveckling. Dessutom förväntas utbytet mellan avkastning och risk vara bättre än i en traditionell aktieportfölj. Detta gör fonden till ett bra diversifieringsverktyg.

Genom att komplettera en värdepappersportfölj med Futuris öppnas således en möjlighet att sänka den totala portföljens risk och/eller höja avkastningen. I finasteoretiska termer blir portföljen mer effektiv.

För första halvåret 2011 redovisar Futuris en avkastning på +0,85 procent efter avgifter. Korrelationen med olika aktieindex sedan fondens start är försumbar (2–9 procent för world index, Europaindex, OBX och SIX). Den riskjusterade avkastningen uppfyller inte de uppsatta förvaltningsmålen under det första halvåret 2011.

OMVÄRLDEN

Katastrofer, kriser och ekonomisk avmattning

Déjà vu. Vilken liten skillnad ett år gör. För 12 månader sedan hade börserna nyligen skakats om av Greklands skuldkris med efterföljande *flash crash* på aktiemarknaden i maj 2010 för att under hösten lyftas av QE2. Nu brottas marknaden åter med skuldkriser i sydeuropa och spekulerar om QE3.

Den amerikanska aktiemarknaden hade bottnat i juli 2010, men den riktiga vändpunkten kom egentligen i månadskiftet augusti–september när Ben Bernanke antydde att centralbanken skulle börja med kvantitativa lättnader igen (föregångaren, QE1, hade avslutats ett halvår tidigare i mars 2010). Efter en vända med QE2 är vi således i augusti 2011 tillbaka där vi började – med kris i Sydeuropa samt förhoppningar om nya okonventionella centralbanksåtgärder: QE3.

Årets kriser består främst av:

- 1) revolutioner i Mellanöstern och Nordafrika (MENA), med start i Tunisien, Egypten och Libyen
- 2) tsunamin i Sendai med kärnkraftshaverier i Fukushima och störda leveranskedjor och ekonomisk avmattning som följd
- 3) en utvidgad skuldkris för PIGS-länderna, där Spanien och Italien tagit över som främsta orosmoment med stigande obligationsräntor och kreditspreadar.

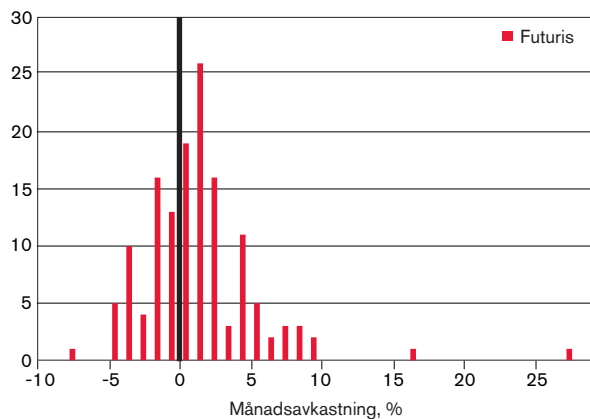
Stressen på aktiemarknaderna har förvärrats sedan QE2 avslutades sista juni, av stresstester och ständiga regleringsdiskussioner avseende banksektorn, fortsatt åtstramning i Kina samt inte minst skuldtaksproblemen i USA och den nedgradering av USA:s kreditbetyg som genomfördes i augusti.

Makrodata överraskade negativt under andra kvartalet. Citigroups *Economic Surprise Index* (CESI) toppade på ett nytt *all time high* (+97,5) tidigt i mars 2011 (innan Fukushima) och nådde en näst intill rekordlåg botten (–117,2) tre månader senare. CESI ligger fortfarande kvar på en låg nivå även om det hämtat sig en del från botten (–93,6 sista juni, –78,8 den 11 augusti). CESI har endast en gång varit lägre än juni 2011. Det var runt årsskiftet 2008, då likviditeten och den ekonomiska aktiviteten frös ihop fullständigt efter Lehman Brothers konkurs. Mer normala årsbottnar har legat på omkring minus 25 till minus 50 och topparna på plus 50 till plus 75.

Ett exempel på oron i obligationsmarknaden är spanska tioåringar vars yield steg från drygt 5 procent i februari till 5,75 procent i juni och efter rapportperioden fortsatte ända upp till 6,46 procent i augusti innan stödköp av europeiska centralbanken fick ned yelden till 5 procent igen. I Italien såg

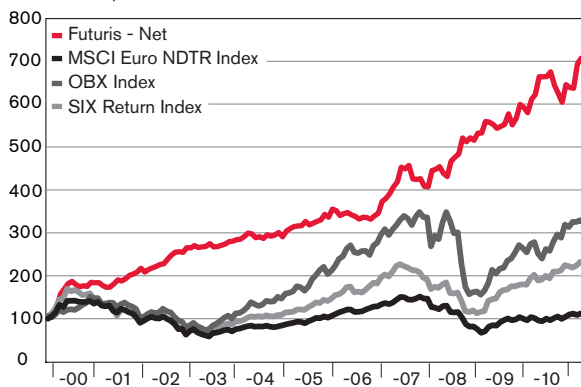
Frekvensfördelning sedan start

Antal månadsobservationer



Värdeutveckling sedan start

Index = 100 per 15 oktober 1999



utvecklingen ungefär likadan ut. Fram till sista juni var det emellertid Grekland, Portugal och Irland som hade den värsta utvecklingen, men tack vare att de är mindre och gjorde mer för att få hjälp vände deras yields ned tidigare och utgjorde inte lika stora problem för aktiemarknaden. I Tyskland och USA föll i stället de långa räntorna som ett symptom på lägre tillväxtutsikter, men med skuld- och finansieringsfrågan under kontroll till skillnad från Sydeuropéerna.

Oron i MENA bidrog till att lyfta oljepriset (Brent) med över 30 procent fram till i april, vilket tyngde redan pressade konsumenter och oljeimporterande länder. I Fukushima-krisen föll priset med en sjättedel men hämtade snart igen det mesta. Under börskraschen i augusti föll oljepriset åter tungt till under 100 USD per tunna, bara 5 procent högre än vid årets början.

Riskaversion och börsras

Bland traditionella risk- och tillväxtindikatorer kan särskilt guld, Baltic dry och VIX nämnas, vilka alla indikerar att riskaversionen är hög. Guldpriset steg 7 procent till 1 503 USD per ounce per sista juni, sedan fortsatte priset upp ytterligare 20 procent till 1 814 USD per ounce i augusti. Baltic dry shipping index föll 20 procent till sista juni och sedan ytterligare 10 procent till 11 augusti. Volatilitetsindexet VIX nådde årshögsta på drygt 48 den 8 augusti, en uppgång med 30 enheter från årets början på 18, via en tillfällig topp på 30 i mars och årslägst på under 15 i april. VIX har endast varit högre än nu en handfull gånger: hösten 2008, i samband med Lehmans konkurs, samt vid åren runt millennieskiftet (LTCM, Asienkrisen, 11 september och IT-kraschen).

Första halvåret 2011 steg amerikanska S&P 500 med 5,0 procent, Euro Stoxx 50 med 2,0 procent och till exempel tyska DAX index med 6,7 procent, medan svenska OMX föll 3,5 procent och norska OBX föll 3,4 procent. De bästa sektorerna var Bilindustri, Försäkring, Kemi och Hälsovård medan de sämsta var Basvaror, Resor och Fritid, Detaljhandel samt Bank. Efter rapportperiodens utgång inleddes en kraftig nedgång och kring 9–11 augusti hade S&P 500 fallit 20 procent, OMX med 25 procent och Euro Stoxx 50 med 27 procent inom loppet av ungefär en månad.

INVESTERINGSAKTIVITETER

Taktisk långposition efter börsras har gett nollresultat första halvåret

Under första kvartalet var förvaltarna högst skeptiska till den ekonomiska utvecklingen och skenbara stabiliteten i Sydeuropa, med tanke på regionens latent skuldproblem. Förra året (2010) hade avslutats med en nettolång position om knappt 50 procent, vilken såldes ned till ett negativt netto i januari och successivt allt mer under februari och mars. När marknaderna rasade i samband med katastroferna som drabbade Japan i mars täckte förvaltarna kortpositionerna och etablerade en taktisk långposition för att dra nytta av det överdrivet nedpressade läget.

Förvaltarna höll även efter den initiala återhämtningen på börsen kvar positionen, eftersom de förväntade sig en fortsatt positiv utveckling. Resonemanget grundades på förhoppningar om bättre ekonomiska data efter en kortare svacka på grund av problemen i Japan samt potential till minskad riskaversion då Greklands akuta problem löstes och frågan om USA:s skuldtak kunde läggas bakom oss. Eftersom marknaden inte reagerade så positivt som vi hade räknat med på Grekland och USA och dessutom makrodata blev sämre än förväntat (till exempel USA:s BNP och US ISM och UK PMI) positionerades till slut fonden om till neutral.

Den taktiska långpositionen medförde en stark utveckling för fonden fram till och med april (knappt +10 procent januari–april), men på grund av att den behölls även under maj och juni gick merparten av detta förlorat och resten försvann i juli.

Efter rapportperiodens utgång minskades den positiva nettoexponeringen under juli. I augusti (fram till den 12 augusti) har nettoexponeringen varierat runt en neutral till något lång position. Bruttoexponeringen har också minskats under året, i synnerhet efter sista juni, vilket speglar den ökade volatiliteten på aktiemarknaderna.

De största positiva bidragen till periodens resultat kom, förutom från indexterminer, från bolag inom verkstad, basindustri och handel. De största förlusterna kom från finans, olja och oljerelaterade tjänster, läkemedel och varv och rederi.

MÅNADSAVKASTNING 2011 ¹⁾

Avkastning, %	Futuris (EUR) ²⁾	MSCI Euro NDTR Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Januari	- 1,06	4,99	- 1,17
Februari	- 0,29	1,87	- 1,61
Mars	9,01	- 2,95	2,27
April	1,97	3,95	4,02
Maj	- 3,44	- 2,61	- 0,53
Juni	- 4,76	- 0,58	- 3,50
JANUARI–JUNI 2011	0,85	4,46	- 0,71

1) För definitioner, se ordlistan på sidan 17.

2) Futuris avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

Futuris totalavkastning för januari till juni på +0,85 procent uppfyller tyvärr inte förvaltarnas ambition om absolut avkastning till lägre risk än marknaden och att nå 10–20 procents positiv avkastning om året. Årsgenomsnittet sedan fondens start oktober 1999 ligger emellertid fortfarande över 17 procent med lägre volatilitet och mycket lägre *downside risk* än relevanta aktiemarknader.

Marknaden prisar in en recession

Vi håller med om att tillväxten sannolikt blir (mycket) svag framöver och att svackan antagligen blir ovanligt lång (i enlighet med Reinhart och Rogoffs forskning om finanskriser och resulterande stora publika skulder). Men, marknaden diskonterar mer än så. Marknadsaktörerna verkar åtminstone delvis räkna med en repris på 2008, då Lehman Brothers konkurs fick finanssystemet att frysa totalt med tillhörande stopp i den reala ekonomin. Brist på likviditet, oförmåga att betala löner, hålla lager, betala leverantörer och så vidare orsakade reala produktionsstopp, lagerminskningar och uppsägningar i en skala som i dagsläget inte förefaller sannolik. Tvärtom fick erfarenheterna från 2008 företag, banker och myndigheter att förebereda sig så att det aldrig ska kunna hända igen.

Visst kommer skuldöverhäng, sparbehov, stukade privatekonomier och tvekande företagsledare att hålla tillbaka tillväxten en lång tid framöver, men det behöver inte bli en recession eller en upprepning av 2008. Om ett land som Italien eller Spanien skulle ställa in betalningarna, Japan få problem att finansiera sin statsskuld eller något liknande skulle dock scenariot från 2008 få tas fram igen.

Futuris har lagt fonden neutral i augusti

Trots förvaltarnas negativa grundinställning överraskade det kraftiga börsraset i augusti. Oaktat avsaknad av ny information föll världens aktiemarknader 15–20 procent på en vecka

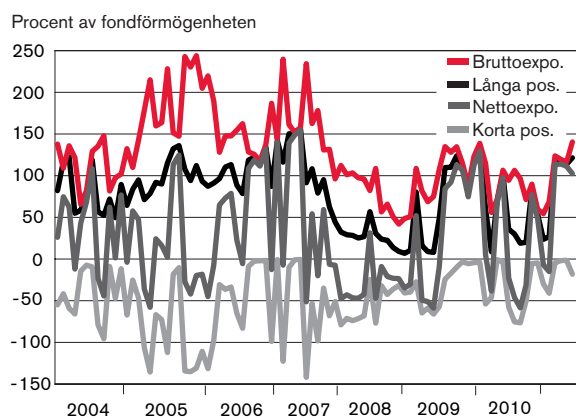
och bristen på förklaringsfaktorer upplevde förvaltarna som en ytterligare ökad risk. En hypotes var att aktiemarknaden fungerade som en ventil för att minska risken även för icke aktiefokuserade förvaltare och att en sådan process skulle kunna pressa marknaden lägre än motiverat. Futuris taktiska långposition orsakade trots sin relativa litenhet dessutom väsentliga förluster och vi minskade positionerna för att reducera nedsiderisken i en genuint osäker börsmiljö.

Baserat på genomsnittliga vinstprognoser ser aktiemarknaden attraktiv ut – inte minst relativt räntemarknaden. Med hänsyn till riskerna som globala skuld- och finansieringsproblem medför bör prognoserna emellertid ifrågasättas. Detta gäller inte minst de rekordhög och stigande marginaler som prognostiseras trots minskande publik efterfrågan och stigande skatter framöver. Dessutom är aktiemarknaden betydligt dyrare ur ett längre historiskt perspektiv om man till exempel använder sig av cykliskt justerade vinstmultiplar (Graham/Dodd, Shiller).

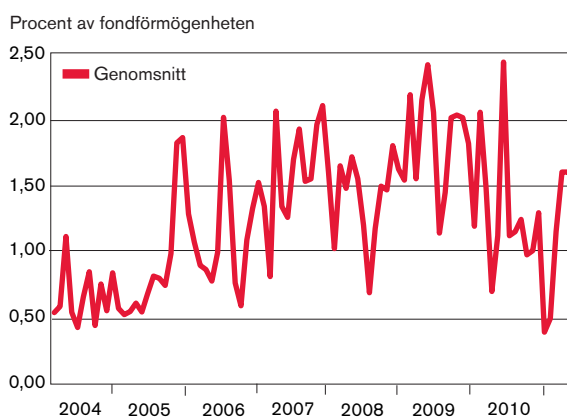
Förvaltarna har således att ta ställning till en situation med oklar värderingssituation, hög volatilitet på marknaderna samt risk för extremt negativa utfall i den globala ekonomin där höga offentliga skulder och påtvingat sparande eventuellt kan orsaka recessioner och systemkriser. Samtidigt finns en uppenbar risk för positiva rekyler på börsen.

En kraftig uppgång efter börsraset skulle följa historiska mönster och vi har faktiskt redan de två första veckorna i augusti sett flera exempel på uppgångar på storleksordningen 7 procent för Euro Stoxx 50. Detta gör det riskabelt att placera fonden nettokort, medan risken för att en global skulddeflationsspiral och marknadens ovanliga beteende i augusti medför att nedsidan fortfarande måste anses väsentlig. På grund av den binära riskprofilen har fonden tills vidare (12 augusti) positionerats i det närmaste neutral i avvaktan på mer information.

Brutto- och nettoexponering sedan 2004



Value-at-Risk¹⁾ sedan 2004



1) VaR-måttet speglar den förlustnivå som Futuris förväntas överskrida 1 dag av 20 eller i 5 procent av fallen.

VÄRDEPAPPERSRESULTAT JANUARI–JUNI 2011

	Värdepappers- resultat (EUR)
<i>Fördelning per bransch</i>	
Derivatinstrument	11 538 888
Verkstad	10 286 998
Basindustri	6 195 218
Handel	5 066 560
Konsumentvaror	2 893 230
Telekomoperatörer	975 168
Övrigt	1 077 675
Delsumma	38 033 737
Finans	- 9 071 493
Olja och oljerelaterade tjänster	- 5 273 161
Läkemedel	- 3 822 891
Varv och rederi	- 2 609 368
IT-tjänster	- 661 572
IT-mjukvara	- 356 436
Övrigt	- 26 566
Delsumma	- 21 821 487
TOTALT	16 212 250
<i>Fördelning per valuta</i>	
CHF	2 882 730
DKK	- 3 274 039
EUR	13 751 195
GBP	964 903
NOK	- 3 231 759
SEK	11 411 333
USD	- 6 292 113
TOTALT	16 212 250

VÄRDEPAPPERSRESULTAT

Det totala värdepappersresultatet för första halvåret 2011 uppgick till 16,2 miljoner euro.

Värdepappersresultatet definieras som fondens realiserade och orealiserade värdepappersresultat före avdrag för vissa transaktionsrelaterade kostnader plus utdelning. Värdepappersresultatet antar ett perfekt skydd mot valutafluktuationer.

På branschnivå uppstod de största vinsterna inom derivatinstrument 11,5 miljoner euro, verkstad 10,3 miljoner euro och basindustri 6,2 miljoner euro. Förluster: Finans - 9,1 miljoner euro och olja och oljerelaterade tjänster - 5,3 miljoner euro.

Aktiemarknadsderivat är ett naturligt inslag i Futuris förvaltning då de används för att kalibrera den övergripande risknivån i fonden. Den nettoexponering som uppstår av långa och korta positioner i enskilda tillgångar, justeras via aktiemarknadsderivat till en risknivå som stämmer överens med portföljförvaltarnas mål. Detta bör beaktas vid en analys av hur aktiemarknadsderivat påverkar fondens utveckling.

RISKEXPONERING PER 30 JUNI 2011 ¹⁾

%	Brutto- exponering	VaR	Delta vid 1 % kursuppgång ²⁾
<i>Fördelning per bransch</i>			
Derivatinstrument	44,73	0,91	0,45
Finans	12,28	0,34	0,12
Industrivaror	11,50	0,30	0,12
Energi	8,71	0,15	0,09
Material	6,89	0,17	0,07
Övrigt	15,31	-	0,15
TOTALT	99,42	1,93	0,99
<i>Fördelning per land</i>			
Sverige	20,44	0,42	0,20
Norge	9,06	0,18	0,09
Storbritannien	7,02	0,19	0,07
USA	6,72	0,15	0,07
Frankrike	5,64	0,17	0,06
Övrigt	50,54	-	0,51
TOTALT	99,42	1,93	0,99

1) Samtliga mått uttrycks som procent av fondförmögenheten. Vid beräkning av fondens bruttoexponering bidrar positioner i samma underliggande värdepapper enbart med sin nettoexponering. VaR-måttet avser portföljen vid utgången av månaden. VaR är ett subadditivt mått, vilket innebär att risken i den totala portföljen normalt sett är mindre än summan av dess delportföljer. För definition av övriga begrepp, se ordlistan på sidan 17.

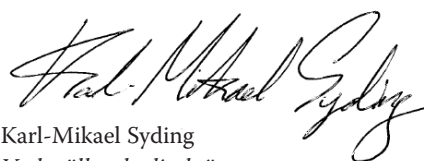
2) Ej betajusterat.

Valutamässigt uppstod de största positiva resultaten i EUR och SEK medan förlusterna uppkom i USD, DKK och NOK.

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

Sedan start redovisar Futuris en ackumulerad avkastning på 544,63 procent. Den historiska utvecklingen för fonden har varit väsentligt bättre än för såväl världsindex som ett kapitalviktat index för cirka 500 hedgefonder med liknande inriktning (Dow Jones Credit Suisse Long/Short Equity Hedge Index).

Stockholm den 12 augusti 2011



Karl-Mikael Syding
Verkställande direktör

AVKASTNING OCH ÖVRIGA NYCKELTAL ¹⁾

Avkastning, %	Futuris (EUR) ²⁾	MSCI Euro NDTR Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)
Januari-juni 2011	0,85	4,46	- 0,71
2010	7,77	0,68	26,70
2009	16,39	26,87	52,51
2008	27,05	- 44,09	- 39,05
2007	9,23	9,64	- 2,60
2006	6,25	20,76	28,06
2005	13,71	24,60	36,32
2004	6,52	10,92	20,75
2003	9,92	17,83	34,15
2002	22,36	- 34,87	- 35,89
2001	27,46	- 19,21	- 14,86
2000	10,09	- 2,49	- 10,80
1999 ³⁾	51,16	32,33	38,31
Sedan fondens start	544,63	9,22	116,92
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	17,25	0,76	6,84
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa månaden, %	27,59	15,50	21,72
Sämsta månaden, %	- 7,01	- 17,95	- 17,77
Andel positiva månader, %	65,25	56,03	56,74
Största ackumulerade värdefall, %	- 11,06	- 58,84	- 63,08
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	6	49	42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	13	84	73
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse, % ⁴⁾	14,11	19,83	22,17
Downside risk, %	5,67	14,73	14,96
Sharpe-kvot	1,04	- 0,09	0,19
Korrelation mellan Futuris och angivet index	-	0,07	0,09

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 17.

2) Futuris avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

3) Avser perioden 15 oktober till 31 december 1999.

4) Fondens standardavvikelse för de senaste två åren uppgår till 13,75 procent.

Förvaltningsberättelse

Futuris Asset Management AB, förvaltar sedan oktober 1999 fonden Futuris.

Futuris är en aktiefokuserad hedgefond, som genom olika strategier investerar andelsägarnas medel med målet att uppnå en god absolut avkastning med en marknadsrisk som över tiden är lägre än den för traditionella aktiefonder. Fondens medel placeras främst i Europa, med särskilt fokus på Norden och med kompletterande investeringar i andra regioner.

Avkastningen för perioden januari–juni 2011 uppgick till +0,85 procent efter avgifter. Den uppnådda avkastningen kan jämföras med en tremånaders placering i euro som under samma period har givit en avkastning på 0,27 procent. MSCI Euro Return Index steg 4,46 procent och MSCI World Index gick upp 2,92 procent. Svenska SIX return föll 0,71 procent medan norska OBX Index föll 3,43 procent.

Futuris har givit en avkastning på 544,63 procent efter fast och prestationsbaserat arvode för de andelsägare som funnits med sedan starten den 15 oktober 1999, vilket motsvarar 17,25 procent per år.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011 uppgick Futuris fondförmögenhet till 924,6 (sista december 2010: 761,4) miljoner euro. Detta är en ökning med 163,2 miljoner euro sedan slutet av 2010. Under första halvåret 2011 var andelsutgivningen 199,0 miljoner euro, medan inlösen uppgick till 37,4 miljoner euro. Härtill kommer årets resultat på 1,6 miljoner euro.

De onoterade innehaven utgjorde 2,70 procent (onoterade) respektive 0,09 procent (svårvärderade) av fondförmögenheten per 30 juni 2011. Med svårvärderade tillgångar menas värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, till exempel vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, till exempel komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.

FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Förvaltningsarvoden belastade fonden med 4,0 (fast) respektive 10,6 (prestationsbaserat) miljoner euro.

DERIVATHANDEL

Under året har Futuris använt sig av derivat, både som rena hedginginstrument och som alternativ till att ha positioner i underliggande värdepapper. Förvaltarna har både använt indexterminer och indexoptioner.

FONDBESTÄMMELSER

Inga väsentliga förändringar av fondbestämmelserna har genomförts under perioden.

VALUTAEXPONERING

Futuris basvaluta är euro och Futuris valutapolicy är att säkra placeringar i annan valuta mot fluktuationer i värdet på euron. Fonden gör inga valutatransaktioner som inte är relaterade till fondens positioner. På samma sätt ägnar sig fonden inte åt tradingaktiviteter avseende ränterelaterade instrument. Fondens likvida medel placeras kortfristigt i bank och i räntebärande statspapper med korta löptider.

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

	Not	2011-06-30 (tEUR)	2011-06-30 (tSEK)	2010-12-31 (tEUR)	2010-12-31 (tSEK)
<i>Tillgångar</i>					
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		742 747	6 816 189	603 153	5 419 326
Bank och övriga likvida medel		192 500	1 766 569	162 535	1 460 378
Övriga kortfristiga fordringar	1	927	8 510	47 322	425 189
SUMMA TILLGÅNGAR		936 174	8 591 268	813 010	7 304 893
<i>Skulder</i>					
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	5 945	54 560	41 410	372 073
Övriga kortfristiga skulder	3	5 673	52 060	10 228	91 893
SUMMA SKULDER		11 618	106 620	51 638	463 966
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		924 556	8 484 648	761 372	6 840 927
POSTER INOM LINJEN					
<i>Ställda säkerheter</i>					
Finansiella instrument		0	0	45 032	404 616
Procent av fondförmögenhet		0	0	5,91	5,91
Bankmedel		0	0	1 936	17 392
Procent av fondförmögenhet		0	0	0,25	0,25
NOT 1 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR					
Fondlikvidfordringar		0	0	46 639	419 054
Upplupna räntor		23	206	3	23
Övrigt		904	8 304	680	6 112
Summa övriga kortfristiga fordringar		927	8 510	47 322	425 189
NOT 2 FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					
Avser skuld för värdepapperslån samt realiserat resultat för utestående terminer.					
NOT 3 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER					
Fondlikvidskulder		201	1 852	0	0
Upplupna räntor		1	5	7	62
Skuld till fondbolag		2 124	19 490	2 850	25 602
Skuld avseende inlösen		3 344	30 684	7 337	65 925
Övriga skulder		3	29	34	304
Summa övriga kortfristiga skulder		5 673	52 060	10 228	91 893

FONDFÖRMÖGENHET PER 30 JUNI 2011
FINANSIELLA INSTRUMENT

<i>Noterade aktier och aktierelaterade finansiella instrument</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde (tEUR) ²⁾</i>	<i>Marknadsvärde (tSEK) ²⁾</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
<i>Sällanköpsvaror</i>					<i>4,95</i>
Bayerische Motorwerke	DE	45 000	3 096	28 412	0,33
Hennes & Mauritz B	SE	600 000	14 260	130 864	1,54
Inditex	ES	135 000	8 483	77 848	0,92
LVMH	FR	100 000	12 410	113 887	1,34
Renault	FR	65 000	2 658	24 392	0,29
Unibet SDR	SE	325 000	4 861	44 609	0,53
<i>Dagligvaror</i>					<i>4,62</i>
Carlsberg B	DK	200 000	15 007	137 719	1,62
Swedish Match	SE	1 200 000	27 735	254 524	3,00
<i>Energi</i>					<i>6,01</i>
Aker Drilling	NO	3 878 400	8 340	76 536	0,90
North Atlantic Drilling	NO	3 297 000	3 798	34 854	0,41
Petroleo Brasil	US	400 000	9 341	85 722	1,01
Royal Dutch Shell A	NL	750 000	18 360	168 490	1,99
Statoil	NO	900 000	15 737	144 418	1,70
<i>Finans</i>					<i>12,18</i>
BNP Paribas	FR	350 000	18 631	170 977	2,02
Den Danske Bank	DK	1 123 665	14 353	131 717	1,55
DnB NOR	NO	1 500 000	14 439	132 507	1,56
Fornebu Utveckling	NO	1 767 700	464	4 258	0,05
Jyske Bank	DK	200 000	5 447	49 987	0,59
Lloyds Banking Group	GB	30 000 000	16 273	149 337	1,76
Nordea	SE	2 150 000	15 931	146 199	1,72
Societe Generale	FR	450 000	18 414	168 985	1,99
Swedbank	SE	750 000	8 687	79 721	0,94
<i>Hälsovård</i>					<i>2,53</i>
Active Biotech	SE	769 091	6 998	64 221	0,76
Biogaia B	SE	530 000	8 894	81 620	0,96
Contextvision	NO	90 150	159	1 459	0,02
Sharpview	SE	210 300	0	0	0,00
Smith & Nephew	GB	1 000 000	7 362	67 561	0,80
<i>Industrivaror</i>					<i>11,50</i>
Assa Abloy B	SE	1 100 000	20 377	187 000	2,20
Atlas Copco A	SE	1 000 000	18 143	166 498	1,96
Dryships	US	3 000 000	8 669	79 555	0,94
Fiat Industrial	IT	405 000	3 605	33 083	0,39
Sandvik	SE	1 200 000	14 501	133 076	1,57
SKF B	SE	1 150 000	22 932	210 447	2,48
Volvo B	SE	1 505 000	18 122	166 306	1,96
<i>Informationsteknik</i>					<i>1,94</i>
Microsoft	US	1 000 000	17 931	164 552	1,94

<i>Noterade aktier och aktierelaterade finansiella instrument</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde (tEUR) ²⁾</i>	<i>Marknadsvärde (tSEK) ²⁾</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
<i>Material</i>					6,89
BHP Billiton	GB	600 000	16 286	149 457	1,76
Christian Hansen	DK	400 000	6 544	60 054	0,71
Norsk Hydro	NO	3 000 000	15 864	145 584	1,72
Rio Tinto	GB	350 000	17 399	159 671	1,88
Xstrata	GB	500 000	7 591	69 663	0,82
<i>Telekomoperatörer</i>					1,27
TDC	DK	660 000	4 155	38 130	0,45
Teliasonera	SE	1 500 000	7 584	69 598	0,82
<i>Övrigt</i>					3,41
Euro Stoxx 50 september 2011	EU	- 4 685	- 5 945	- 54 557	- 0,64
DJ Euro Stoxx 50 juli 2011 Call 2850	EU	750	305	2 799	0,03
DJ Euro Stoxx 50 juli 2011 Call 2900	EU	60 000	10 920	100 213	1,18
Oil Service Holders Trust	US	250 000	26 207	240 502	2,83
<i>Noterade skuldförbindelser utfärdade av staten</i>					
BUBILL 11/08/10	DE	100 000 000	99 893	916 718	10,80
BUBILL 11/09/28	DE	50 000 000	49 885	457 794	5,40
BUBILL 11/10/12	DE	50 000 000	49 858	457 546	5,39
SUMMA NOTERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			710 964	6 524 514	76,90
<i>Onoterade finansiella instrument</i>					
Creditsafe Holdings	NL	1 027 626	873	8 012	0,09
Ocean Rig	NO	1 970 000	24 965	229 104	2,70
SUMMA ONOTERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			25 838	237 116	2,79
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			736 802	6 761 630	79,69
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			187 754	1 723 019	20,31
TOTAL FONDFORMÖGENHET			924 556	8 484 648	100,00

1) Avser det land där bolaget är noterat. Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, DK Danmark, ES Spanien, EU Euroområdet, FI Finland, FR Frankrike, GB Storbritannien, IT Italien, NL Nederländerna, NO Norge, SE Sverige och US USA.

2) För aktiepositioner med negativt marknadsvärde ovan har fonden upptagit värdepapperslån. Ett negativt innehav betyder att positionen utgör en kort position, blankning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt.

Värdering av finansiella instrument

Enligt fondbestämmelserna (§ 8) stadgas: "Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på icke marknads-

noterade instrument används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på objektiva grunder." Kurserna hämtas dagligen kl 17.30 svensk tid. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller och bedömningar av externa parter.

Det är fondbolagets bedömning att minst 95 procent av portföljen i normalfallet kan värderas med god precision och att eventuell osäkerhet kring värderingen av den resterande, mer komplexa delen är måttlig. Totalt sett torde precisionen i fondens värdering inte skilja sig nämnvärt från den som gäller i exempelvis en traditionell aktiefond.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tEUR	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
1999-10-15	–	20 155	–	–	20 155
1999-12-31	20 155	14 816	– 901	10 286	44 356
2000-12-31	44 356	23 466	– 16 472	2 696	54 046
2001-12-31	54 046	68 340	– 20 516	17 146	119 016
2002-12-31	119 016	111 039	– 31 738	34 330	232 648
2003-12-31	232 648	89 983	– 69 374	24 586	277 843
2004-12-31	277 843	59 424	– 76 436	18 587	279 419
2005-12-31	279 419	81 573	– 51 031	41 070	351 031
2006-12-31	351 031	61 822	– 112 704	20 416	320 565
2007-12-31	320 565	55 211	– 97 496	30 979	309 259
2008-12-31	309 259	46 614	– 91 549	84 251	348 575
2009-12-31	348 575	115 854	– 82 404	56 989	439 014
2010-12-31	439 014	330 439	– 48 563	40 482	761 372
2011-06-30	761 372	198 951	– 37 389	1 622	924 556

Andelsvärde¹⁾

	Fondförmögenhet (tEUR)	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde (EUR)	Avkastning (%)
1999-12-31	44 356	293 203	151,16	51,16 ²⁾
2000-12-31	54 046	342 841	157,64	10,09
2001-12-31	119 016	652 342	182,44	27,46
2002-12-31	232 648	1 129 936	205,89	22,36
2003-12-31	277 843	1 249 034	222,45	9,92
2004-12-31	279 419	1 195 928	233,64	6,52
2005-12-31	351 031	1 363 791	257,39	13,71
2006-12-31	320 565	1 180 278	271,60	6,25
2007-12-31	309 259	1 103 247	280,32	9,23
2008-12-31	348 575	992 217	351,31	27,05
2009-12-31	439 014	1 095 448	400,76	16,39
2010-12-31	761 372	1 797 571	423,56	7,77
2011-06-30	924 556	2 189 570	422,25	0,85 ³⁾

1) Samtliga uppgifter anges efter fast och prestationsbaserat arvode. Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

2) Avser perioden 15 oktober till 31 december 1999.

3) Avser perioden 1 januari till 30 juni 2011.

Stockholm den 26 augusti 2011
Futuris Asset Management AB

Svante Elfving
Ordförande

Mattias Nilsson

Ola Paulsson

Karl-Mikael Syding
Verkställande direktör

Arne Vaagen

**RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING
AV HALVÅRSRAPPORT**

Till andelsägarna i fonden Futuris

I egenskap av revisorer i Futuris Asset Management AB, 556574-3514 har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsrapport för fonden Futuris per 2011-06-30. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standarden för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan

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

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

Stockholm den 26 augusti 2011

KPMG AB
Auktoriserad revisor
Carl Lindgren

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Förvaltningsorganisation

FÖRVALTARE

Arne Vaagen – Grundare, delägare och ansvarig portföljförvaltare, född 1959. Efter fullföljda MBA-studier i New York började Arne Vaagen 1986 som aktieanalytiker vid Christiana Bank og Kreditkasse. År 1988 anställdes han som analytiker vid Alfred Berg Norge där han sedan arbetade inom Equity Sales. Under 1991 anställdes Vaagen på FIBA Nordic Securities där han efter kort tid blev utnämnd till Head of Equity Sales. Vaagen anställdes som verkställande direktör för Alfred Berg ASA Norge under 1994. Han lämnade Alfred Berg ASA Norge i april 1999 för att etablera den nationella fonden Futuris.

Karl-Mikael Syding – Delägare, portföljförvaltare och verkställande direktör, född 1972. Karl-Mikael Syding har en Master of Science in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm. Han har jobbat med professionell aktieanalys sedan 1994 då han anställdes på Skandinavien Fondkommission AB. Karl-Mikael Syding lämnade SkandiaBanken FK 1996 för att börja på Swedbank Markets i Stockholm, som ansvarig för att bygga upp analysen av nordiska IT-bolag. Efter fyra år på Swedbank anställdes Karl-Mikael Syding på Futuris år 2000 som analytiker. Karl-Mikael Syding blev delägare och förvaltare med start 2004 och utsågs till verkställande direktör i december 2005.

Mattias Nilsson – Delägare och portföljförvaltare, född 1974. Mattias Nilsson har en internationell Master of Science in Business Administration från Växjö Universitet samt Albert-Ludwigs Universitet i Freiburg, Tyskland. 1997 började Nilsson på Carnegie i Stockholm, där han var analytiker med inriktning mot telekommunikationsutrustning. Nilsson lämnade Carnegie år 2000 för att börja hos Futuris som analytiker. Mattias Nilsson blev delägare och förvaltare med start 2004.

HANDLARE

Patrik Johansson – Delägare och handlare, född 1971. Patrik Johansson har en Bachelor of Science in Economics från Växjö universitet och från San Francisco University, USA samt en Master of Science in Financial Economics från Lunds Universitet. Patrik Johansson arbetade på Unibank Markets i Köpenhamn som market maker på svenska bostadsobligationer från 1997 till 1999. Under år 2000 arbetade Patrik Johansson som finanskonsult på KPMG Consulting. Hösten 2000 började han på UBS Warburg i Stockholm som handlare på nordiska aktier och derivat. Patrik Johansson kom till Futuris 2003 för att arbeta som handlare och blev delägare år 2006.

ANALYTIKER

Henrik Gripenvik – Analytiker, född 1979. Henrik Gripenvik har en Master of Science in Economics & Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm. År 2004 anställdes Gripenvik hos Handelsbanken Fonder där han, vid sidan av studierna, arbetade till augusti 2006 då han anställdes som analytiker hos Futuris.

Wilhelm Moberg – Analytiker, född 1981. Wilhelm Moberg har en Master of Science in Business Administration från Stockholms Universitet. Under delar av sin studietid arbetade Moberg som Junior Broker på E*Trade i Stockholm, där han arbetade som aktiemäklare mot de amerikanska börserna. Vidare har Wilhelm Moberg jobbat på SEB Merchant Banking i London. Wilhelm Moberg anställdes som analytiker på Futuris i augusti 2006.

Albin Nylén – Analytiker, född 1985. Albin Nylén har en Master of Science in Economics and Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm. Albin Nylén har sedan 2006 sommararbetat inom Brummer & Partners i Stockholm. Albin Nylén anställdes som analytiker på Futuris i mars 2009.

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 i efterskott vid varje kalenderkvartals slut.

BETA Ett mått på tillgångens följsamhet mot marknaden. Beta definieras som kvoten mellan tillgångens volatilitet och marknadens volatilitet multiplicerat med korrelationen mellan de två.

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

BRUTTOEXPONERING Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Positioner i samma underliggande värdepapper bidrar enbart med sin nettoexponering. Måttet uttrycks i procent.

DELTA Ett mått på fondens känslighet för en kursuppgång på 1 procent tvärs över fondens samtliga positioner, inklusive exponering av derivat. När portföljen innehåller optioner är känsligheten inte proportionell mot underliggande kursförändring.

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).

DOW JONES CREDIT SUISSE HEDGE FUND INDEX L/S EQUITY (USD) Ett kapitalviktat index som speglar utvecklingen efter avgifter för hedgefonder med inriktning på aktie marknaden. Källa: www.hedgeindex.com.

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.

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

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

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

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

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

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

LÅNGSTA NOLLAVKASTNINGSPERIOD Den längsta period under vilken en tillgång ackumulerat ej har skapat en positiv avkastning. Måttet anges i antal månader.

MSCI EURO NDTR INDEX (LOKAL VALUTA) Mäter avkastningen i lokal valuta på aktie marknaderna inom EMU. Utdelningar med avdrag för skatt återinvesteras. Källa: Bloomberg/MSCI Barra.

MSCI WORLD NDTR INDEX (LOKAL VALUTA) Mäter avkastningen i lokal valuta på aktie marknaderna i de 23 viktigaste i-länderna. Utdelningar med avdrag för skatt återinvesteras. Källa: Bloomberg/MSCI Barra.

MULTISTRATEGIFOND En fond som kombinerar flera olika förvaltningsstrategier och förvaltarteam.

NETTOEXPONERING Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

OBX INDEX (NOK) Speglar utvecklingen av de 25 mest omsatta aktierna på Oslo Stock Exchange. Källa: Bloomberg.

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.

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.

SIX RETURN INDEX (SEK) Speglar kursutvecklingen för bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Källa: Bloomberg/EcoWin.

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

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den sämsta tänkbara avkastningen under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

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 den genomsnittliga tyska tremånadersräntan på 90-dagars placeringar i euro de tre sista dagarna i föregående kvartal.

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen förväntas överskrida under en given tidsperiod med en given grad av statistisk säkerhet. I denna rapport avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. 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 använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

VÄRDEPAPPERSRESULTAT Fondens resultat före förvaltningskostnader.

ÅTERHÄMTNING AV STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den tid som krävs (krävdes) för att hämta igen det största ackumulerade värdefallet. Måttet anges i antal månader.

