

Manticore

HALVÅRSRAPPORT 2011



BRUMMER & PARTNERS

MANTICORE I KORTHET

Strategi: Lång/kort sektorfond

Startdag: 29 december 2000

Förvaltningsansvarig: David Meyer hos Contour Asset Management LLC

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Avkastningsnivå: Högre riskjusterad avkastning än en traditionell aktieportfölj

Korrelation med aktiemarknaden: Relativt låg

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1,0 procent per år, debiteras månadsvis

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger den så kallade avkastningströskeln¹⁾, debiteras vid kvartalsskifte eller vid inlösen av andelar

Inträdesavgift: Ingen (max 3 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månadsvis²⁾

Minimiinvestering vid första teckningstillfället: 500 000 kronor, därefter lägst 100 000 kronor per teckningstillfälle

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Fondbolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 7 december 2000 och omåuktoriserades den 30 januari 2007.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor: Carl Lindgren, KPMG AB

FONDBOLAG

Manticore Capital AB

Organisationsnummer: 556595-5688

Fond under förvaltning: Manticore

Ägare: Brummer & Partners AB (100 procent)

Aktiekapital: 1 500 000 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7057, 103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 506 461 80

Fax: +46 8 506 461 50

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.brummer.se

Kontaktperson: Magnus Angenfelt

Verkställande direktör: Magnus Angenfelt

Styrelse: Magnus Angenfelt, Svante Elfving (ordförande) och Ola Paulsson

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf

Riskkontrollansvarig: Henrik Paulsson

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.

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

MANTICORES HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI TILL 30 JUNI 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Manticore Capital AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Manticore för perioden 1 januari till 30 juni 2011.

Brummer & Partners	4
Förvaltarna har ordet.....	5
Förvaltningsarbetet.....	5
Resultat och nyckeltal första halvåret 2011	6
Utsikter inför andra halvåret 2011.....	6
Förvaltningsberättelse	8
Fondförmögenhet.....	8
Fondens kostnader.....	8
Utdelning.....	8
Fondbestämmelser.....	8
Övrigt.....	8
Räkenskaper.....	9
Balansräkning.....	9
Fondförmögenhet.....	10
Redovisningsprinciper	14
Övrig information.....	14
Förändring av fondförmögenhet.....	14
Andelsvärde	14
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport.....	15
Förvaltningsorganisation	16
Ordlista	17

Manticore är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Manticore inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Manticore 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. Manticore Capital 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 man 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. Manticore Capital 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.

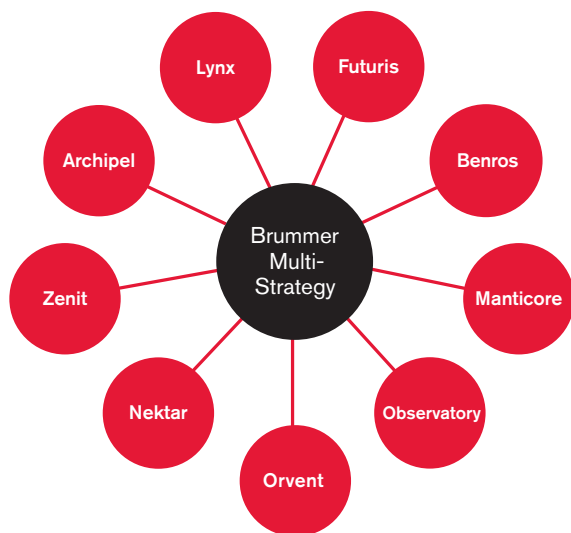
Brummer & Partners

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 direktspärande via fonddepå online och som försäkringsspärande 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.

Förvaltarna har ordet

Det första halvåret 2011 uppvisade Manticore en positiv avkastning om 8,96 procent i värde¹⁾. Sedan fondstart den 29 december 2000 uppgår den ackumulerade värdestegringen i fonden till 84,8 procent. Halvårsresultatet är mycket tillfredsställande med tanke på den volatila marknaden och börsutvecklingen i övrigt. Världsindex steg exempelvis bara 3 procent och hedgefonder generellt uppvisar ett nollresultat hittills i år.

De evolutionära förändringarna inom media, telekom och informationsteknologi fortsätter att utgöra goda möjligheter till positiv avkastning för Manticore. Trenderna är om möjligt ännu fler och påtagligare jämfört med tidigare.

Fonden är, som tidigare kommunicerats, fokuserad på aktieurval framför marknadsriktning. Manticore ska, och har så gjort historiskt, kunna leverera positiv avkastning oavsett hur marknaden går. Dock är vi alltid medvetna om marknadskrafterna och makroekonomiska risker. Målet är inte bara positiv avkastning utan även tillfredsställande riskjusterad avkastning om 10–20 procent på årsbasis.

Även om världsindex pekar på en modest uppgång för halvåret var utvecklingen allt annat än lugn. Volatiliteten på aktiemarknaden var dramatisk. Om vi använder det amerikanska indexet S&P 500 som måttstock var det en handfull kursförändringar under halvåret som var större än 7 procent. Det var en blandning av makroekonomiska och exogena effekter som påverkade den globala ekonomin och den finansiella marknaden. Riskerna var och är nu substansiella och svåra att överblicka.

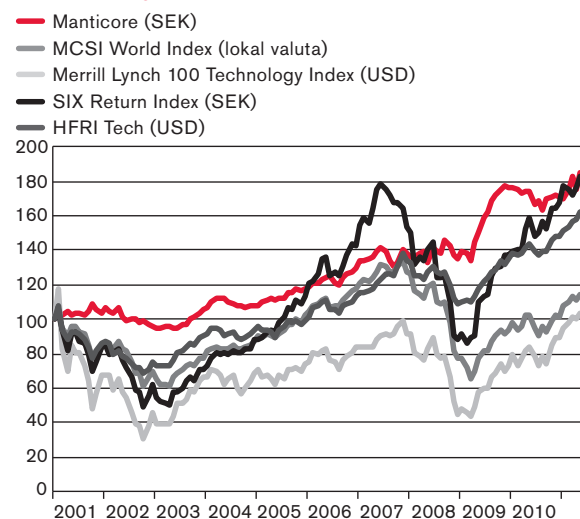
Skuldkrisen i Europa, USA:s budgetunderskott och dito skuldkris, oroligheterna i arabländerna, skenande råvarupriser och inflationstryck kommer säkerligen att fortsätta att ge rubriker under andra halvåret.

Aktier inom TMT (teknologi, media, telekom) halkade kursmässigt något efter världsindex med ungefär hälften så stor uppgång (+2,19 procent) under första halvåret. Korrelationen är lite överraskande om vi tittar på historien. Sektorn brukar svänga betydligt mer än världsindex, i synnerhet när marknaden präglas av stor osäkerhet.

Första halvårets bästa delbransch var amerikanska mediebolag – med jättarna Walt Disney, Time Warner och Viacom i täten. Det var framför allt intäkterna från deras kabel-TV-kanaler som överraskade. En ny aktör i form av Netflix, som visar filmer och serier över Internet och som under våren passerat Comcast som USA:s största betal-TV-bolag, har ökat kanalernas räckvidd och annonsintäkter. Näst bästa bransch inom TMT var de konjunkturkänsliga IT-konsulterna.

Sämsta branschen under första halvåret utgjordes av internetbolagen. Om branschjätten Google, med ett börsvärde på nästan 200 miljarder dollar, tappar över 10 procent spelar det inte så stor roll vad som händer i övrigt i sektorn. Bakom Googles nedgång ligger förvisso en något sämre marginal men kanske i högre grad hotet från Facebook, LinkedIn och andra

Värdeutveckling sedan start



snabbväxande internetbolag som förväntas påverka Google från ett helt annat håll än de traditionella konkurrenterna.

Den näst sämsta branschen under halvåret var teleoperatörer och då i synnerhet de verksamma utanför USA. I framför allt Europa har framtvingade sänkta termineringsavgifter, nya frekvensauktioner och mobil internettelefoni gjort investeringarna oroliga. I USA har penetrationen av smarta telefoner och uppkopplade läsplattor tagit loven av oron. Enligt olika undersökningar har de stora institutionerna aldrig varit så underviktade sektorn under 2000-talet. Detta trots att värderingen, under samma period, också är rekordlåg.

För fondens vidkommande är det värt att notera att index för mjukvarubolag har utvecklats bättre än index för halvledarbolag under perioden. Mjukvarubolag utgör fondens största positiva nettoexponering (30 procent) medan fonden har en inte obetydlig kortsposition i halvledarbolag.

FÖRVALTNINGSARBETET

Vid utgången av det första halvåret hade Manticore en bruttoexponeringen på drygt 230 procent, vilket kan jämföras med 190 procent för ett år sedan. Nettoexponeringen var vid utgången av första halvåret +19 procent. Fondens förvalta- de kapital uppgick till drygt 4,43 miljarder kronor, vilket kan jämföras med 3,13 miljarder för ett år sedan.

Målsättningen med Manticore är oförändrad – att ge sina investerare en god absolut och riskjusterad avkastning till en risknivå som är avsevärt lägre än globalt teknologiindex, oberoende av marknadens utveckling.

Geografiskt har investeringar i USA/Kanada ökat som

1) Samtliga uppgifter om fondens avkastning redovisas efter fast och upplupet prestationsbaserat arvode. Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan fondstart. Vid negativ avkastning återförs tidigare under kvartalet upplupet prestationsbaserat arvode.

andel och motsvarar nu över 92 procent av exponeringen. Övriga investeringar är jämnt fördelade mellan Europa och Asien. Antalet positioner har ökat något och uppgick vid halvårsskiftet till 137 stycken.

Efter att en senior förvaltare anställts i USA i slutet av förra året har det senaste halvåret ägnats åt att arbeta in det nya förvaltarteamet i USA. Under det kommande halvåret ska sökandet börja för att förstärka förvaltarteamet ytterligare.

RESULTAT OCH NYCKELTAL FÖRSTA HALVÅRET 2011

Manticores avkastning hittills i år kan härledas från fyra vertikaler inom TMT: smarta telefoner, elektronisk betalning, analytiska programvaror och optisk telekomutrustning. Var och en av dessa områden svarade för minst 1,5 procentenheter i positiv avkastning.

Allra bäst avkastning har uppnåtts inom smarta telefoner som hade ett positivt bidrag till fonden på över 5 procentenheter. Värt att notera är att 90 procent av det positiva bidraget kom från kortpositioner. När marknaden förändras är det vanligtvis lika många förlorare som vinnare.

I anknytning till investeringen i smarta telefoner har fonden även haft stora positioner i olika komponenttillverkare. Tanken är att en ökad efterfrågan på ny hårdvara, som krävs för att uppfylla de nya applikationerna, ska avspeglas i kursutvecklingen. Vi har identifierat en ökad efterfrågan på lagringsutrymme, hårdare glas och robustare trådlösa datalösningar. Det var dessa förbättringar som möjliggjorde lanseringen av skrivplattor (Ipad) 2010 och under 2011 framväxten av hela ekosystemet för operativsystemet Android. Det senare blev en utmanare till Apples Ipad.

Den här investeringen har dock inte burit frukt ännu utan i stället kostat fonden cirka 3 procentenheter i negativ avkastning under halvåret. Det finns tre huvudorsaker till förlusterna hittills. För det första har inga av Apples Ipad utmanare lyckats med sina skrivplattor ännu. För det andra var förväntningarna bland investerarna högre än vad vi bedömde. Slutligen finns det en oro för att kapacitetsutbyggnaden för de nya komponenterna är för stor. I takt med att nya produkter introduceras tror vi att leveransen i investeringen sker, sannolikt under de kommande 6–12 månaderna.

Fem största långa innehaven	(%)
Ebay	7,38
Visa	7,23
Mastercard	5,81
Intuit	5,56
Parametric Technology	5,33
Fem största korta innehaven	(%)
Infosys Technologies	-5,13
IBM	-3,92
Dassault Systemes	-3,35
Accenture	-3,24
SAP	-3,11

Värt att nämna är också att den ovannämnda differensen i kursutvecklingen mellan mjukvara och halvledarbolag bidrog med över 5 procenter i positiv avkastning.

Fondens avkastning mätt i alfa (aktiespecifikt) och beta (marknadsriktning) ger vid handen att hela 90 procent av Manticores avkastning under första halvåret kom från rätt aktieurlval, det vill säga alfa. Det är ett styrketecken som bekräftar att modellen fungerar.

Vid halvårsskiftet hade Manticore en svag positiv korrelation till aktiemarknaderna: +0,16 mot Six Return Index och +0,17 mot Merrill Lynch 100 Technology Index, mätt för den senaste tvåårsperioden. Korrelationen är, som nämnts tidigare, lägre än tidigare under året.

Value-at-Risk (ett statistiskt mått för fondens maximala förväntade dagliga förlustrisk, 95 procents konfidens) har under det första halvåret i genomsnitt uppgått till 0,97 procent och som mest 1,42 procent en enskild dag. Detta motsvaras av en förväntad årlig standardavvikelse (risknivå) på 9,38 respektive 13,71 procent som högst en enskild dag.

UTSIKTER INFÖR ANDRA HALVÅRET 2011

De senaste två åren har investerarnas fokus varit på de makroekonomiska trenderna och händelserna framför övertygelse om aktiespecifika investeringar. Vi fortsätter att vara förvissade om att det är vår komparativa konkurrensfördel att fokusera på aktier samtidigt som risken hanteras. Det är det som differentierar fonden och resulterar i avkastning.

Teknologiska trender har alltid varit drivna av förbättringar i användandet för slutkonsumenten. Oavsett om det har varit förbättrat användargränssnitt, bättre mobilitet eller automatiseringar som reducerat kostnaden och ökat produktiviteten har det puffat på industrin framåt.

Sedan början av 2000-talet har de teknologiska förbättringarna varit mer av förhoppningar än realiteter. De senaste två åren har dock många av de tekniska genombrotten också resulterat i påtagliga produkter som förändrat marknaden (smarta telefoner, läsplattor med mera). Det är här som fonden har firat triumfer genom att investera både i vinnare och förlorare.

Under det kommande halvåret kommer vi att fortsätta att analysera förändringarna inom TMT med betoning på aktier i första hand och den finansiella marknaden i andra hand. Vi är övertygade om att det finns en stark korrelation mellan nedlagt arbete och avkastning. Det är huvudanledningen till att vi hade tio aktier under första halvåret som var och en bidrog positivt med mer än 1 procentenhet vardera medan bara två positioner gav ett enskilt lika stort negativt bidrag.

Även om första halvåret var något exceptionellt i termer av avkastning till låg risk (den så kallade Sharpe-kvoten, räknat på dagliga avkastningar, var nästan 2!) strävar vi att försöka upprepa den.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ¹⁾

	<i>Manticore (SEK)</i> ²⁾	<i>ML 100 (USD)</i>	<i>MSCI World NDTR (lokal valuta)</i>	<i>SIX (SEK)</i>	<i>HRFI Tech (USD)</i>
AVKASTNING, %					
Januari–juni 2011	8,96	2,11	2,92	-0,71	6,80
2010	-3,92	18,78	10,01	26,70	9,12
2009	27,00	66,86	25,73	52,51	27,02
2008	2,29	-47,74	-38,69	-39,05	-16,70
2007	1,69	9,47	4,69	-2,60	14,78
2006	12,89	10,75	15,55	28,06	13,87
2005	9,55	5,87	15,77	36,32	5,54
2004	0,70	7,14	11,32	20,75	5,35
2003	13,22	68,84	24,91	34,15	25,41
2002	-11,22	-41,54	-24,09	-35,89	-16,53
2001	6,75	-32,55	-14,21	-14,86	-12,82
Sedan fondens start	84,79	-3,18	10,68	75,83	62,20
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	7,86	22,17	10,33	21,72	8,13
Sämsta månaden, %	-5,52	-28,92	-16,37	-17,77	-13,10
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,49	-0,03	0,08	0,45	0,38
Andel positiva månader, %	60,32	56,35	57,94	57,14	60,32
Största ackumulerade värdefall, %	-13,32	-73,45	-50,77	-53,56	-36,04
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	9	Minst 106	Minst 29	34	42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	28	Minst 126	58	54	62
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL SENASTE TVÅ ÅREN					
Standardavvikelse, %	9,08	20,69	13,56	14,09	6,53
Sharpe-kvot	0,68	1,26	1,18	1,67	2,11
Korrelation mellan Manticore och angivet index	-	0,17	0,28	0,16	0,32

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

2) Manticores avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode.

Förvaltningsberättelse

För första halvåret 2011 redovisar Manticore en avkastning på 8,96 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg HFRI Tech, som speglar utvecklingen för hedgefonder med liknande inriktning som Manticore, med 6,80 procent och med standardavvikelsen 11,27 procent. MSCI World Index (lokal valuta) steg med 2,92 procent under perioden, medan en 90-dagars statsskuldväxel avkastade 0,75 procent.

Under de senaste två åren har Manticores genomsnittliga årsavkastning varit 6,76 procent efter arvoden, medan standardavvikelsen noteras till 9,08 procent på årsbasis. Korrelationen mellan Manticore och andra hedgefonder som investerar i teknologibolag var under perioden 0,32.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011 uppgick Manticores fondförmögenhet till 4 428,7 miljoner kronor. Detta är en ökning med 1 020,2 miljoner kronor sedan årsskiftet.

Under första halvåret 2011 var andelsutgivningen 773,1 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 56,9 miljoner kronor.

De onoterade innehaven utgjorde 0,13 procent av fondförmögenheten per 30 juni 2011.

FONDENS KOSTNADER

Under första halvåret 2011 belastade fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget fonden med 18,5 miljoner kronor respektive 38,6 miljoner kronor.

UTDELNING

Fonden redovisar inget skattepliktigt resultat för verksamhetsåret 2010 och lämnar därmed inte någon utdelning (se fondens informationsbroschyr och fondbestämmelser som kan beställas från fondbolaget eller hämtas via www.brummer.se).

Utdelning avseende tidigare verksamhetsår framgår av tabellen på sidan 14.

FONDBESTÄMMELSER

Under perioden har inga ändringar i fondbestämmelserna genomförts. Manticores kompletta fondbestämmelser kan beställas hos fondbolaget eller hämtas via fondens webbplats.

ÖVRIGT

Fonden hade vid årsskiftet upptagit värdepapperslån motsvarande de korta positionerna i portföljen.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i statsskuldväxlar.

Per 30 juni 2011 uppgick Manticores säkerhetskrav till 4 648,0 miljoner kronor, vilket motsvarar 104,95 procent av fondförmögenheten.

Andelen svårvärderade tillgångar, beräknat som bruttomarknadsvärdet i relation till fondandelsvärdet, var 0,13 procent per 30 juni 2011. Med svårvärderade tillgångar menas värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, till exempel onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, till exempel komplexa, strukturerade, skraddarsydda kontrakt.

MÅNADSAVKASTNING 2011

	Manticore (SEK) ¹⁾	ML 100 (USD)	MSCI World NDTR (lokal valuta)	SIX (SEK)	HFRI Tech (USD)
AVKASTNING 2011, %					
Januari	3,51	3,38	1,94	-1,17	1,10
Februari	4,48	3,38	2,92	-1,61	2,23
Mars	-4,66	-1,05	-1,27	2,27	0,75
April	5,94	2,88	2,27	4,02	2,64
Maj	-1,43	-2,04	-1,27	-0,53	0,63
Juni	1,19	-4,20	-1,59	-3,50	-0,69
Januari-juni 2011	8,96	2,11	2,92	-0,71	6,80

1) Manticores avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2011-06-30	2010-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		6 107 998	4 974 734
Bank och övriga likvida medel		2 984 251	1 382 977
Övriga kortfristiga fordringar	1	579 263	30 374
SUMMA TILLGÅNGAR		9 671 512	6 388 085
<i>Skulder</i>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	4 434 455	2 936 963
Övriga kortfristiga skulder	3	808 380	42 673
SUMMA SKULDER		5 242 835	2 979 636
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		4 428 677	3 408 449
POSTER INOM LINJEN			
<i>Ställda säkerheter</i>			
Finansiella instrument		1 994 684	1 992 235
Procent av fondförmögenhet		45,04	58,45
Bankmedel		2 653 271	1 381 727
Procent av fondförmögenhet		59,91	40,54
NOT 1 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR			
Fondlikvidfordringar		559 784	4 007
Upplupna räntor		3 515	1 469
Övrigt		15 964	24 898
Summa övriga kortfristiga fordringar		579 263	30 374
NOT 2 FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE			
Avser skuld för värdepapperslån samt realiserat resultat för utestående terminer.			
NOT 3 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Fondlikvidskulder		761 732	34 295
Upplupna räntor		3	2
Skuld till fondbolag		41 491	2 779
Skuld avseende inlösen		1 360	2 003
Övriga skulder		3 794	3 594
Summa övriga kortfristiga skulder		808 380	42 673

FONDFÖRMÖGENHET PER 30 JUNI 2011
FINANSIELLA INSTRUMENT

<i>Noterade aktier och aktie- relaterade finansiella instrument</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr) ²⁾</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>	<i>Exponering (tkr)</i>	<i>Exponering (%)</i>
<i>Datorer och kringutrustning</i>				<i>17,51</i>		<i>14,35</i>
Acer Jan 13 (*)	TW	-4 975 000	-3 091	-0,07	-54 551	-1,23
Apple Computer	US	90 000	191 204	4,32	191 204	4,32
Apple Computer Aug 11 put 315	US	700	2 370	0,05	-37 064	-0,84
Apple Computer Jul 11 call 360	US	1 100	132	0,00	8 673	0,20
Apple Computer Jul 11 call 370	US	-1 100	-70	0,00	-4 239	-0,10
EMC	US	110 000	19 180	0,43	19 180	0,43
Fusion-io	US	-265 600	-50 582	-1,14	-50 582	-1,14
Intermec	US	-140 000	-9 782	-0,22	-9 782	-0,22
Lexmark	US	350 000	64 816	1,46	64 816	1,46
Netapp	US	550 000	183 728	4,15	183 728	4,15
Netapp Jul 11 put 49	US	5 000	918	0,02	-23 970	-0,54
OCZ Technology Group Jul 11 call 7.5	US	5 005	2 534	0,06	17 280	0,39
OCZ Technology Group Sep 11 call 10	US	3 000	949	0,02	4 924	0,11
Sandisk	US	870 000	228 512	5,16	228 512	5,16
Sandisk Aug 11 put 35	US	-2 500	-823	-0,02	8 946	0,20
Sandisk Aug 11 put 39	US	5 000	4 557	0,10	-41 530	-0,94
Stec Aug 11 call 18	US	2 000	1 291	0,03	9 362	0,21
Western Digital	US	600 000	138 152	3,12	138 152	3,12
Western Digital Aug 11 put 32	US	4 000	1 595	0,04	-17 122	-0,39
<i>Diversifierade konsumenttjänster</i>				<i>-1,41</i>		<i>-0,85</i>
Coinstar	US	220 000	75 942	1,71	75 942	1,71
Coinstar Aug 11 call 57.5	US	2 000	2 937	0,07	27 831	0,63
Devry	US	110 000	41 166	0,93	41 166	0,93
Itt Educational Services	US	-150 000	-74 278	-1,68	-74 278	-1,68
Strayer Education	US	-135 000	-107 991	-2,44	-107 991	-2,44
<i>Elektronikutrustning och instrument</i>				<i>4,54</i>		<i>5,17</i>
Corning	US	1 400 000	160 823	3,64	160 823	3,63
Corning Aug 11 call 18	US	5 000	2 690	0,06	31 757	0,72
Daktronics	US	-133 000	-9 083	-0,21	-9 083	-0,21
Daktronics Jul 11 put 10	US	500	47	0,00	-748	-0,02
DTS	US	-300 000	-76 994	-1,74	-76 994	-1,74
Tech Data	US	400 000	123 772	2,79	123 772	2,79
<i>Fackhandelskedjor</i>				<i>-2,48</i>		<i>-2,48</i>
Gamestop	US	-650 000	-109 718	-2,48	-109 718	-2,48
<i>Fastigheter</i>				<i>-0,99</i>		<i>-0,99</i>
DuPont Fabros Technology	US	-275 000	-43 861	-0,99	-43 861	-0,99
<i>Flyg- och försvarsindustri</i>				<i>0,31</i>		<i>0,31</i>
Hexcel	US	100 000	13 854	0,31	13 854	0,31
<i>Fritidsutrustning och produkter</i>				<i>0,06</i>		<i>0,30</i>
Eastman Kodak Jul 11 call 3.5	US	10 000	2 595	0,06	13 279	0,30
<i>Halvledare och halvledarutrustning</i>				<i>-6,14</i>		<i>-5,99</i>
ARM Holdings CFD	GB	-120 000	79	0,00	-7 168	-0,16
Cavium	US	-400 000	-110 354	-2,49	-110 354	-2,49
Cypress Semiconductors	US	350 000	46 829	1,06	46 829	1,06
Cypress Semiconductors Jul 11 call 22	US	4 000	506	0,01	14 188	0,32
Intel	US	-600 000	-84 152	-1,90	-84 152	-1,90
Texas Instruments	US	-600 000	-124 670	-2,82	-124 670	-2,82
<i>Hälsövård och produkter</i>				<i>-1,44</i>		<i>-1,44</i>
Olympus	JP	-300 000	-63 657	-1,44	-63 657	-1,44

<i>Noterade aktier och aktie- relaterade finansiella instrument</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr) ²⁾</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>	<i>Exponering (tkr)</i>	<i>Exponering (%)</i>
<i>Index och derivat</i>				-2,38		-3,62
Ishares MSCI Taiwan Index	US	-900 000	-86 468	-1,95	-86 468	-1,95
Ishares Russell 2000 Aug 11 put 78	US	4 000	3 038	0,07	-51 781	-1,17
Ishares Russell 2000 Growth Index	US	-37 000	-22 212	-0,50	-22 212	-0,50
<i>Internetförsäljning</i>				1,70		1,70
Amazon.com	US	60 000	77 654	1,75	77 654	1,75
HSN	US	50 000	10 418	0,24	10 418	0,24
Netflix	US	-7 815	-12 993	-0,29	-12 993	-0,29
<i>Internetjänster och programvaror</i>				10,12		9,98
21Vianet Group ADR	US	155 000	13 479	0,30	13 479	0,30
Baidu.com ADR Jul 11 put 110	US	1 000	114	0,00	-2 246	-0,05
Cornerstone Ondemand	US	-150 000	-16 756	-0,38	-16 756	-0,38
Digital River	US	430 000	87 524	1,98	87 524	1,98
Ebay	US	1 600 000	326 784	7,38	326 784	7,38
Ebay Jul 11 put 27	US	7 000	133	0,00	-3 631	-0,08
Equinix	US	-70 000	-44 756	-1,01	-44 756	-1,01
Google	US	35 000	112 173	2,53	112 173	2,53
Linkedin A	US	370 000	210 970	4,76	210 970	4,76
Monster Worldwide	US	-600 000	-55 671	-1,26	-55 671	-1,26
Open Text	US	-315 000	-127 634	-2,88	-127 634	-2,88
Opentable	US	-80 000	-42 086	-0,95	-42 086	-0,95
Rightnow Technologies	US	700 000	143 544	3,24	143 544	3,24
Soufun Holdings ADR	US	-450 000	-58 842	-1,32	-58 842	-1,33
Verisign	US	-475 000	-100 592	-2,27	-100 592	-2,27
<i>IT-konsulter/Outsourcing</i>				-6,12		-6,89
Accenture	US	-375 000	-143 401	-3,24	-143 401	-3,24
Cap Gemini	FR	-180 000	-66 735	-1,51	-66 735	-1,51
Cognizant Tech Solut Aug 11 put 67,5	US	2 000	1 962	0,04	-22 896	-0,52
Computer Sciences	US	-400 000	-96 101	-2,17	-96 101	-2,17
Global Payments	US	-300 000	-96 835	-2,19	-96 835	-2,19
IBM	US	-160 000	-173 721	-3,92	-173 721	-3,92
Infosys Technologies	US	-550 000	-227 066	-5,13	-227 066	-5,13
Mastercard CL A	US	135 000	257 474	5,81	257 474	5,81
Mastercard Jul 11 put 260	US	1 500	285	0,01	-8 843	-0,20
Sapient	US	450 000	42 807	0,97	42 807	0,97
Verifone Holdings	US	-200 000	-56 139	-1,27	-56 139	-1,27
Wipro ADR	IN	-400 000	-33 342	-0,75	-33 342	-0,75
Visa A	US	600 000	319 974	7,23	319 974	7,23
<i>Kommunikationsutrustning</i>				5,99		6,56
Adtran	US	-289 000	-70 805	-1,60	-70 805	-1,60
Aruba Networks	US	-65 000	-12 157	-0,27	-12 157	-0,27
Brocade Communications Systems	US	2 700 000	110 392	2,49	110 392	2,49
Brocade Aug 11 put 6	US	12 000	2 278	0,05	-15 662	-0,35
Brocade Jul 11 call 7	US	1 150	80	0,00	1 224	0,03
Calix	US	-75 000	-9 883	-0,22	-9 883	-0,22
Ericsson ADR	SE	-124 000	-11 286	-0,25	-11 286	-0,25
F5 Networks	US	22 500	15 700	0,35	15 700	0,35
Finisar	US	1 100 000	125 525	2,83	125 525	2,83
Finisar Aug 11 put 16	US	4 000	1 772	0,04	-11 774	-0,27
High Tech Computer Jan 13 (*)	TW	500 000	-5 606	-0,13	105 922	2,39
JDS Uniphase	US	475 000	50 085	1,13	50 085	1,13
JDS Uniphase Aug 11 put 15	US	5 000	1 772	0,04	-13 734	-0,31

Fortsättning på nästa sida.

<i>Noterade aktier och aktie- relaterade finansiella instrument</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr) ²⁾</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>	<i>Exponering (tkr)</i>	<i>Exponering (%)</i>
<i>Kommunikationsutrustning, forts.</i>						
Juniper	US	42 500	8 473	0,19	8 473	0,19
Nokia ADR	FI	-120 000	-4 876	-0,11	-4 876	-0,11
Plantronics	US	450 000	104 041	2,35	104 041	2,35
Polycom	US	-335 000	-136 332	-3,08	-136 332	-3,08
Qualcomm	US	37 000	13 299	0,30	13 299	0,30
Research In Motion	US	-207 500	-37 888	-0,86	-37 888	-0,86
Riverbed Technology	US	30 000	7 517	0,17	7 517	0,17
Riverbed Technology Sep 11 call 42	US	-2 500	-4 035	-0,09	-27 543	-0,62
Riverbed Technology Sep 11 put 34	US	2 500	2 547	0,06	-14 759	-0,33
Shoretel	US	450 000	29 051	0,66	29 051	0,66
Sonus Networks	US	3 480 000	71 362	1,61	71 362	1,61
Tekelec	US	250 000	14 446	0,33	14 446	0,33
<i>Konsumentelektronik</i>				-0,20		-0,20
Garmin	US	-43 000	-8 989	-0,20	-8 989	-0,20
<i>Konsumentkrediter</i>				-0,61		-0,61
Green Dot	US	-125 000	-26 883	-0,61	-26 883	-0,61
<i>Kontorselektronik</i>				2,53		2,53
Xerox	US	1 700 000	112 006	2,53	112 006	2,53
<i>Media</i>				-6,73		-7,87
Comcast A	US	130 000	20 849	0,47	20 849	0,47
Discovery Communications Class A	US	-40 000	-10 370	-0,23	-10 370	-0,23
Gannett	US	-655 000	-59 364	-1,34	-59 364	-1,34
Imax	US	-80 000	-16 420	-0,37	-16 420	-0,37
Lamar Advertising	US	-350 000	-60 630	-1,37	-60 630	-1,37
National Cinemedia	US	50 000	5 351	0,12	5 351	0,12
Omicorp Group	US	-170 000	-51 818	-1,17	-51 818	-1,17
Sirius Satellite Radio	US	-1 000 000	-13 861	-0,31	-13 861	-0,31
The Interpublic Group of Companies	US	-400 000	-31 646	-0,71	-31 646	-0,71
Time Warner Cabel	US	-202 500	-100 019	-2,26	-100 019	-2,26
Time Warner	US	120 000	27 623	0,62	27 623	0,62
Walt Disney	US	55 000	13 590	0,31	13 590	0,31
Washington Post CL B	US	-14 000	-37 122	-0,84	-37 122	-0,84
Viacom	US	50 000	16 139	0,36	16 139	0,36
WPP Group CFD	GB	-640 000	-650	-0,01	-50 714	-1,15
<i>Mobiloperatörer</i>				0,13		-0,60
Clearwire	US	165 000	3 947	0,09	3 947	0,09
Crown Castle Aug 11 put 39	US	4 000	1 899	0,04	-30 725	-0,69
<i>Operatörer</i>				-0,91		-0,91
AT&T	US	-45 000	-8 946	-0,20	-8 946	-0,20
China Unicom ADR	HK	-85 000	-10 905	-0,25	-10 905	-0,25
Telefonos De Mexico ADR	US	-95 000	-9 921	-0,22	-9 921	-0,22
Verizon	US	-45 000	-10 603	-0,24	-10 603	-0,24
<i>Professionella tjänster</i>				1,11		1,11
Nielsen Holdings	US	480 000	94 663	2,14	94 663	2,14
Towers Watson & Co	US	-110 000	-45 747	-1,03	-45 747	-1,03
<i>Programvara</i>				9,56		9,56
Ansys	US	-100 000	-34 601	-0,78	-34 601	-0,78
Aspen Technology	US	1 800 000	195 721	4,42	195 721	4,42
Blackbaud	US	-355 000	-62 282	-1,41	-62 282	-1,41

<i>Noterade aktier och aktie-relaterade finansiella instrument</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde (tkr) ²⁾</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>	<i>Exponering (tkr)</i>	<i>Exponering (%)</i>
<i>Programvara, forts.</i>						
CA	US	-800 000	-115 645	-2,61	-115 645	-2,61
Citrix Systems	US	325 000	164 557	3,72	164 557	3,72
Compuware	US	-1 200 000	-74 126	-1,67	-74 126	-1,67
Concur Technologies	US	-175 000	-55 457	-1,25	-55 457	-1,25
Dassault Systemes	FR	-275 000	-148 165	-3,35	-148 165	-3,35
Intuit	US	750 000	246 171	5,56	246 171	5,56
Microstrategy	US	195 000	200 776	4,53	200 776	4,53
Netsuite	US	340 000	84 355	1,90	84 355	1,90
Nintendo	JP	-50 000	-58 959	-1,33	-58 959	-1,33
Opnet Technologies	US	127 793	33 113	0,75	33 113	0,75
Parametric Technology	US	1 625 000	235 830	5,33	235 830	5,33
Olik Technology	US	-335 000	-72 216	-1,63	-72 216	-1,63
Quest Software	US	-250 000	-35 965	-0,81	-35 965	-0,81
Reald	US	61 500	9 104	0,21	9 104	0,21
Realpage	US	-240 000	-40 208	-0,91	-40 208	-0,91
Rovi	US	-350 000	-127 063	-2,87	-127 063	-2,87
Salesforce.com	US	175 000	165 009	3,73	165 009	3,73
SAP	DE	-360 000	-137 930	-3,11	-137 930	-3,11
Solarwinds	US	-300 000	-49 633	-1,12	-49 633	-1,12
Sourcefire	US	575 000	108 158	2,44	108 158	2,44
Successfactors	US	-225 000	-41 867	-0,95	-41 867	-0,95
Take-Two Interactive Software	US	850 000	82 203	1,86	82 203	1,86
Taleo	US	875 000	205 071	4,63	205 071	4,63
Tyler Technologies	US	-465 000	-78 814	-1,78	-78 814	-1,78
Ultimate Software Group	US	-230 000	-79 233	-1,79	-79 233	-1,79
Vanceinfo Technologies	US	-650 000	-95 073	-2,15	-95 073	-2,15
<hr/>						
<i>Noterade skuldförbindelser utfärdade av stater</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Nominellt belopp (tkr)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr) ²⁾</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>		
SSVX 110817	SE	300 000	299 348	6,76		
SSVX 110921	SE	300 000	298 829	6,75		
SUMMA NOTERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			1 667 708	37,66		
<hr/>						
<i>Onoterade finansiella instrument³⁾</i>	<i>Land ¹⁾</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde (tkr) ²⁾</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>	<i>Exponering (tkr)</i>	<i>Exponering (%)</i>
Sportamore	SE	25 000	5 500	0,12	5 500	0,12
Monstermob	GB	1 650 000	335	0,01	335	0,01
SUMMA ONOTERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			5 835	0,13		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			1 673 543	37,79		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			2 755 134	62,21		
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			4 428 677	100,00		

1) Avser det land där bolaget är noterat. Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, FI Finland, FR Frankrike, GB Storbritannien, HK Hong Kong, IN Indien, JP Japan, SE Sverige, TW Taiwan 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.

3) Sportamores värdering baseras på senaste emissionskurs från sommaren 2011. Monstermob var tidigare noterat och kursen motsvarar det pris Manticore saluför den för via mäklare.

Värdepapper markerade med (*) avser icke-standardiserade instrument. Dessa har definierats som värdepapper där handeln inte är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där de är tillämpliga för en nationell fond.

Värdering av finansiella instrument

Enligt fondbestämmelserna (§ 8) stadgas "Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder bero-

ende 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 fondbolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på objektiva grunder." Vid värderingen har stängningspriser per 30 juni 2011 använts.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Utdelning	Årets resultat	Total fondförmögenhet
2001-12-31	189 414	228 293	–	–43 495	–	18 776	392 988
2002-12-31	392 988	213 740	1 743	–114 531	–1 973	–53 945	438 022
2003-12-31	438 022	260 759	4 816	–130 891	–5 134	65 297	632 869
2004-12-31	632 869	314 281	3 839	–118 778	–3 988	–684	827 539
2005-12-31	827 539	815 390	6 899	–193 479	–7 016	82 938	1 532 271
2006-12-31	1 532 271	499 715	–	–464 050	–	217 049	1 784 985
2007-12-31	1 784 985	307 738	–	–350 761	–	30 013	1 771 975
2008-12-31	1 771 975	418 285	–	–816 453	–	33 849	1 407 656
2009-12-31	1 407 656	912 700	30 678	–151 582	–31 000	391 264	2 559 716
2010-12-31	2 559 716	1 041 540	–	–78 477	–	–114 330	3 408 449
2011-06-30	3 408 449	773 138	–	–56 867	–	303 957	4 428 677

Andelsvärde

	Fondförmögenhet (tkr)	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde (kr)	Avkastning (%) ¹⁾
2002-12-31	438 022	476 110,00	920,00	– 11,22
2003-12-31	632 869	629 341,00	1 005,61	13,22
2004-12-31	827 539	829 045,00	998,18	0,70
2005-12-31	1 532 271	1 445 492,23	1 060,03	9,55
2006-12-31	1 784 985	1 531 640,85	1 165,41	12,89
2007-12-31	1 771 975	1 497 701,73	1 183,13	1,69
2008-12-31	1 407 656	1 166 103,06	1 207,15	2,29
2009-12-31	2 559 716	1 740 339,62	1 470,81	27,00
2010-12-31	3 408 449	2 414 334,89	1 411,75	–3,92
2011-06-30	4 428 677	2 955 691,99	1 498,36	8,96

1) Samtliga uppfifter om fondens avkastning redovisas efter fast och upplupet prestationsbaserat arvode. Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. Vid negativ avkastning återförs tidigare under kvartalet upplupet prestationsbaserat arvode.

Stockholm den 25 augusti 2011
Manticore Capital AB

Svante Elfving
Ordförande

Magnus Angenfelt
Verkställande direktör

Ola Paulsson

RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV HALVÅRSRAPPORT

Till andelsägarna i Manticore

I egenskap av revisor i Manticore Capital AB, organisationsnummer 556595-5688, har jag utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsrapport för fonden Manticore 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. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Jag har utfört min 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 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 revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten 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 min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig 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 25 augusti 2011

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Förvaltningsorganisation

Nedanstående personer sköter förvaltningen av fonden Manticore från bolaget Contour Asset Management LLC.

Andrew Berliner, förvaltare – Andrew Berliner anställdes av Contour Asset Management (för att förvalta Manticore) i november 2010. Innan dess var Andrew VD på Duquesne Capital Management och täckte den globala teknologi-, media- och telekommunikationssektorn. Dessförinnan var Andrew grundare av och förvaltare på Christie Street Capital Management. Andrew var innan dess VD på Ark Asset Management. Andrew Berliner har en MBA i Finans från Fordham University och en B.Sc. i Business Administration från University of Vermont.

Joshua Goldberg, ansvarig trader – Joshua Goldberg började arbeta för Contour i augusti 2010. Från 2005 arbetade han som ansvarig trader för en event-styrd fond hos JANA Partners LLC. Efter examen från Bentley College 2002 arbetade han med derivathandel och som kvantanalytiker hos Bear, Stearns & Co Inc. Joshua Goldberg har en B.Sc. i finansiell ekonomi från Bentley College.

David Meyer, förvaltningsansvarig – David Meyer började arbeta för Manticore/Contour i juni 2005 efter att tidigare ha arbetat för hedgefonden Zenit som analytiker. Dessförinnan arbetade han under fem år som analytiker vid Morgan Stanley Investment Management och täckte mjukvaru-, IT-tjänst-, och hårdvarubolag. David Meyer har en B.Sc. i nationalekonomi från Northwestern University och är Chartered Financial Analyst.

Seth Wunder, förvaltare – Seth Wunder började arbeta för Manticore/Contour i oktober 2009. Dessförinnan var Seth en av grundarna av och delägarna i Tracer Capital Management som 2003 började investera globalt i teknologi, media & telekom. Seth har också arbetat flera år som analytiker på både OppenheimerFunds och Morgan Stanley Investment Management där han täckte teknologisektorn. Seth Wunder har en B.Sc. i Applied Economics and Business Management från Cornell University och är Chartered Financial Analyst.

David Zaragoza, analytiker – David Zaragoza började arbeta som analytiker hos B & P Research Office/Contour i juli 2010. Dessförinnan arbetade han i tre år på Tracer Capital Management där han ingick i ett TMT-team. Innan dess arbetade han ett år som telekomanalytiker på UBS Investment Bank. David Zaragoza har en B.A. i statsvetenskap från Yale University.

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 tillfället då prestationsbaserat arvode erlades uppräknat med tröskelröskelräntan (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 värdepappret 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 via 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).

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 fondens referensränta, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

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

HFRI TECH (USD) Ett likaviktat index som speglar utvecklingen efter avgifter för hedgefonder med inriktning på teknologi.
Källa: hedgefundresearch.com

HIGH WATERMARK 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 tids-serier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

LÄNGSTA TID TILL NY HÖGSTA KURS Den längsta tid det tagit att nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

MERRILL LYNCH 100 TECHNOLOGY INDEX (MLO) Ett likaviktat index baserat på 100 aktier och som mäter utvecklingen för ett tvärsnitt av stora, aktivt handlade teknologiaktier. Källa: amex.com.

MSCI WORLD INDEX (LOKAL VALUTA) Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktigaste i-länderna. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

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

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 definierad som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

SHARPE-KVOT Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver fondens referensränta 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. Manticores är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Standardavvikelsen i föreliggande rapport är beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis. Måttet anges i procent.

STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den sämsta avkastning som kan ha realiserats 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 tillfället 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 förväntas överskrida under en given tidsperiod med en given grad av statistisk säkerhet. VaR i föreliggande rapport avser 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 Definieras som summan av fondens realiserade och orealiserade värdepappersresultat plus utdelning.

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

