

Manticore

AUGUSTI 2011

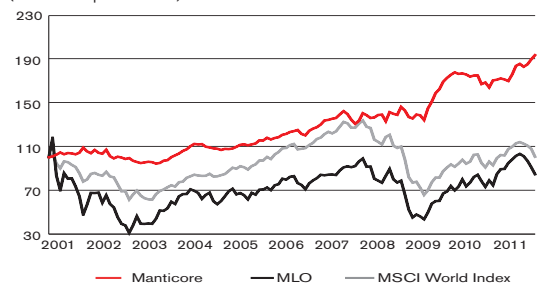
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Manticore (SEK) ¹⁾	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	MLO (USD)	SIX Return Index (SEK)	Svensk statsskuldväxel 90 dagar ²⁾ (SEK)
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)					
Augusti 2011, %	2,07	-6,77	-7,17	-10,48	-
År 2011 (101231-110831), %	14,00	-6,65	-10,96	-15,28	1,06
De senaste 12 månaderna, %	13,63	8,13	13,17	-1,32	-
Sedan fondens start (001231-110831), %	93,35	0,38	-15,57	50,03	30,50
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	6,37	0,04	-1,57	3,87	2,53
Riskmått och övriga nyckeltal 3)					
Standardavvikelse, %	8,03	15,52	31,79	21,81	-
Downside risk, %	4,96	12,23	22,99	15,55	-
Sharpe-kvot	0,48	-0,16	-0,13	0,06	-
Korrelation med MSCI World Index	0,28	-	0,86	0,86	-
Korrelation med MLO	0,14	0,86	-	0,79	-
Korrelation med SIX Return Index	0,17	0,86	0,79	-	-
Value-at-Risk					
- Högst, augusti, %	2,03	-	-	-	-
- Lägst, augusti, %	0,81	-	-	-	-
- Genomsnitt, augusti, %	1,36	-	-	-	-
Svårvärderade tillgångar⁴⁾					
Bruttomarknadsvärde/FFM ⁵⁾ , %	0,13				

1) Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. Vid negativ avkastning återförs tidigare under kvartalet upplupet prestationsbaserat arvode. 2) Svensk statsskuldväxel. Baserat på kvartalsdata. 3) Sedan fondens start. 4) Värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t ex vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t ex komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. 5) Fondförmögenhet.

VÄRDEUTVECKLING

Sedan start, jämfört med MLO och MSCI World Index (Index=100 per 001231)



AVKASTNINGSANALYS

Avkastningsanalys	Senaste 24 månaderna	Sedan start
Avkastning, %	12,09	93,35
Genomsnittlig årsavkastning, %	5,87	6,37
Standardavvikelse, %	8,80	8,03
Downside risk, %	5,40	4,96
Sharpe-kvot	0,59	0,48
Största ackumulerade värdefallet, %	-7,72	-13,32
Andel positiva månader, %	62,50	60,94
Bästa månad, %	5,94	7,86
Sämsta månad, %	-4,66	-5,52
Genomsnittlig positiv månad, %	1,94	1,96
Genomsnittlig negativ månad, %	-1,89	-1,67

MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

År	Avkastning helår, %	FFM5 m SEK	% Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2001	6,74	393	0,88	1,57	1,92	-1,54	1,11	-0,35	-0,78	1,42	4,40	-3,08	-1,63	2,88
2002	-11,22	438	-2,44	-0,77	3,46	-5,52	-1,93	1,54	-0,76	-1,31	0,84	-2,47	-1,15	-1,05
2003	13,22	633	0,63	0,64	-0,42	-1,31	0,59	2,15	0,51	2,85	1,63	1,61	2,27	1,40
2004	0,70	828	2,67	1,90	-0,38	0,22	-2,12	-0,59	-0,79	-0,31	-1,03	0,92	-0,18	0,49
2005	9,55	1 532	1,46	1,63	0,42	-0,80	0,75	0,74	2,53	-0,09	2,13	-1,30	1,12	0,63
2006	12,89	1 785	1,85	0,70	1,43	0,63	0,86	-2,91	-1,08	3,48	1,59	1,04	1,88	2,88
2007	1,69	1 772	0,39	0,78	0,51	2,42	2,12	-1,89	-3,66	-2,77	2,14	5,12	-1,28	-1,85
2008	2,29	1 408	0,35	1,66	0,22	-4,30	6,20	-1,07	-0,67	5,18	-2,27	-4,11	-0,96	2,61
2009	27,00	2 560	-0,47	-3,11	7,86	4,20	5,22	2,29	4,21	2,08	1,62	1,26	-0,77	0,22
2010	-3,92	3 408	-0,54	-1,09	0,54	0,02	-4,46	0,87	-2,66	3,89	0,37	0,68	-0,52	-0,85
2011-08-31	14,00	4 549	3,51	4,48	-4,66	5,94	-1,43	1,19	2,51	2,07				

EXPONERING I % - OMRÅDE PER 110831

Område	Lång	Kort	Netto	Brutto
USA	111,12	-91,72	19,40	202,84
Japan	0,00	-7,22	-7,22	7,22
Frankrike	0,00	-4,19	-4,19	4,19
Storbritannien	0,01	-1,12	-1,12	1,13
Taiwan	0,00	-1,00	-1,00	1,00
Övrigt	0,12	-0,50	-0,38	0,62
Totalt	111,25	-105,76	5,49	217,00

KONCENTRATION PER 110831

Koncentration	Långa positioner	Korta positioner	Totalt
Antal	55	71	126
Andel av FFM, %	111,25	-105,76	217,00
Genomsnittlig position, %	2,02	-1,49	1,78
Fem största innehaven, %	26,33	-24,96	31,40
Tio största innehaven, %	47,41	-38,93	55,33

EXPONERING I % - BRANSCH PER 110831

Bransch	Lång	Kort	Netto	Brutto
IT-Programvara	38,45	-13,85	24,59	52,30
IT-tjänster	7,99	-22,66	-14,67	30,66
Internettjänster och programvaror	17,09	-12,37	4,72	29,47
Kommunikationsutrustning	15,68	-5,75	9,93	21,42
Datorer och kringutrustning	17,10	-3,59	13,51	20,69
Media	2,73	-11,93	-9,20	14,66
Konsumenttjänster	4,43	-3,37	1,06	7,80
Internet & katalogförsäljning	2,10	-4,86	-2,75	6,96
Elektronisk utrustning	3,18	-3,24	-0,06	6,42
Kontorselektronik	0,00	-6,01	-6,01	6,01
Övrigt	2,50	-18,12	-15,62	20,62
Totalt	111,25	-105,76	5,49	217,00



Manticore

SAMMANFATTNING

Strategi	Global lång/kort TMT aktiefond
Mål	Positiv absolutavkastning
Metodik	Fundamental aktieanalys med kvantitativt stöd
Avkastningsmål	Förväntad volatilitet: 10% per år Nettoavkastning: >10% per år Låg korrelation med marknadens avkastning
Förvaltningsorganisation	Tre seniora förvaltare och en analytiker
Investerare och delägare	Brummer & Partners, ledande hedgefond-delägare i Norden

PLACERINGSINRIKTNING

Manticore är en global lång/kort aktiefond som investerar i branscherna informationsteknologi, media och telekommunikation (TMT). Det är dynamiska branscher som i snabb takt lanserar nya produkter och affärsidéer med global spridning. Det gör dem krävande att analysera utifrån ett affärs- och teknikperspektiv. TMT-branscherna karaktäriseras vidare av stora skillnader i värdering och hög volatilitet, vilket innebär betydande investeringsmöjligheter för Manticores förvaltare.

Fondbolaget har uppdragit åt Contour Asset Management LLC att, under fondbolagets översyn, förvalta fonden. Contour är registrerat som investeringsrådgivare enligt Investment Advisors Act of 1940 och regleras av U.S. Securities and Exchange Commission.

Förvaltningsteamet består av tre seniora förvaltare och en analytiker, samtliga med tidigare erfarenhet från TMT-marknaden. Förvaltningsteamet är placerat i USA, världens mecka för teknologibolag.

Manticores bas är fundamental aktieanalys. Förvaltarna använder två huvudstrategier för att bygga upp fonden. Tema- och trendinvesteringar står för ungefär hälften av fondens risk. Förvaltarna försöker identifiera universella utvecklingstrender som kan komma att få stor inverkan (positiv eller negativ) på grupper av företag och investerar därefter.

Den andra huvudstrategin är aktiespecifik relativvärdering tillämpad med hjälp av fundamentala aktiepar och hedgade delforföljer. I tillägg till den mer traditionella fundamentala analysen har Manticore utvecklat egna system och värderingsmodeller för att filtrera delbranscher inom fondens placeringsområde för att kunna skapa hedgade delforföljer på ett effektivt sätt.

VARFÖR INVESTERA I MANTICORE?

- Attraktivt branschfokus för hedgefondförvaltning
- Närhet till TMT-industrin på ledande teknologimarknad
- Disciplinerad investeringsprocess, sofistikerade analysverktyg
- Solid administration via Brummer & Partners

PORTFÖLJFÖRVALTARE

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

Joshua Goldberg (f 1980), 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 Ber, Stearns & Co. Joshua Goldberg har en B.Sc. i finansiell ekonomi från Bentley College.

David Meyer (f 1976), förvaltningsansvarig

David Meyer började arbeta för Manticore 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. Meyer har en B.Sc. i nationalekonomi från Northwestern University och är Chartered Financial Analyst.

Seth Wunder (f 1977), förvaltare

Seth Wunder anställdes av Manticore i oktober 2009. Dessförinnan var Seth en av grundarna av och delägare 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.

Andrew Berliner (f 1970), förvaltare

Andrew Berliner anställdes av Contour Asset Management (för att förvalta Manticore) i november 2010. Innan Contour var Andrew VD på Duquesne Capital Management och täckte globala teknologi-, media- och telekommunikationssektorn. Innan sin tid på Duquesne var Andrew grundare 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 BS i Business Administration från University of Vermont.

ANALYTIKER

David Zaragoza (f 1984), analytiker

David Zaragoza började arbeta som analytiker hos B & P Research Office 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.

FONDSTRUKTUR

Fast arvode	1% per år (debiteras kvartalsvis)
Prestationsbaserat arvode	20% över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen	Månadsvis (anmälan tillhanda senast 5 bankdagar före månads-skiftet)
Minimiinvestering	500 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 januari 2001

TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

VaR, % NAV (1 dag, 95% konfidens)	1,0 till 1,5
Antal enskilda positioner	150
Positionsstorlek, % NAV	2
Bruttoexponering, % NAV	250
Nettoexponering, % NAV	+/- 20
Beta	0
Geografisk exponering, % av bruttoexponeringen	Europa 10 USA 80 Övriga världen 10

MANTICORE CAPITAL AB

Postadress	Box 7057, SE-103 86 Stockholm
Besöksadress	Norrmalmstorg 14
Telefon	+46 8 407 13 00
Fax	+46 8 566 214 85
Webbplats	www.manticore.se
E-post	info@brummer.se
Kontakt	Investor Services

Manticore är en specialfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Manticore inte en så kallad UCITS-fond. Informationen här kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för Manticore. Dessa kan erhållas från Manticore Capital AB. Andelarna i Manticore har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan Australien eller Nya Zeeland 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 finns inga garantier för att en investering i Manticore ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i Manticore inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i Manticore bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande information om fonden eller fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.