

**NEKTAR** SPECIAL   
OPPORTUNITY

---

HALVÅRSRAPPORT 2011



BRUMMER & PARTNERS

# NEKTAR SPECIAL OPPORTUNITY I KORTHET

Fondens strategi var att dra nytta av begränsad balansräkningskapacitet i det finansiella systemet genom handel på relativvärdering av ränteinstrument

Startdag: 1 april 2009

Förvaltningsansvarig: Torbjörn Olofsson

## FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning; god avkastning till låg risk, mätt som risken för förluster över en flerårig horisont

Avkastningsnivå: Högre än den långsiktigt förväntade avkastningen i en traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer

Risk (standardavvikelse): 5–20 procentenheter (rullande 12 månader)

## AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 0,4 procent per år, debiterades kvartalsvis

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som översteg den så kallade avkastnings-tröskeln. Arvodet beräknades löpande från fondens start och debiterades vid inlösen.

Inträdesavgift: Ingen

Teckning av andelar: Fonden är överlämnad till S-E-Banken för avveckling.

Inlösen av andelar: Fonden är överlämnad till S-E-Banken för avveckling.

Inlösenavgift: Vid innehav kortare än tre år utgick en inlösenavgift på 10 procent av teckningsbeloppet, därefter utgick ingen avgift. Eventuell inlösenavgift skulle tillfalla fonden, inte fondbolaget.

Minimiinvestering vid första teckningstillfället: 25 000 000 kronor, därefter minst 10 000 000 kronor per teckningstillfälle

## TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Fondbolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 30 oktober 1997 och omåuktoriserades den 9 februari 2007.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

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

## FONDBOLAG

Nektar Asset Management AB

Organisationsnummer: 556544-1036

Fonder under förvaltning: Nektar

Ägare: Brummer & Partners AB (60 procent), Namint AB (40 procent)

Aktiekapital: 1 200 000 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7030, 103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 566 214 80

Fax: +46 8 566 214 85

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.brummer.se

Kontakt: Investor Services (B & P Fund Services AB)

Verkställande direktör: Gunnar Wiljander

Styrelse: Thomas Andersson, Svante Elfving, Kent Janér (ordförande), Kerim Kaskal, Torbjörn Olofsson och Ola Paulsson

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf

Riskkontrollansvarig: Henrik Paulsson

# NEKTAR SPECIAL OPPORTUNITYS HALVÅRSRAPPORT

## 1 JANUARI TILL 30 JUNI 2011

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

Brummer & Partners .....	4
Förvaltarna har ordet.....	5
Fondens målsättning .....	5
Struktur och tyngdpunkt i portföljen.....	5
Förvaltningen .....	5
Förvaltningsresultat.....	6
Nuläge och förutsättningar.....	6
Slutsatser för förvaltningen av NSO.....	6
Avveckling av fonden .....	7
Slutord.....	7
Förvaltningsberättelse .....	8
Avkastning .....	8
Fondförmögenhet.....	8
Aktiviteter .....	8
Fondens kostnader .....	8
Utdelning.....	8
Fondbestämmelser .....	8
Avveckling av fonden .....	8
Räkenskaper.....	9
Resultaträkning.....	9
Balansräkning.....	10
Redovisningsprinciper .....	11
Övrig information.....	11
Förändring av fondförmögenhet.....	11
Andelsvärde .....	11
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport .....	12
Förvaltningsorganisation .....	13
Ordlista .....	15

Nektar Special Opportunity är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Nektar Special Opportunity är följaktligen inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Nektar Special Opportunity 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. Nektar 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 av 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](http://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. Nektar 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.

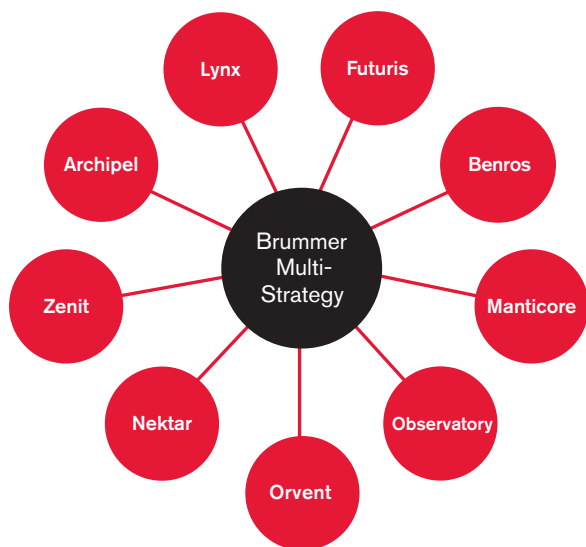
# Brummer & Partners

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.<sup>1)</sup>

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 direktspalande via fonddepå online och som försäkringsspalande 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](http://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

Styrelsen för Nektar Asset Management AB beslutade under perioden att lösa in samtliga andelar i fonden Nektar Special Opportunity. Inlösen ska ses mot bakgrund av att förvaltarna ansåg att förvaltningsuppdraget från andelsägarna uppfyllts och slutförts. Fondens uppnådde under de drygt två åren den var verksam en avkastning på cirka 30 procent till mycket låg risk. Sharpe-kvoten uppmättes till mycket goda 3,9 (31 mars 2011). Projektet Nektar Special Opportunity är därmed framgångsrikt avslutat och Nektar Asset Management AB förvaltar nu endast fonden Nektar.

Samtliga investerare i Nektar Special Opportunity begärde inlösen vid det extra inlösenfallet som bereddes investerarna den 16 maj 2011.

Nedan följer ett utdrag ur det brev som tillställdes investerare i Nektar Special Opportunity i samband med att fondbolaget den 15 april publicerat sina avsikter att lösa in samtliga andelar och avveckla fonden ett år tidigare än vad som ursprungligen planerades:

”Fonden tillkom under ovanliga omständigheter när den finansiella krisen var akut. Vi hade en tydlig strategi för hur vi ville investera kapitalet, vi höll oss till den under hela perioden och nu lämnar vi tillbaka kapitalet när strategin är genomförd.

För att sätta vårt beslut i perspektiv vill jag rekapitulera förutsättningarna för fondens tillkomst, beskriva vad vi har gjort och hur vi har lyckats och slutligen beskriva varför vi har beslutat att stänga fonden i förtid.

## FONDENS MÅLSÄTTNING

Fondens förvaltningsinriktning och målsättning fångas väl av följande text från informationsbroschyren:

*Specialfonden Nektar Special Opportunity har som mål att ge sina andelsägare en god avkastning till låg risk, mätt som risken för förluster över en flerårig horisont.*

*För närvarande råder speciella marknadsförhållanden som möjliggör ett ovanligt gott utbyte mellan avkastning och risk. Det finansiella systemet har på senare tid kännetecknats av balansräkningsreduktioner av en omfattning som har historiska proportioner. I kölvattnet av detta har den relativa prissättningen mellan olika finansiella instrument i många fall blivit irrationell. En normalisering av dessa prisrelationer i riktning mot en mer logisk prissättning förefaller sannolik och bör leda till goda vinster.*

*Nektar Special Opportunity är en fond där förvaltningen är inriktad på att utnyttja dessa speciella möjligheter på ett effektivt sätt. En viktig komponent i detta är att investerarna uppmuntras att låsa sitt kapital i fonden för en period på cirka tre år.*

## STRUKTUR OCH TYNGDPUNKT I PORTFÖLJEN

Bakgrunden till fondens lansering var att vi hade konstaterat att den finansiella krisen förändrade prissättningen på stora delar av de finansiella marknaderna. Vi såg möjligheten att genom att starta en ny fond generera god avkastning då vissa av dessa prisförändringar bedömdes vara tillfälliga. Strukturen på fondens egna kapital med lång inlåning var avpassad för att effektivt kunna utnyttja just dessa tillfälliga anomalier.

Kärnan i portföljen skulle bestå av två huvudkategorier av positioner. Den första kategorin var positioner där ersättningen var hög för att byta från mycket likvida statspapper till något mindre likvida statspapper. Den andra kategorin var att köpa olika säkra tillgångar, främst statspapper, för att utnyttja de extraordinära premier som erbjöds dem som ville bära likviditets- och balansräkningsrisker i svallvågorna av finanskrisen. Som ett komplement skulle förvaltarna ta positioner av ”Relative Value”-karakter för att utnyttja att olika avkastningskurvor uppvisade en attraktiv förväntad avkastningskarakteristik om man hade en längre placeringshorisont. Inslaget av kreditrisk skulle vara ytterst begränsat.

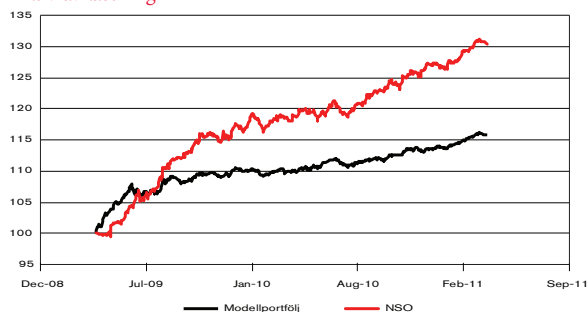
## FÖRVALTNINGEN

Fonden har opererat med ett omfattande internt regelverk för motpartsexponeringar, finansieringsstruktur, säkerhets hantering och belåningsgrad – allt i syfte att öka fondens uthållighet att bära risker som förvaltarna aktivt har sökt för att uppnå fondens mål.

Sammansättningen av portföljen kom att följa den grundidé som jag beskrivit ovan. En stor del av portföljen placerades för att utnyttja likviditets- och balansräkningspremier. Dessa positioner kompletterades med Relative Value-positioner som bedömdes ha låg korrelation med kärnan i portföljen. För att uppnå diversifiering, både när det gäller marknadsrörelser och finansiering, spred fonden ut positionerna i olika valutaområden. Sett över hela perioden var Sverige, USA och Storbritannien de helt dominerande marknaderna för fonden. Positionstagandet i euroområdet var begränsat till följd av de risker som är förknippade med att placera i paper vars länder inte kontrollerar sin egen valuta. Fondens har tidvis också haft små exponeringar i Japan.

Utöver grundstommen i portföljen har kontinuerliga omallokeringar skett, dels mellan olika positioner i kärnan, dels mellan olika Relative Value-positioner och positioner som tagits för att skydda portföljen från snabba värdefall. Denna aktiva förvaltning har bidragit till avkastningen på ett betydande sätt. Ett sätt att mäta den aktiva förvaltningens bidrag är att simulera den avkastning som skulle ha uppnåtts om den ursprungliga portföljen hade varit intakt under hela fondens levnad. Följande diagram illustrerar detta.

### Aktiv avkastning



Källa: egna beräkningar.

Fonden har tidvis varit mycket aktiv och den totala omsättningen av värdepapper under fondens levnad uppgår till cirka 265 miljarder kronor medan omsättningen av derivat uppgår till cirka 440 miljarder kronor.

### FÖRVALTNINGSRESULTAT

Nektar Special Opportunity har sedan start fram till och med månadsskiftet mars/april 2011 ökat i värde med 30,9 procent. Mätt som avkastning i förhållande till Stibor var den genomsnittliga årliga avkastningen Stibor + 1363 bp under perioden. Förvaltningsresultaten fördelar sig tidsmässigt enligt följande: 17,11 procents uppgång under de nio månader fonden var aktiv under 2009, 8,58 procent under 2010 samt 2,57 procent under 2011. Den tidsmässiga profilen på avkastningen kan förklaras av att anpassningen i priser och prisrelationer hade ett relativt snabbt förlopp under 2009. Därefter har anpassningen skett i mer långsam takt. Annorlunda uttryckt kan man säga att den förväntade framtida avkastningspotentialen föll relativt kraftigt under loppet av 2009. Förvaltarnas bedömning är dock att riskerna i verksamheten samtidigt gick ned kraftigt.

Risktagandet ex ante (Value-at-Risk) har varierat över tid. Fondens belåning ökade gradvis och nådde sin topp under våren 2010 för att därefter minska.

### VaR/Belåning

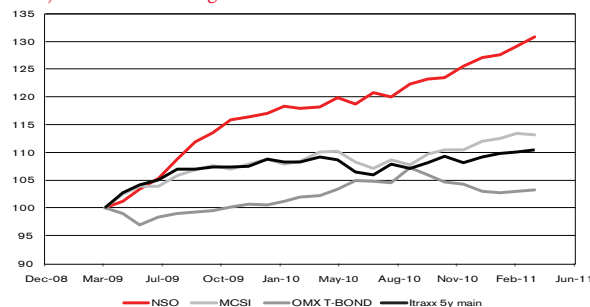


Källa: egna beräkningar.

Fondens riskjusterade avkastning har varit exceptionellt god. Den så kallade Sharpe-kvoten var fram till och med 31 mars 2011 3,89. Diagrammet nedan visar avkastningen i Nektar Special Opportunity indexerad. Jämförelsen är utformad så

att risk, mätt som standardavvikelse, i respektive tillgång har likställts med risken i fonden. Genom att kombinera en placering i jämförelsetillgången med en placering i riskfria räntan har en portfölj skapats som exakt burit den risk som fonden uppvisat. Avkastningen för respektive tillgångsportfölj har sedan indexerats. Av diagrammet framgår att Nektar Special Opportunity har haft en mycket högre avkastning per enhet risk än de jämförda tillgångarna.

### Riskjusterad avkastning



Källa: egna beräkningar.

### NULÄGE OCH FÖRUTSÄTTNINGAR

Drygt två år efter att fonden lanserades kan vi konstatera att de stora likviditetspremier som tidigare erbjöds för att gå från höglikvida statspapper till något mindre likvida statspapper i stort sett har försvunnit från marknaden. Även premier för att tillhandahålla balansräkning har minskat, i vissa fall betydligt. Premierna har också delvis ändrat karaktär där regleringar av banksektorn enligt vår bedömning har haft störst inverkan. Möjligheter inom Relative Value finns dock kvar eftersom finanskrisen har inneburit att mindre arbitragekapital finns tillgängligt, framför allt inom banksektorn, varför möjligheterna inom denna del av portföljen bedöms vara fortsatt goda.

### SLUTSATSER FÖR FÖRVALTNINGEN AV NSO

Vår kommunikation till investerarna har utgått från att vi ska ha en portfölj med en stor andel positioner som exploaterar balansräkningspremier och likviditetspremier vilka kompletteras med andra typer av affärer, primärt Relative Value. Vi har nu nått en punkt där kärnan i den ursprungliga portföljen har utvecklats mycket väl och att vi är nära ett läge där den fulla potentialen har uppnåtts.

Fonden har opererat med en mycket diversifierad portfölj, både när det gäller löptider och geografi. Den för fonden goda utvecklingen inom vissa delmarknader gör dock att portföljen delvis skulle behöva ändra karaktär för att vara fortsatt attraktiv. Om fonden skulle behålla sin nuvarande struktur riskerar den att hamna i en situation där det ursprungliga ramverket sätter begränsningar för avkastningen. Det är då en öppen fråga om avkastningen härifrån kan betraktas som "god" när hänsyn tas till riskerna.

För att inte frågå fondens ursprungliga intentioner och

målsättningar är förvaltarnas bedömning att det därför är bäst att lämna tillbaka kapitalet. För andelsägarna kan ett alternativ vara att i stället investera i Nektar där flera teman som idag finns i Nektar Special Opportunity sannolikt kommer att dyka upp, dock i andra proportioner och i ett för ändamålet bättre portföljsammanhang.

#### AVVECKLING AV FONDEN

Nektar Asset Management AB:s styrelse har alltså gjort bedömningen att fonden inte kan förvaltas i enlighet med sitt syfte och målsättning och har därför beslutat att lösa in samtliga andelar i fonden. Inlösen kommer att ske motsvarande 100 procent av fonden och motsvarar således hela ert innehav. Denna inlösen träffar alla andelsägare lika.

Inlösen kommer att ske per den 31 maj 2011.

I syfte att underlätta för de investerare som önskar ersätta sin investering i fonden med annan investering tidigare, har styrelsen beslutat att tillåta att inlösen sker per den 16 maj 2011. Inlösenlikvid kommer att erhållas kort tid därefter.

Fonden är sedan en tid tillbaka i ett avvecklingsskede. I skrivande stund har den absoluta merparten av fondens positioner avvecklats. Vår bedömning är att fondens få kvarvarande positioner med lätthet kan stängas under innevarande månad. Transaktionskostnader relaterade till avvecklingen bedöms bidra till att avkastningen under april och maj sammantaget kommer att uppgå till cirka -0,4 procent.

#### SLUTORD

För förvaltarteamet hos Nektar Asset Management har Nektar Special Opportunity varit ett fantastiskt projekt, från idéstadiet via genomförandet till avslutningen. Allra gladast är vi förstås för att vi lyckades fånga ett gyllene tillfälle. Det är ju inte alla gånger man både lyckas identifiera möjligheten

och se till att göra något av den. Det visade sig, som så ofta i finansiella marknader, att "the window of opportunity" var öppet under ganska kort tid. Den högsta avkastningen uppnåddes under en relativt begränsad tid under 2009.

Förvaltningen har varit en övning i disciplinerad positionstagning där vi fick navigera i delvis okänd terräng. På resans gång har vi lärt oss otroligt mycket som vi kommer att ha stor nytta av i förvaltningen av Nektar och i eventuella framtida nya projekt.

Sist men inte minst vill vi tacka våra investerare för visat förtroende. Fondstarten skedde under en extremt stökig period på de finansiella marknaderna. Det krävdes en hel mod att hoppa på ett projekt av denna karaktär under sådana omständigheter. Hatten av för det!

Förvaltarna tycker att uppdraget är slutfört. Vi hoppas dock att detta inte är ett adjö utan snarare ett på återseende. ”

Torbjörn Olofsson

*Förvaltningsansvarig Nektar Special Opportunity*

#### MÅNADSAVKASTNING 2011

(%)	Nektar Special Opportunity (SEK)
Januari	0,33
Februari	1,29
Mars	1,30
April	-0,35
Maj	-0,02
Januari-maj 2011	2,57

# Förvaltningsberättelse

## AVKASTNING

För perioden 1 januari till 30 juni 2011 redovisar Nektar Special Opportunity en avkastning på 2,57 procent efter fast och prestationsbaserat arvode.

## FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011 uppgick Nektar Special Opportunitys fondförmögenhet till 0 kronor.

Resultatet för perioden uppgick till 136 miljoner kronor.

## AKTIVITETER

Under verksamhetsåret omsatte Nektar Special Opportunity räntebärande instrument för 71,2 miljarder kronor. Fondens omsättningshastighet beräknad enligt Fondbolagens Förenings rekommendation var 4,39 gånger under 2011.

## FONDENS KOSTNADER

Under perioden uppgick fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget till 8,0 miljoner kronor respektive 19,8 miljoner kronor. Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Fondbolagens Förenings rekommendation var 0,52 procent under 2011.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2010 redovisar fonden ett positivt skattepliktigt resultat före utdelning till andelsägare. I enlighet med fondbestämmelserna har styrelsen för Nektar Asset Management AB därför beslutat att fonden ska lämna en utdelning till sina andelsägare i syfte att undvika dubbelbeskattning.

Utdelningen har fastställts till 420,0 miljoner kronor motsvarande 87,47 kronor per andel. Utdelat belopp efter skatteavdrag återinvesterades i fonden per 31 januari 2011, såvida andelsägare ej hade meddelat annat.

Utdelning avseende tidigare verksamhetsår framgår av tabellen på sidan 11.

## FONDBESTÄMMELSER

Under perioden har det inte skett några förändringar i Nektar Special Opportunitys fondbestämmelser.

## AVVECKLING AV FONDEN

Vid ett extra möte den 13 april 2011 beslutade styrelsen för Nektar Asset Management AB att i enlighet med Nektar Special Opportunitys fondbestämmelse begära tvångsinlösen per den 31 maj 2011 och att införa den 16 maj 2011 som en ny dag för inlösen av andelar i Nektar Special Opportunity. Samtliga fondens andelsägare utnyttjade det extra inlösen-tillfället. Efter perioden har förvaltningen av fonden överlämnats till förvaringsinstitutet.

# Räkenskaper

## RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2011-01-01– 2011-06-30</i>	<i>2010-01-01– 2010-12-31</i>
<i>Intäkter och värdeförändring</i>			
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	1	179 977	530 044
Ränteintäkter		324	3 449
Övriga intäkter		4	–
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		<b>180 305</b>	<b>533 493</b>
<i>Kostnader</i>			
Förvaltningskostnader	2	–27 829	–100 108
Räntekostnader		–1 330	–72
Övriga kostnader	3	–15 191	–13 595
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>–44 350</b>	<b>–113 775</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>135 955</b>	<b>419 718</b>
<b>NOT 1 VÄRDEFÖRÄNDRING FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			
Ränterelaterade finansiella instrument			
Realiserat resultat		165 410	544 612
Orealiserat resultat		14 567	–14 568
Summa ränterelaterat		179 977	530 044
Summa värdeförändring på finansiella instrument		179 977	530 044
<b>NOT 2 FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>			
Fasta arvoden		–8 012	–20 127
Prestationsbaserade arvoden		–19 817	–79 981
Summa förvaltningskostnader		–27 829	–100 108
<b>NOT 3 ÖVRIGA KOSTNADER</b>			
Bankkostnader		–617	–50
Transaktionsavgifter		–41	–64
Avgift för repofacilitet		–14 533	–12 906
Övriga kostnader		0	–575
Summa övriga kostnader		–15 191	–13 595

## BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2011-06-30	2010-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		0	40 533 193
Bank och övriga likvida medel		0	1 058 306
Övriga kortfristiga fordringar	4	0	20 078 785
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>0</b>	<b>61 670 284</b>
<i>Skulder</i>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	5	0	15 686 943
Övriga kortfristiga skulder	6	0	40 693 521
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>0</b>	<b>56 380 464</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>0</b>	<b>5 289 820</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
<i>Ställda säkerheter</i>			
Finansiella instrument		0	232 177
Procent av fondförmögenhet		0,00	4,39
Bankmedel		0	968 603
Procent av fondförmögenhet		0,00	18,31
<i>Mottagna säkerheter</i>			
Finansiella instrument		0	0
Procent av fondförmögenhet		0,00	0,00
Bankmedel		0	255 365
Procent av fondförmögenhet		0,00	4,83
<b>NOT 4 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR</b>			
Omvända repor		0	20 045 248
Upplupna räntor		0	240
Övrigt		0	33 297
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>0</b>	<b>20 078 785</b>
<b>NOT 5 Avser blankade värdepapper samt derivat med negativt marknadsvärde.</b>			
<b>NOT 6 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Repor		0	40 188 574
Likvidskulder		0	10 635
Upplupna räntor		0	177
Skuld till fondbolag		0	238 770
Mottagna säkerheter		0	255 365
Övriga skulder		0	0
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>40 693 521</b>

## 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 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." Värderingen är gjord kl 16.15 svensk tid den 30 juni 2011. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller och bedömningar av externa parter.

## ÖVRIG INFORMATION

### Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning <sup>1)</sup>	Andelsinlösen	Utdelning <sup>1)</sup>	Årets resultat	Total fondförmögenhet
2009-12-31	–	4 348 247	–	–	–	705 554	5 053 801
2010-12-31	5 053 801	–	522 301	–	–706 000	419 718	5 289 820
2011-06-30	5 289 820	–	419 626	-5 425 401	–420 000	135 955	0

1) I enlighet med Nektar Special Opportunitys fondbestämmelser (§ 12) lämnas utdelning till andelsägare i syfte att undvika dubbelbeskattning. Utdelning ska ske senast två månader efter räkenskapsårets utgång. Såvida andelsägare ej meddelar annat återinvesteras utdelningen efter skatteavdrag i fonden.

### Andelsvärde<sup>2)</sup>

	Fondförmögenhet (tkr)	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde (kr) <sup>3)</sup>	Avkastning (%)
2009-12-31	5 053 801	4 309 467,92	1 171,08	17,11 <sup>4)</sup>
2010-12-31	5 289 820	4 801 888,51	1 101,42	8,58
2011-06-30	0	0,00	0,00	2,57

2) Samtliga uppgifter anges efter fast och prestationsbaserat arvode.

3) Vid återinvestering av utdelning ökar antalet utelöpande andelar. Härmed är en jämförelse mellan förändring i andelsvärde enligt ovan och redovisad avkastning ej relevant. För den individuella investeraren kan andelsvärdet skilja sig mot ovan redovisat värde på grund av individuell prestationsbaserad arvodesberäkning.

4) Avser perioden 1 april till 31 december 2009.

Stockholm den 25 augusti 2011  
Nektar Asset Management AB

Kent Janér  
*Ordförande*

Thomas Andersson

Svante Elfving

Kerim Kaskal

Torbjörn Olofsson

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander  
*Verkställande direktör*

#### REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Nektar Special Opportunity

I egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036 har vi granskat halvårsrapporten och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av fonden Nektar Special Opportunity för perioden 1 januari till 30 juni 2011. Fondens halvårsrapport ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 8–12. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av halvårsrapporten. Vårt ansvar är att uttala oss om halvårsrapporten och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med International Standards on Auditing (ISA). Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att halvårsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska

ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat halvårsrapporten samt att utvärdera den samlade informationen i halvårsrapporten. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Halvårsrapporten har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med halvårsrapportens övriga delar.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 25 augusti 2011

Carl Lindgren  
*Auktoriserad revisor*  
KPMG AB

Mats Nordebäck  
*Auktoriserad revisor*  
SN:s Revisorer AB

# Förvaltningsorganisation

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

*Thomas Andersson* – Efter examen från Uppsala Universitet 1989 började Thomas Andersson som förvaltare av valuta-reserven hos Sveriges Riksbank. 1992 flyttade han till Banque Paribas i London som market maker i tyska statsobligationer. Under hösten 1993 började Andersson på JP Bank, där han bland annat arbetade som ansvarig för kundhandlar-gruppen och som positionstagare. Under våren 1997 flyttade Andersson åter till London för att arbeta för Credit Suisse som market maker i skandinaviska stats- och bostadsobligationer samt swappar. Andersson anställdes som förvaltare hos Nektar Asset Management AB i maj 2001.

*Fredrik Attefall* – Efter examen från Handelshögskolan i Stockholm 1995 arbetade Fredrik Attefall hos Merrill Lynch i New York i fem år och därefter hos Deutsche Bank i Tokyo och London i fyra år, under hela perioden med inriktning på valutaoptioner. När han lämnade Deutsche Bank hade han delat globalt chefsansvar för handeln i valutaoptioner i euro. Attefall anställdes som förvaltare med fokus på fx volatilitet hos Nektar Asset Management AB i januari 2005.

*Kent Janér* – Efter examen från Handelshögskolan i Stockholm 1984 anställdes Kent Janér som market maker i statsobligationer vid Svenska Handelsbanken. Två år senare anställdes Janér på Citicorp i London, där han var senior market maker i långa engelska statsobligationer och hade vikarierande ansvar för avdelningens totala riskhantering. 1989 började han på JP Bank som chef för Räntebärande Handel, vilket inkluderade övergripande ansvar för bankens positionstagande. Under åren 1991 till 1995 var Janér vice verkställande direktör i JP Bank och suppleant i styrelsen. Janér är förvaltningsansvarig för Nektar sedan fondens start 1998. Kent Janér är delägare i Brummer & Partners och styrelseordförande för Nektar Asset Management AB. Vid sidan av B & P är han medlem av vetenskapliga rådet inom Stockholm Institute for Financial Research och styrelsemedlem för stiftelsen bakom institutet.

*Kerim Kaskal* – Efter anställning som market maker i svenska statspapper vid JP Bank mellan 1986 och 1990, var Kerim Kaskal positionstagare i svenska statspapper på Stora Finance S.A. i Bryssel. 1991 återvände han till JP Bank där han var positionstagare i svenska statspapper. 1993 började Kaskal på Skandinaviska Enskilda Banken där han var ansvarig chefshandlare på svensk penningmarknad, samt positionstagare i räntebärande instrument och valutor. Från 1995 till 1997 var Kaskal ansvarig chefshandlare på Stora Finance S.A. i Bryssel. 1998 startade Kerim Kaskal Nektar Asset Management tillsammans med Kent Janér och Klaus Jäntti, där han var portföljförvaltare till 2004 då Kaskal lämnade Nektar för en längre tids ledighet.

Med start 2005 arbetade Kaskal som kapitalförvaltningschef på Tredje AP-fonden där han slutade juni 2008 för att åter börja på Nektar Asset Management AB. Kaskal var bolagets verkställande direktör från 2008 till 2011 och är nu fortsatt portföljförvaltare hos Nektar Asset Management AB.

*Martin Larsén* – Efter examen från Lunds Tekniska Högskola med studier vid ETH Zürich (Swiss Federal Institute of Technology Zürich) anställdes Martin Larsén 2001 som kvantitativ analytiker hos Nektar Asset Management. Under sin period som analytiker arbetade Larsén med utveckling av modeller för arbitrage relaterad handel. Larsén började som förvaltare hos Nektar 2003. Larsén var portföljförvaltare för fonden Nektar Special Opportunity sedan dess start i april 2009 till fonden avslutades i maj 2011. Martin Larsén är sedan den maj 2011 vice verkställande direktör i Nektar Asset Management AB och portföljförvaltare för fonden Nektar sedan juni 2011.

*Torbjörn Olofsson* – Efter examen från Uppsala Universitet 1990 anställdes Torbjörn Olofsson hos Sveriges Riksbank som förvaltare av valutareserven. Två år senare gick han till Investor AB: s internbank, där han var positionstagare. Vid årsskiftet 1995/96 började Olofsson som positionstagare på JP Bank, där han sedermera utsågs till ställföreträdande chef för Räntebärande Handel samt medlem av bankens direktion. I början av 1999 lämnade Olofsson JP Bank för att börja på Merita Nordbanken som ansvarig för interbankhandeln i obligationer. Olofsson anställdes som förvaltare hos Nektar Asset Management AB 2000 och är sedan 2004 delägare i Brummer & Partners. Olofsson var, vid sidan av förvaltning av Nektar, även förvaltningsansvarig för fonden Nektar Special Opportunity sedan dess start i april 2009 till fonden avslutades i maj 2011.

*Patrik Olsson* – Efter examen från handelshögskolan vid Göteborgs universitet 1992, anställdes Patrik Olsson hos Sveriges Riksbank som förvaltare av valutareserven. Sommaren 1995 flyttade han till London efter att ha börjat på Salomon Brothers som market maker i europeiska statsobligationer. År 2000 började Olsson på Deutsche Bank, i Frankfurt och senare London, där han var Managing Director för europeisk statsobligationshandel. Tre år senare flyttade Patrik Olsson till ABN Amro i London, där han hade flera seniora positioner, senast som global chef för handel i räntor, FX och råvaror. Efter sammanslagningen med RBS 2007, blev Olsson global chef för "lokala marknader" inklusive ansvar för gruppens all emerging markets-trading i räntor, krediter och FX. Hösten 2009 började han på Unicredit Group som global räntechef och med delat chefskap för emerging markets. Patrik Olsson började på Nektar Asset Management AM som portföljförvaltare i juni 2011. Han skall även vara ansvarig för Nektar Asset Management AB: s Londonkontor.

*Thomas Orbert* – Efter civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan 1998 påbyggd med bland annat doktorandkurser i finansiell matematik vid Handelshögskolan i Stockholm arbetade Thomas Orbert för SEB och Nordea från 1999. 2004 började Orbert på UBS i London, där han ansvarade för handeln i inflationssäkrade engelska statsobligationer. Thomas Orbert anställdes hos Nektar Asset Management AB 2008 som förvaltare med inriktning på inflationsrelaterade produkter.

*Ralf Seibel* – Efter examen från Bundesbank College 1990 och från Konstanz University 1994, började Ralf Seibel på JP Morgan i London som räntestrateg. Hösten 1995 flyttade han till Salomon Brothers i London där han var market maker i europeiska statsobligationer fram till 2000 och sedan i amerikanska statsobligationer i New York till 2001. Följande år, 2002, började Seibel på Credit Suisse, först som market maker och senare som positionstagare. Mellan 2005 och 2007 var Ralf Seibel positionstagare på Barclays Capital och sedan från 2007 tillbaka igen som positionstagare på Credit Suisse. Mellan 2009 och innan han började på Nektar var Seibel positionstagare inom market maker-gruppen för ränteswappar och statsobligationer vid Credit Suisse:s London-kontor. Ralf Seibel började på Nektar Asset Management AB som portföljförvaltare i juni 2011.

#### ÖVRIGA FUNKTIONER

*Jonas Claesson* – Efter examen från Lunds Universitet och en Master på University of Milan 2007 gjorde Jonas Claesson ett internship inom sales trading på Centrosim S.p.A i Milano. År 2008 började Claesson arbeta för Kaupthing Bank Sverige med ansvar för settlement för utländska värdepapper. Senare samma år blev Claesson anställd av Brummer & Partners AB för att arbeta med avstämning och settlements för samtliga fonder inom koncernen. I november 2010 började Claesson på Nektar Asset Management AB som portföljfinansieringsspecialist.

*Carina Eklöf* – Efter examen från Handelshögskolan i Göteborg 1998 anställdes Carina Bengtsson hos Celsius Internbank med ansvar för riskhantering och valutasäkring. Två år senare övergick hon till Ericssons internbank. 2003 anställdes Bengtsson hos Nektar Asset Management AB som portföljfinansieringsspecialist.

*Martin Groth* – Martin Groth erhöll en civilingenjörsexamen vid Norges Teknisk-Naturvitenskapelige Universitet 2001 och en doktorsexamen i matematisk finans från Universitetet i Oslo 2007. Efter sin disputation anställdes Groth som investeringsanalytiker hos RPM Risk & Portfolio Management. Groth började som kvantanalytiker Nektar Asset Management AB i oktober 2009.

*Michael Hemph* – I samband med sitt examensarbete på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm anställdes Michael Hemph

2000 hos Nektar Asset Management AB. Efter examen fortsatte han som kvantitativ analytiker i fonden. 2005 övergick Hemph till Carnegie där han arbetade två år med analys och förvaltning inom Private Banking. 2007 återvände Hemph till Nektar som ansvarig för gruppen för kvantitativ analys.

*Oscar Holmberg* – Efter examen från Uppsala Universitet 2005 anställdes Oscar Holmberg hos ActionBase som utvecklare av CRM-analys. Året därpå började han som systemutvecklare hos Cision. Holmberg började som kvantanalytiker hos Nektar Asset Management AB 2007.

*Peter Kaplan* – Efter examen från Stockholms universitet började Peter Kaplan 1999 som ekonom på Konjunkturinstitutet, med fokus på modellutveckling. Kort därefter rekryterades han till SEB som makroekonom. Under 2001 började Kaplan på ABN AMRO som handlarbordsekonom med fokus på nordisk räntemarknad. År 2004–2008 arbetade han på Handelsbanken som chefstrateg med ansvar för valuta-, ränte- samt kreditstrategi. Därefter började han på RBS som chefstrateg för Norden. Kaplan anställdes som strateg/ekonom hos Nektar Asset Management AB i början av 2010.

*Linda Tinnis* – Efter magisterexamen 2001 från Stockholms Universitet, inriktning nationalekonomi, anställdes Linda Tinnis hos RPM Risk & Portfolio Management med ansvar för Risk Management och Risk Control av bolagets fonder. 2004 övergick hon till Lynx Asset Management där hon arbetade som handlare fram till mars 2007, då Tinnis anställdes av Nektar Asset Management AB som portföljfinansieringsspecialist.

*Gunnar Wiljander* – Gunnar Wiljander tog examen från Handelshögskolan i Stockholm 1987. Från 1986 till 1993, startade Wiljander som market maker i räntor på PK Banken och senare på Midland Montagu Bank (HSBC Group) där han blev chef för penningmarknad och treasury. Från 1994 till 1998 var Wiljander ansvarig portföljförvaltare i räntor och valutor på Investor AB. Från 1998 till 2008 jobbade Wiljander mot internationella hedgefonder i olika funktioner på SEB, från 2003 som kundansvarig för hedgefonder och innan dess som ansvarig för försäljning av ränte- och valutaprodukter till utländska fonder. Innan Wiljander anställdes som COO och vice verkställande direktör på Nektar Asset Management AB i mars 2010 var han konsult och rådgivare åt hedgefonder och institutionella investerare genom sitt egna bolag Wiljander & Co. Gunnar Wiljander är verkställande direktör i Nektar Asset Management AB sedan maj 2011 och fokuserar på områden utanför portföljförvaltningen till exempel investerare, bankmotparter och operationella risker.

# Ordlista

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

**ARBITRAGE** Position i värdepappersmarknaden som har viss sannolikhet att ge vinst utan någon risk.

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

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

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

**DOWNSIDE RISK** Ett spridningsmått för en till-gångs negativa avkastning. Beräkningen av down-side risk för en tidsserie  $x_1, \dots, x_n$  liknar beräkning-  
en av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria rän-tan,  $r_f$ , dels beaktas endast de negativa avvikelser-na. Se formel nedan

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

**FONDFÖRMÖGENHET (FFM)** Marknadsvär-det av alla fondens tillgångar reducerat med mark-nadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens sub-stansvärde.

**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 jämförelse-tal 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 tids-serierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

**KORT POSITION** Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

**LÅNG POSITION** Innehav av värdepapper (se Position).

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

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

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

**RISK** Mäts traditionellt med måttet standard-avvikelse, som anger hur mycket värdeutveck-lingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att spegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fon-dens 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 investe-ringens risk (se Risk och Sharpe-kvot).

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

**SPECIALFOND** En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fond-lagstiftningen generellt tillåter. Nektar är en speci-alfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investe-ringsfonder.

**STANDARDVARIATION** Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

**TERMIN** En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

**TRÖSKELRÄNTAN** Utgörs av tröskelränte-satsen (se nedan), omräknad till relevant tids-period, 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 Riks-bankens 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. I Nektars externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondför-mögenheten.

**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.

