

### AVKASTNING OCH NYCKELTAL

|   | Nektar<br>(SEK) | JP Morgan<br>Global Gov'n't<br>Bond Index<br>(lokal valuta) | MSCI World<br>NDTR Index<br>(lokal valuta) |
|---|-----------------|---|--|
| <b>Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)</b>  |                 |   |  |
| Januari 2012, %   | 0,59            | 0,61  | 4,33                                       |
| År 2012 (111231-120131), %                                    | 0,59            | 0,61  | 4,33                                       |
| Rullande 12 månader, %  | 6,36            | 7,51  | -3,27                                      |
| Sedan start (971231-120131), %                                | 433,83          | 92,00   | 47,23                                      |
| Genomsnittlig årsavkastning, %                                | 12,63           | 4,74  | 2,78                                       |
| Antal positiva månader, %                                     | 73,96           | 68,05   | 56,80                                      |
| Största ackumulerade värdefall, %                             | -12,96          | -3,11   | -50,77                                     |
| Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader | 4               | 5   | Minst 36                                   |
| Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader                | 17              | 13  | 79   |
| <b>Nyckeltal<sup>1)</sup></b>                                 |                 |   |  |
| Standardavvikelse, %  | 7,10            | 3,08  | 15,60                                      |
| Downside risk, %  | 3,58            | 1,92  | 11,85                                      |
| Sharpe-kvot   | 1,39            | 0,64  | 0,00                                       |
| Korrelation med JP Morgan Global Gov'n't Bond Index           | 0,20            | -   | -0,36                                      |
| Korrelation med MSCI World Index                              | 0,02            | -0,36   | -  |
| <b>Svårvärderade tillgångar<sup>7)</sup></b>                  |                 |   |  |
| Bruttomarknadsvärde/FFM <sup>8)</sup> , %                     | -               | -   | -  |

1) Sedan fondens start. 2) Per sista bankdagen i månaden. 3) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga räntor rör sig 20 baspunkter. 4) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga räntor upp till 2 år är oförändrade och alla räntor med längre löptid än 10 år rör sig 25 baspunkter. För räntor med löptid däremellan, dvs 2-10 år, rör sig dessa successivt (linjärt) från 0 baspunkter för tvåårsräntan till +/-25 baspunkter för tioårsräntan. Exempelvis rör sig sexårsräntan 12,5 baspunkter. 5) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga swapräntor (interbankräntor) rör sig 20 baspunkter. 6) Fondens nettoförändring i ett scenario där samtliga aktier och aktieindex sjunker med 10 procent. 7) Värdepapper för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t ex vissa noterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t ex komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt. 8) Fondförmogenhet.

### VALUE-AT-RISK

| Parametrisk VaR (18 månader)                                    | Senast | Medel | Högst | Lägst |
|---|--------|-------|-------|-------|
| Nuvarande portföljen, %   | 0,43   | -     | -     | -     |
| Senaste månaden, %  | -      | 0,39  | 0,48  | 0,33  |
| Senaste tre månaderna, %  | -      | 0,45  | 0,61  | 0,33  |
| Senaste tolv månaderna, %                                       | -      | 0,47  | 0,65  | 0,33  |
| <b>Historisk VaR (18 månader)</b>                               |        |       |       |       |
| Nuvarande portföljen, %   | 0,39   | -     | -     | -     |
| Senaste månaden, %  | -      | 0,40  | 0,45  | 0,35  |
| Senaste tre månaderna, %  | -      | 0,41  | 0,48  | 0,32  |
| Senaste tolv månaderna, %                                       | -      | 0,44  | 0,55  | 0,32  |
| <b>Historisk VaR (18 månader) per riskkategori<sup>9)</sup></b> |        |       |       |       |
| Krediter  | 0,01   | 0,01  | 0,01  | 0,01  |
| Aktier  | 0,05   | 0,05  | 0,06  | 0,04  |
| Räntor  | 0,31   | 0,32  | 0,35  | 0,26  |
| - riktning  | 0,09   | 0,09  | 0,16  | 0,06  |
| - inflationsrelaterat   | 0,07   | 0,07  | 0,08  | 0,07  |
| - relativvärdering  | 0,26   | 0,26  | 0,30  | 0,22  |
| - volatilitet   | 0,08   | 0,06  | 0,08  | 0,05  |
| Valutor   | 0,05   | 0,04  | 0,06  | 0,03  |
| Övrigt  | 0,12   | 0,14  | 0,19  | 0,11  |
| <b>Historisk VaR (18 månader) per region<sup>9)</sup></b>       |        |       |       |       |
| USA   | 0,10   | 0,11  | 0,14  | 0,09  |
| Europa  | 0,37   | 0,37  | 0,41  | 0,29  |
| Asien   | 0,06   | 0,04  | 0,06  | 0,03  |
| Övriga världen  | 0,01   | 0,01  | 0,01  | 0,00  |

### AVKASTNINGSANALYS, BRUTTO, %

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Krediter              | -0,05 |
| Aktier                | 0,05  |
| Räntor                | 0,76  |
| - villkorad           | 0,21  |
| - riktning            | 0,05  |
| - inflationsrelaterat | 0,01  |
| - relativvärdering    | 0,50  |
| - volatilitet         | -0,01 |
| Valutor               | 0,07  |
| Övrigt                | -0,03 |

### STRESSMÅTT, %<sup>2)</sup>

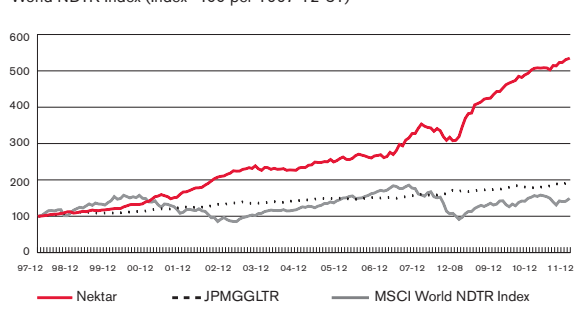
|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Delta +20bp <sup>3)</sup>          | 0,18  |
| Delta -20bp <sup>3)</sup>          | -0,26 |
| Flackning 25bp 2-10Y <sup>4)</sup> | -0,18 |
| Brantning 25bp 2-10Y <sup>4)</sup> | 0,10  |
| Swap spread +20bp <sup>5)</sup>    | 0,48  |
| Swap spread -20bp <sup>5)</sup>    | -0,46 |
| Aktier +10% <sup>6)</sup>          | -0,13 |
| Aktier -10% <sup>6)</sup>          | 0,23  |

### BALANSRÄKNINGSMÅTT, % AV FFM<sup>2)</sup>

|   | Lång | Kort | Netto |
|---|------|------|-------|
| Räntor OECD-stater, %                                       | 143  | -88  | 55    |
| Räntor GSE <sup>10)</sup> , EU säkerställda obligationer, % | 27   | -14  | 13    |
| Räntor, kommuner & landsting, överstatliga organ, %         | 9    | 0    | 9     |
| Aktier, %   | 1    | 0    | 1     |
| Övrigt, %   | 56   | -46  | 10    |
| Totalt <sup>11)</sup> , %                                   | 237  | -148 | 89    |
| <b>Balansomslutning vid månadsskiftet<sup>12)</sup>, %</b>  |      |      |       |
|   | 436  | -336 | 100   |
| <b>Marginalsäkerhet<sup>13)</sup>, %</b>                    |      |      |       |
|   | 12,5 |      |       |

### VÄRDEUTVECKLING

Sedan start, jämfört med JP Morgan Global Gov'n't Bond Index och MSCI World NDTR Index (Index=100 per 1997-12-31)



9) Nyckeltal senaste månaden. 10) GSE – Government Sponsored Enterprises. 11) Avser samtliga finansiella tillgångar (exklusive repor) samt marknadsvärde av derivat. 12) Avser samtliga finansiella tillgångar (inklusive repor), kassa samt marknadsvärde av derivat. 13) Av fondförmogenheten andel ställda pantar hos motparter som säkerhet.

### MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

| År         | Avkastning<br>helår, % | FFM <sup>8)</sup><br>MSEK | %<br>Jan | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   |
|------------|------------------------|---------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1998       | 9,70                   | 711                       | 0,76     | 1,02  | 1,60  | 1,62  | 0,42  | 0,52  | 1,38  | 1,54  | 2,67  | 0,14  | -3,28 | 1,01  |
| 1999       | 10,11                  | 868                       | 1,79     | 1,28  | -0,57 | 2,06  | 1,96  | -1,23 | -0,39 | 1,61  | 0,42  | 0,79  | 1,21  | 0,81  |
| 2000       | 21,67                  | 1 790                     | 0,69     | -0,30 | 3,66  | 2,21  | 2,42  | 0,63  | 0,02  | 0,07  | 1,09  | 4,07  | 1,12  | 4,23  |
| 2001       | 16,04                  | 4 189                     | 4,56     | 1,21  | 2,59  | -1,89 | -1,60 | -3,86 | 1,90  | 0,86  | 5,33  | 3,99  | 0,27  | 2,03  |
| 2002       | 26,28                  | 6 621                     | 2,32     | 1,98  | 0,10  | 0,89  | 3,30  | 2,68  | 3,48  | 3,22  | 1,95  | 1,08  | 0,49  | 2,15  |
| 2003       | 8,73                   | 9 083                     | 1,41     | 3,02  | -0,42 | 0,09  | 2,12  | 0,65  | 1,31  | -0,82 | 3,06  | -3,47 | -1,84 | 3,53  |
| 2004       | 0,05                   | 6 017                     | -0,30    | -1,91 | 1,22  | -1,09 | 0,13  | 0,54  | -1,91 | 0,43  | -0,20 | -0,18 | 2,83  | 0,58  |
| 2005       | 10,44                  | 7 046                     | 0,00     | 2,57  | 0,41  | 3,18  | -0,34 | -0,07 | 0,86  | -0,13 | 2,56  | -2,68 | 1,47  | 2,29  |
| 2006       | 3,22                   | 6 153                     | 1,58     | -2,33 | -0,39 | 1,41  | 2,92  | 1,41  | -0,94 | -0,87 | -1,26 | -0,86 | 2,18  | 0,45  |
| 2007       | 22,69                  | 5 989                     | 0,79     | -2,94 | 1,17  | 4,33  | -2,14 | 3,97  | 6,08  | -1,35 | 5,42  | 1,83  | 3,79  | 0,16  |
| 2008       | -6,07                  | 6 937                     | 4,38     | 3,39  | -1,66 | -1,00 | -0,40 | -2,67 | 2,23  | -1,76 | -4,81 | -3,22 | 2,75  | -3,00 |
| 2009       | 38,03                  | 9 592                     | 0,42     | 3,22  | 8,41  | 6,81  | 3,54  | 0,35  | 5,88  | 0,93  | 1,04  | 1,86  | 0,48  | 0,16  |
| 2010       | 16,09                  | 16 338                    | 2,36     | 1,90  | 0,03  | 2,15  | 2,03  | 0,95  | 0,80  | 0,74  | 2,38  | -0,60 | 1,44  | 0,89  |
| 2011       | 7,60                   | 22 764                    | 1,77     | 1,00  | 0,26  | -0,13 | 0,17  | -0,08 | -1,02 | 2,28  | -0,13 | 1,83  | 0,08  | 1,38  |
| 2012-01-31 | 0,59                   | 22 822                    | 0,59     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

## SAMMANFATTNING

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Strategi                 | Marknadsneutral fond  |
| Mål                      | Hög riskjusterad avkastning och marknadsneutralitet   |
| Metodik                  | Relativvärdering och makroanalys, delvis baserade på kvantitativa metoder, främst på räntemarknader     |
| Avkastningsmål           | Lägre risk än aktiemarknadens<br>Hög riskjusterad avkastning<br>Okorrelerad med aktier och obligationer |
| Förvaltningsorganisation | 19 personer varav 9 är portföljförvaltare   |
| Investerare och delägare | Brummer & Partners, ledande hedgefondgrupp i Norden   |

## PLACERINGSINRIKTNING

Nektar har en marknadsneutral inriktning och utgör därmed ett redskap för riskspridning. Nektar arbetar med olika typer av finansiella instrument och på olika geografiska marknader. Förvaltningen har sin bas i räntemarknaden men fonden handlar också exempelvis valutor och aktieindex.

Nektar strävar efter att systematiskt etablera positioner vars förväntade avkastning är attraktiv i förhållande till risken. De enskilda positionerna avvägs mot varandra i syfte att uppnå ett effektivt risktagande för fonden som helhet. Nektar köper och säljer finansiella instrument som enligt fondbolagets bedömning är felvärderade. Relativvärderingspositioner har ett stort inslag i fondens portfölj men fonden etablerar även riktningensberoende positioner.

Nektars positionstagande bygger på betydande kvalitativ och kvantitativ analys. Den kvalitativa analysen strävar efter att identifiera obalanser i ekonomin och tänkbara följder av dessa. Fonden använder även matematiska modeller, kvantitativ analys, för att förklara exempelvis prissättningen på enskilda instrument eller kombinationer av flera instrument.

## RISKHANTERING

Riskhantering är en integrerad och väsentlig del av Nektars verksamhet. Fondbolagets styrelse identifierar olika typer av risker (såsom marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk, administrativa och legala risker) och fastställer limiter för dessa.

Nektars enskilda positioner avvägs mot varandra så att önskat utbyte mellan avkastning och risk uppnås. Härvidlag eftersträvas en hög grad av intern diversifiering, det vill säga att portföljen ska bestå av ett stort antal olika positioner med låg inbördes korrelation.

Nektar använder sig av internationellt etablerade metoder för att mäta, optimera och kontrollera fondens exponering för marknadsrisk, exempelvis Value-at-Risk-mått, simuleringar och känslighetsanalyser. Kvantitativa metoder kompletteras med kvalitativa bedömningar.

## VARFÖR INVESTERA I NEKTAR?

- Attraktiv fond ur ett diversifieringsperspektiv
- Marknadsneutral strategi som har gett god avkastning, inte minst under volatila och turbulenta marknadsförhållanden
- Stort fokus på riskhantering
- Lång erfarenhet av hedgefondförvaltning och spetskompetens inom den svenska ränte- och valutamarknaden
- Starkt externt och internt informationsnätverk
- Solid administration via Brummer & Partners

## PORTFÖLJFÖRVALTARE

Nektars förvaltningsorganisation består av portföljförvaltare med lång erfarenhet från diskretionär och systematisk/kvantitativ förvaltning. För en mer utförlig beskrivning av Nektars förvaltningsorganisation, se fondens webbplats.

## Kent Janér (f 1961), förvaltningsansvarig och delägare

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 ansvarade för market making 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, och delägare i Brummer & Partners.

## FONDSTRUKTUR

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Fast arvode               | 1% per år (debiteras månadsvis)                                      |
| 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 och SN:s Revisorer AB  |
| Startdag                  | 1 januari 1998   |

*En offshore-struktur, Nektar (Bermuda) Ltd, finns också tillgänglig i tre valutaklasser (USD, EUR och SEK)*

## TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

|                                   |                              |       |
|-----------------------------------|------------------------------|-------|
| VaR, % NAV (1 dag, 95% konfidens) |                              | 0,8   |
| Marginalsäkerhet, % NAV           |                              | 10-15 |
| Risikfördelning,                  | Räntor                       | 50-60 |
| % av fondens VaR                  | Valutor                      | 20-30 |
|                                   | Aktieindex                   | 5     |
|                                   | Övrigt inkl kredit & råvaror | 10    |
| Geografisk exponering,            | Sverige                      | 20-30 |
| % av fondens VaR                  | Kärneuropa                   | 20-30 |
|                                   | England                      | 20-30 |
|                                   | USA                          | 20-30 |
|                                   | Asien & övrigt               | 10    |

## NEKTAR ASSET MANAGEMENT AB

|                 |                               |
|-----------------|-------------------------------|
| Adress          | Box 7030, SE-103 86 Stockholm |
| Besöksadress    | Norrmalmstorg 14              |
| Telefon         | +46 8 407 13 00               |
| Fax             | +46 8 566 214 85              |
| Webbplats       | www.brummer.se/nektar         |
| E-post          | info@brummer.se               |
| Kontaktpersoner | Investor Services             |