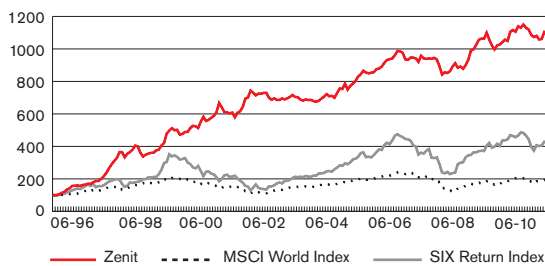


AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Zenit (SEK) ¹⁾	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	Svensk statsskuldväxel 90 dgr (SEK) ²⁾
Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode)¹⁾					
Januari 2012, %	4,28	4,33	0,61	5,83	–
År 2012 (111231–120131), %	4,28	4,33	0,61	5,83	0,12
De senaste 12 månaderna, %	–0,90	–3,27	7,51	–7,38	–
Sedan fondens start (960630–120131), %	1 006,63	91,95	123,38	329,76	56,92
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, %	16,67	4,27	5,29	9,80	2,93
Riskmått och övriga nyckeltal (sedan fondens start)¹⁾					
Standardavvikelse, %	12,69	15,49	3,09	21,61	–
Downside risk, %	6,36	11,61	1,88	14,64	–
Sharpe-kvot	1,08	0,09	0,76	0,32	–
Korrelation med MSCI World Index	0,06	–	–0,26	0,83	–
Korrelation med JP Morgan Global Govn't Bond Index	0,08	–0,26	–	–0,33	–
Korrelation med SIX Return Index	0,08	0,83	–0,33	–	–
Value-at-Risk					
– Högst, januari, %	0,58	–	–	–	–
– Lägst, januari, %	0,25	–	–	–	–
– Genomsnitt, januari, %	0,39	–	–	–	–
Svårvärderade tillgångar³⁾					
Bruttomarknadsvärde/FFM ⁴⁾ , %	–	–	–	–	–

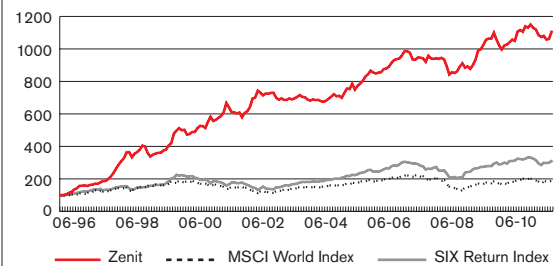
VÄRDEUTVECKLING

Sedan start, jämfört med MSCI World Index och SIX Return Index
(Index=100 per 960630)



RISKJUSTERAD VÄRDEUTVECKLING

Sedan start, jämfört med MSCI World Index och SIX Return Index
(Index=100 per 960630)



MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

År	Avkastning helår, %	FFM ⁴⁾ mkr	% Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1996	41,84	1 346	–	–	–	–	–	–	1,33	3,21	9,11	4,84	12,57	5,32
1997	40,36	2 325	10,84	0,38	0,95	–1,73	3,83	–	3,62	–0,50	5,26	4,75	0,02	6,42
1998	90,79	7 173	8,29	9,66	11,88	9,25	7,25	5,96	10,94	0,12	–8,68	6,52	2,84	4,09
1999	10,60	8 058	6,57	–1,24	–9,84	–6,31	3,28	1,90	1,38	0,17	3,78	1,45	6,69	3,62
2000	24,81	10 340	13,79	4,04	3,00	–2,50	0,58	–5,91	0,79	2,63	0,01	4,86	2,75	–0,48
2001	16,22	13 088	–2,17	7,55	5,52	–4,35	1,28	2,11	1,96	3,99	9,21	–3,91	–4,64	–0,28
2002	18,99	14 967	–1,02	0,83	–4,74	4,65	1,66	4,22	8,08	0,97	6,06	–1,83	–2,12	1,51
2003	–2,83	10 956	–0,17	0,82	0,03	–4,14	–1,79	1,22	–1,38	0,02	1,30	–0,81	0,92	1,26
2004	–1,54	7 030	1,65	–1,65	–0,28	–2,02	–0,89	1,02	–0,55	0,19	–1,12	–0,64	1,05	1,79
2005	13,36	7 363	1,82	2,15	–1,81	0,42	–1,68	4,28	3,64	–0,37	4,33	–4,64	3,03	1,85
2006	16,31	9 314	2,13	3,35	1,66	2,62	–1,31	–0,60	0,53	0,35	2,20	0,44	1,35	2,60
2007	2,94	9 022	1,94	0,49	0,48	2,11	2,71	–0,20	–0,91	–4,15	–0,33	1,50	–0,05	–0,50
2008	–9,56	6 566	–2,22	4,03	–1,67	–0,32	0,34	–0,33	0,69	–1,03	–4,42	–5,77	1,65	–0,57
2009	24,03	8 849	1,27	3,37	2,28	–2,99	0,88	–1,66	2,62	3,68	6,07	0,76	2,73	3,06
2010	4,68	10 162	0,69	–0,07	3,47	–3,85	–3,36	–2,48	2,51	0,55	1,39	1,54	–0,73	5,34
2011	–4,01	9 037	1,01	–0,97	3,04	–0,77	1,73	–1,76	–0,93	–3,01	–1,16	0,67	–2,06	0,28
2012	4,28	9 410	4,28	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

RISKEXPONERING⁵⁾ PER BRANSCH (PER 120131)

	Brutto- exponering, %	VaR, %	Delta vid 1% kursuppgång, % ⁶⁾
Sällanköpsvaror	15,16	0,08	–0,02
Industrivaror	11,26	0,07	–0,04
Bank och finans	10,17	0,06	0,03
Material	8,20	0,05	–0,01
Övrigt	20,03	–	–0,01
Index ⁷⁾	26,20	0,14	0,07
Totalt	91,03	0,27	0,01

RISKEXPONERING⁵⁾ PER LAND (PER 120131)

	Brutto- exponering, %	VaR, %	Delta vid 1% kursuppgång, % ⁶⁾
Tyskland	14,98	0,13	–0,08
USA	14,62	0,12	0,04
Sverige	11,85	0,06	–0,02
Storbritannien	6,67	0,06	–0,01
Frankrike	5,64	0,04	–0,02
Övriga	37,27	–	0,10
Totalt	91,03	0,27	0,01

1) Avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode. 2) Baserat på kvartalsdata. 3) 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. 4) Fondförmögenhet. 5) Samtliga mått uttrycks som procent av fondförmögenheten före teckning och lösösa. Vid beräkning av fondens bruttoexponering bidrar positioner i samma underliggande värdepapper enbart med sin nettoexponering. VaR-måttet avser portföljen vid utgången av månaden. VaR är ett subadditivt mått, vilket innebär att risken i den totala portföljen normalt sett är mindre än summan av dess delportföljer. VaR mäts för alla enskilda branscher och länder samt på total fonddnivå. Begreppet "Övriga" avser de branscher och länder som inte redovisas här. Se ordlistan på www.brummer.se för övriga begrepp. 6) Ej betajusterat. 7) Derivat som används för att modifiera fondens övergripande riskprofil.

SAMMANFATTNING

Strategi	Global lång/kort aktiefond
Mål	Positiv absolut avkastning oberoende av marknaden
Metodik	Traditionell lång/kort aktiestrategi baserad på fundamental analys
Avkastningsmål	Volatilitet: Lägre än aktiemarknadens risk Nettoavkastning: 10–15% per år Sharpe-kvot: >1 Korrelation: Relativt låg med aktiemarknaden
Team	6 portföljförvaltare, 8 analytiker och 2 handlare
Ägare	Brummer & Partners, ledande hedgefond-grupp i Norden, 100%

PLACERINGSINRIKTNING

Zenits förvaltningsmål är att över tiden ge sina andelsägare en positiv avkastning. Fondens avkastning ska inte vara beroende av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaderna. Det betyder att Zenits andelsvärde kan öka eller minska oberoende av hur aktiemarknaderna utvecklas.

Härtill ska utbytet mellan Zenits avkastning och risk, den riskjusterade avkastningen, vara bättre än i en traditionell aktieportfölj.

Zenit är en absolutavkastande fond, även kallad hedgefond, med inriktning mot aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Basen för förvaltningsarbetet är fundamental aktieanalys av enskilda bolag, kompletterad med affärsorienterad makroanalys. Härtill kommer förvaltarens uppfattning om marknadsutveckling, momentum och likviditetsaspekter. Fonden har en global inriktning med fokus på Europa och Norden.

RISK

Fondbolaget eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som en årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 5 och 15 procent.

Fondbolagets styrelse fastställer begränsningar för de risker som förvaltarena tillåts ta vid förvaltningen av fonden. Analys och kontroll av marknadsrisker, bland annat med hjälp av så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR), är en viktig del av förvaltarens arbete.

Daglig riskmätning och riskkontroll utförs av från fondbolaget separata enheter inom B & P Fund Services AB, ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners.

VARFÖR INVESTERA I ZENIT?

- Erfarenhet; framgångsrik hedgefondförvaltning sedan 1996
- God riskjusterad avkastning under olika marknadsförhållanden
- Stor förvaltningsorganisation med bred täckning av sektorer
- Rikt externt och internt informationsnätverk
- Solid administration via Brummer & Partners

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Stefan Engstrand Efter examen vid Stockholms Universitet 1997 arbetade Stefan Engstrand på SEB med valutaderivat. Under perioden 2000–2002 arbetade han på UBS Warburg med derivat på nordiska aktier. Därefter återvände Stefan till SEB där han i sin senaste position satte upp och ledde en grupp för handel för egen räkning med europeiska händelsedrivna strategier. I juni 2010 lämnade Stefan Engstrand SEB för att tillträda som förvaltare av Zenit.

Stefan Guter Efter examen vid Handelshögskolan 1983 arbetade Stefan Guter i åtta år med olika befattningar inom Öhman-gruppen. Därefter flyttade Guter till London som institutionsmäklare på Credit Suisse samt som ansvarig för Carnegies nordiska aktieverksamhet. Stefan Guter anställdes 1998 som portföljansvarig för svenska aktier inom nuvarande AFA. Året därpå rekryterades Guter som chef för Enskilda Securities aktieenhet i London. Guter återvände till Sverige 2002 för att vara med och starta och förvalta hedgefonden Nordic Absolute Return Fund. I februari 2010 tillträdde Stefan Guter som förvaltare av Zenit.

Tom Hedges Efter examen från Leeds universitet 1996 arbetade Tom Hedges mot privatkunder hos ett dotterbolag till UBS. 1997 började han hos Gartmore Investment Management. Han blev Chartered Financial Analyst (CFA) 2000. Under sin tid hos Gartmore hade Tom ett flertal roller som analytiker och förvaltare av europeiska och globala aktier. Senare var Tom en av förvaltarena av Gartmores fond Alphagen Rhocas som utsågs till Winner of Best Global Equity Long/Short Fund 2009 (Eurohedge) och Best Performing Long/Short Equity Fund 2006 (HFR). Tom är stationerad i London.

Stephen Irvine Efter examen vid Glasgows universitet 1992 arbetade Stephen Irvine hos Price Waterhouse som revisor och blev medlem av Institute of Chartered Accountants of Scotland 1995. 1996 började Stephen på UBS där han hade en rad befattningar både i London och USA, den senaste som chef för deras europeiska aktietradning. Han arbetade därefter som förvaltare hos Fortress och kommer närmast från De Putron Fund Management. Stephen är stationerad i London.

Martin Jonsson Efter examen vid Handelshögskolan i Stockholm anställdes Martin Jonsson 1998 av Investor AB som analytiker inom core holdings-verksamheten. I januari 2002 övergick Jonsson till Zenit Asset Management som analytiker. I februari 2008 tillträdde Martin Jonsson som förvaltare av Zenit.

Per Josefsson Efter anställning som finansanalytiker vid Investment AB Skrinet och Consensus Fondkommission började Per Josefsson som institutionsmäklare hos Alfred Berg Fondkommission vid årsskiftet 1986/87. Han utsågs till chef för institutionsmäklariat i Stockholm 1990. 1991 utnämndes Josefsson dessutom till ordförande i ledningsgruppen för Alfred Berg. Två år senare utsågs han till chef för koncernens samlade aktiehandel med verksamhet i Stockholm, Oslo, Köpenhamn, Helsingfors, London och New York. Per Josefsson lämnade Alfred Berg i april 1995 för att bilda Brummer & Partners.

FONDSTRUKTUR

Fast arvode:	1% per år
Prestationsbaserat arvode:	20% över tröskelränta (high watermark)
Teckning/inlösen:	Månadsvis teckning och inlösen (5 bankdagars varsel)
Minimiinvestering:	500 000 kronor
Förvaringsinstitut:	SEB
Revisor:	KPMG AB och SN:s Revisorer AB
Startdag:	1 juli 1996

TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

VaR, % NAV (1 dag, 95% konfidens)	0,5 till 1,5
Antal enskilda positioner	40–80
Positionstorlek, % NAV	1–15
Bruttoexponering, % NAV	100–300
Nettoexponering, % NAV	–50 – +100
Beta	–0,5 – +1,0
Geografisk exponering,	Norden 15–40
% av bruttoexponeringen	Övriga Europa 20–60
	USA 0–20
	Asien 0–15

ZENIT ASSET MANAGEMENT AB

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