

NEKTAR

ÅRSBERÄTTELSE 2015

NEKTAR I KORTHET

Strategi: Hedgefond. Makro och relativprissättning i räntemarknader

Startdag: 1 januari 1998

Förvaltningsansvarig: Patrik Olsson

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning. En varaktigt hög riskjusterad avkastning under iakttagande av låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna

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

Risk (standardavvikelse): Lägre än aktiemarknadens risk

Korrelation: Okorrelerad med aktier och obligationer

AVGIFTER OCH TECKNING

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

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger avkastnings-tröskeln¹⁾. Debiteras månadsvis

Inträdesavgift: Ingen (högst 5 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen²⁾

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

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltningsbolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 30 oktober 1997 och omaktiverades enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder den 10 december 2014.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels torg 2, 106 40 Stockholm

Revisorer: KPMG AB, Anders Bäckström, Box 16106, 103 23 Stockholm och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB, Gliavägen 56C, 168 58 Bromma

FÖRVALTNINGSBOLAGET

Nektar Asset Management AB

Organisationsnummer: 556544-1036

Fond under förvaltning: Nektar

Ägare: Brummer & Partners AB (73,5 procent), Namint AB (26,5 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: Client Desk, B & P Fund Services AB

Verkställande direktör: Gunnar Wiljander

Vice verkställande direktör: Mikael Spångberg

Styrelse: Thomas Andersson, Svante Elfving, Kent Janér, Patrik Olsson (ordförande) och Ola Paulsson

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Sam Nylander, B & P Fund Services AB

Klagomålsansvarig: Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB

¹⁾ Avkastningströskeln (se ordlistan) räknas fram med hjälp av fondens tröskelräntesats, som utgörs av genomsnittet av Riksbankens fixing av räntan på 90-dagars svenska statskuldväxlar. Fonden tillämpar "high watermark", vilket innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats. Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

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

NEKTARS ÅRSBERÄTTELSE

1 JANUARI TILL 31 DECEMBER 2015

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Nektar för verksamhetsåret 2015.

Portföljförvaltarna Har Ordet	4
Ett Bra År För Makrostrategier	4
Nektars Portföljarbete.....	5
Rekryteringar, Personalförändringar Och Organisation	5
Förvaltningsvolym	6
Utsikter.....	6
Verksamhetsberättelse.....	8
Fondförmögenhetens Utveckling.....	8
Periodens Resultat	8
Aktiviteter.....	8
Fondens Kostnader.....	8
Riskredogörelse	8
Fondbestämmelser.....	9
Organisatoriska Förändringar.....	9
Väsentliga Händelser Under Perioden.....	9
Väsentliga Händelser Efter Periodens Utgång.....	9
Information Om Ersättningar.....	9
Övrigt.....	9
Portföljrisker	10
Riskbedömningsmetoder	10
Value-At-Risk.....	10
Derivatinstrument	10
Exponering	10
Hävstång.....	11
Räkenskaper.....	13
Resultaträkning.....	13
Balansräkning.....	14
Fondförmögenhet (finansiella Instrument).....	16
Redovisningsprinciper	32
Övrig Information	32
Revisionsberättelse.....	35
Brummer & Partners.....	36
Ordlista	37

Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Andelarna i Nektar 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. Förvaltningsbolaget 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 broschyr ska inte ses som en rekommendation av förvaltningsbolaget 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. 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. Avkastning som redovisas i denna informationsbroschyr är inte justerad för inflation. 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. Förvaltningsbolaget tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Förvaltningsbolaget har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder att lämna investeringsråd.

Portföljförvaltarna har ordet

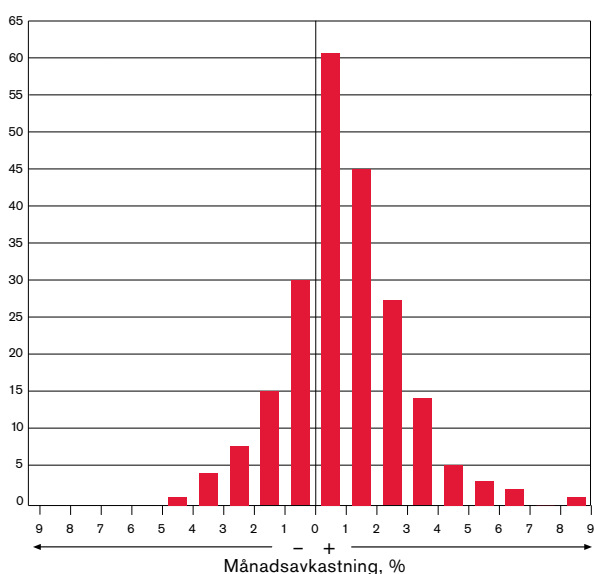
Nektar syftar till att ge en konkurrenskraftig avkastning oberoende av utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna. Samtidigt ska den risk som tas för att uppnå denna avkastning vara relativt låg. På så sätt kan en traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer som kompletteras med en investering i Nektar få både högre avkastning och lägre risk. Sedan fondens start 1998 har Nektar nått sina mål med god marginal.

Nektars förvaltare använder sig av olika metoder och olika marknader för att uppnå fondens mål. Portföljförvaltarna strävar efter att identifiera positioner där vinstchanserna bedöms vara större än förlustriskerna och där den förväntade avkastningen är hög i förhållande till risken. Positioner tas typiskt sett när portföljförvaltarna anser att den relativa prissättningen mellan olika finansiella instrument inte är logisk. Detta kan exploateras genom att simultant köpa de instrument som anses vara relativt billiga och sälja dem som anses vara relativt dyra. Denna handel på relativa värderingar sker oftast i ränte- och valutamarknader.

Positioner som baseras på relativa värderingar är inte beroende av att marknaderna i allmänhet rör sig upp eller ner. Det kan också vara mindre svårt att bedöma den relativa utvecklingen mellan olika finansiella instrument än att bedöma hela marknadens riktning. En sådan investeringsstrategi skapar möjligheter till en avkastning som har låg korrelation med marknadsutvecklingen, vilket i sin tur möjliggör en effektiv och risksänkande diversifiering av traditionella portföljer.

Frekvensfördelning sedan start

Antal månadsobservationer



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 61 tillfällen. 73 procent av Nektars månadsobservationer överstiger nollstreck. Historiskt visar fonden därmed en asymmetrisk avkastningsprofil.

När fonden består av ett stort antal positioner som utvecklas oberoende av varandra förstärks denna effekt. Portföljförvaltarna arbetar aktivt och kontinuerligt med att balansera de olika positionerna mot varandra för att vid varje tillfälle uppnå önskad riskprofil för fonden som helhet, vilket typiskt sett inkluderar skydd mot oväntade händelser. Över tiden ska Nektars profil vara neutral i förhållande till marknadsutvecklingen.

ETT BRA ÅR FÖR MAKROSTRATEGIER

Nektars fondandelsvärde ökade med 6,14 procent under 2015. Givet räntor nära noll eller till och med negativa räntor, i kombination med en utmanande miljö, är vi relativt nöjda. Sharpekvoten uppgick till 1,7 baserad på månadsdata. Det goda resultatet medförde att Nektar för tionde gången nominerades till bästa europeiska hedgefond i kategorin "Fixed Income" på EuroHedge Awards i London.

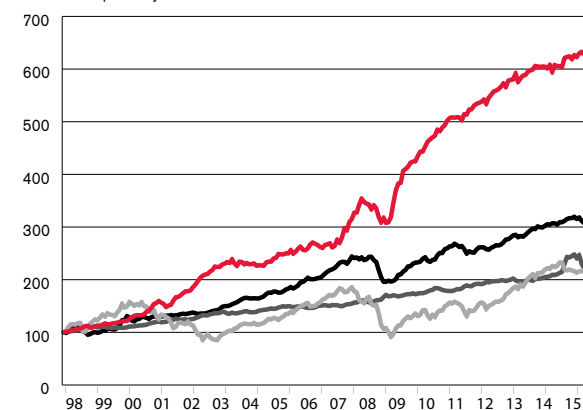
I vår utblick för 2015 hade vi en förhoppning om att året skulle utveckla sig annorlunda och erbjuda en bättre förutsättning för ökat risktagande än 2014. Denna förhoppning infriades samtidigt som vi såg ett flertal svarta svanar på finansmarknaderna som bidrog till att skapa både turbulens och osäkerhet.

Nektars resultat drevs framför allt av makrostrategier, såväl strategiskt långsiktiga som mer kortsiktigt taktiska positioner. Alla tillgångsslag bidrog positivt men det största resultatbidraget kom från valutastrategier. Jämfört med Nektars

Värdeutveckling sedan start

- Nektar
- MSCI World index (lokal valuta)
- Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)
- JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)

Index = 100 per 30 juni 1997



Sedan starten 1998 redovisar Nektar en total avkastning på 541 procent jämfört med 207 procent för ett brett hedgefondindex. Fondens riskjusterade avkastning under perioden har varit väsentligt bättre än för ett genomsnitt av andra hedgefonder. Härtill har korrelationen med dessa varit 0,09.

historiska genomsnitt utgjorde dessa en större andel av både portföljens resultat och risktagande. Därefter kom bidrag från räntestrategier uttryckta som riktning och relativvärdering. Räntestrategier inom relativvärdering var generellt mindre attraktiva under året på grund av det låga ränteläget globalt samt försämrade marknadslikviditet. Aktiebaserad makrohandel gav även det ett gott bidrag. Fondens riktningrisk uttrycks via optioner i den mån det är möjligt.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Ur ett tematiskt perspektiv var det framför allt tre teman som gav starka resultatbidrag under 2015. Det första temat byggdes upp kring ECB:s agerande i början av året. Det andra temat avsåg utvecklingen i Sverige och slutligen kom Kinatemat att vara en bärande idé under året. På nedsidan bidrog ett par aktiviteter. Främst missgynnade våra positioner i amerikanska asset swappar och långdaterade volatilitetspositioner i primärt europeiska räntor fondens avkastning.

Under slutet av 2014 arbetade vi fram ett investerings-tema som kom att ha stor betydelse för Nektars resultat. Temat baserades på det utökade stimulanspaket som den europeiska centralbanken ECB sedermera sjösatte i januari 2015. Stimulansåtgärderna syftade till att bekämpa låga inflationsförväntningar och stimulera tillväxten i euroområdet. Fonden positionerades i såväl räntor, valuta som aktier för ytterligare stimulanser från ECB.

Under första kvartalet genererade Nektars portfölj positiv avkastning från såväl räntor, valutor som aktier. Framför allt uppvisade valuta- och räntebaserade positioner starka resultat i januari. Förutom ECB:s stimulansprogram med kvantitativa lättnader var den schweiziska centralbankens beslut att återgå till flytande växelkurs en viktig händelse. Flera spekulativa aktörer hade relativt stora positioner i CHF och använde dessa som finansieringsvaluta mot investeringar i andra valutor. Efter att centralbanken lät valutan flyta fritt, kombinerat med en sänkning av styrräntan, stärktes CHF kraftigt. Förstärkningen drevs av omfattande positionsstängningar som bidrog till stor dramatik och ökad volatilitet. Nektars resultat gynnades marginellt av den ökade valutavolatiliteten.

Jämfört med januari var resultatbidragen mindre under februari och mars. Främst minskade de tidigare valutavinsterna från positioner för en starkare USD då valutan tappade momentum. Detta vinststapp kunde kompenseras av en stark utveckling för ränte- och aktiebaserade strategier både i absoluta och riskjusterade termer. Dock var vi missnöjda med ett flertal positioner inom relativvärdering som omfattade obligationer inom Europaområdet. Dessa positioner utvecklades inte i linje med de förväntningar vi hade på effekterna av ECB:s penningpolitiska beslut.

Andra kvartalet blev fondens svagaste och det enda med negativ avkastning under 2015. Den trendmässiga dollarförstärkningen mattades av något under perioden. I Europa steg räntorna överlag, inte minst inom euroområdet, vilket ledde till brantare avkastningskurvor generellt. Detta bidrog till en svårare marknadsmiljö på räntemarknaden. Förutom kraftiga

prisrörelser i den tyska obligationsmarknaden var krisen i Grekland den dominerande händelsen. Krisen kulminerade vid kvartalets utgång då landet ställde in sina betalningar till IMF. Under andra kvartalet ökade vi vår långa ränterisiksexponering. Framför allt föll vårt Sverigetema väl ut då Riksbanken fortsatte att lätta på penningpolitiken där en ytterligare räntesänkning kombinerades med utökade obligationsköp. I övriga Norden gynnades fonden av positioner i norska räntor bland annat relativt utvecklingen av europeiska räntor.

Under tredje kvartalet gav valutapositioner det största vinstbidraget. Den generella dollarstyrkan under kvartalets inledning, och fondens positioner för en starkare USD mot både asiatiska valutor och några oljeproducerande länder, genererade vinster. Även Nektars samlade handel i den kinesiska valutan var vinstgivande. Fondens räntepositioner bidrog positivt. Exempel på vinstgivande positioner var relativvärdepositioner i Euroland och Storbritannien samt fondens tema för fortsatt fallande korträntor i Sverige. Däremot var inflationspositioner och positioner på prisrelationen mellan statsobligationer och ränteswappar (så kallade asset swappar), framför allt i USA, förlustbringande.

Årets sista kvartal utvecklades gynnsamt. Framför allt bidrog fondens tema för en försvagning av den kinesiska valutan starkt till resultatet, men även positioner i Korea, Taiwan och Singapore utvecklades gynnsamt. Förutom riktningbaserade strategier gav relativhandel på den kinesiska valutans terminsstruktur bra resultatbidrag inte minst under december. Fondens tema i Sverige fortsatte att utvecklas positivt med vinster inom både ränte- och valutapositioner. Fondens aktivitet inom aktie- och kreditstrategier var låg under kvartalet och exponeringen hade ingen nämnvärd påverkan på resultatet.

Som framgår av redogörelsen har fondens positionstagande under året företrädesvis varit taktiskt och tradinginriktat. Vi har bytt riktning på fondens positioner ett flertal gånger och sett kraftiga förändringar av såväl trender som investerings-teman. Generellt har vårt taktiska fokus, kombinerat med vår disciplinerade portföljkonstruktionsprocess, gynnat fondens utveckling under året. Exempelvis var en starkare USD ett stort konsensustema för finansiella aktörer under 2015 men vi såg under året ett flertal kraftiga korrigeringar i dollarn mot olika valutor. Dessa ledde till kraftiga reduceringar av positioner i marknaden som missgynnade många andra aktörer. Förutom kraftiga rörelser i USD, CHF och tyska räntor som omnämns blev även augusti en mycket turbulent månad efter Kinas beslut om att försvaga sin valuta genom att justera upp valutakursrelationen mellan USD och RMB.

REKRYTERINGAR, PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATION

Under året anställde Nektar fem medarbetare medan fyra lämnade sina befattningar. Vid årets slut hade Nektar, inklusive verksamheterna i London och Singapore, 34 anställda, varav 15 portföljförvaltare.

Nektarveteranen Torbjörn Olofsson lämnade i mars sitt

uppdrag som arbetande styrelseordförande för nya utmaningar utanför företaget. Till ny ordförande för Nektar Asset Management AB utsågs Patrik Olsson. Efter sommaren utsåg även styrelsen Patrik Olsson till ensam förvaltningsansvarig för Nektar. Martin Larsén, som tidigare under året delat detta ansvar med Patrik, utsågs till ställföreträdande förvaltningsansvarig och ansvarig för portföljförvaltningsgruppen i Stockholm. I samband med denna förändring utsågs Ralf Seibel, som varit portföljförvaltare vid vårt Londonkontor sedan juni 2011, till ansvarig för portföljförvaltningsgruppen i London efter Patrik Olsson. David Hong är fortsatt ansvarig för Nektars verksamhet i Singapore.

Vår vän och kollega Thomas Orbert slutade som förvaltare i juni, en roll han haft hos Nektar sedan 2008. I april lämnade tradinganalytikern vid vårt kontor i Singapore, Varong Vongsinudom, sin anställning. Han ersattes av Noah Clason som tidigare var baserad vid vårt kontor i Stockholm. I oktober slutade en av våra kvantitativa analytiker, Jonas Andersson, för en ny spännande roll. Vi tackar samtliga kollegor som lämnade oss under året för deras fina insatser.

Hos Nektar arbetar traditionellt erfarna seniora portföljförvaltare men vi har även en tradition att utnämna och fortsätta anställa juniorförvaltare. Det sker i vår strävan att träna upp unga lovande talanger inom både portföljförvaltning och analys. Vid årets början utnämndes Joso Saric till juniorförvaltare i Stockholm. Joso började sin anställning vid Nektar som tradinganalytiker under sommaren 2011 och blev sedermera ansvarig för den verksamheten. I Singapore är Rodney Ho Degen juniorförvaltare sedan sommaren 2014. I april anställde vi Moritz Diller som junior portföljförvaltare vid Nektars Londonkontor. Moritz har en bakgrund som portföljförvaltare och strateg med fokus på valutahandel. Vid årsskiftet utsågs även Kristofer Östberg till junior portföljförvaltare. Kristofer började som tradinganalytiker hos Nektar i juni 2014. Han kom då närmast från Bank of America Merrill Lynch där han haft olika roller inom kundhandel och strategi.

Under året anställde vi även två seniora förvaltare till Nektar. Teemu Ahonen började som förvaltare på Stockholmskontoret i augusti. Teemu kom närmast från Ilmarinen i Finland där han ansvarade för deras Alpha-grupp. I september började Lee Teck Chong som förvaltare på Nektars Singaporekontor. Teck kom närmast från BNP Paribas i Singapore, där han var direktör och chef för all handel i taiwanesiska ränte- och valutaprodukter. Teemu och Teck är erfarna risktagare som både fördjupar och breddar Nektars kärnverksamhet.

I linje med vår strategiska plan anställde vi två nya medarbetare till vår front office-riskgrupp. Thorbjörn Gudmundsson började i gruppen som kvantanalytiker i februari och Patrik Falkman som systemutvecklare i juni.

FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid årsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 30,3 miljarder kronor, jämfört med 27,8 miljarder kronor vid före-

gående årsskifte. Fondens nettoinflöde uppgick till 794 miljoner kronor. Resterande del av ökningen utgjordes av årets förvaltningsresultat.

UTSIKTER

Som vi noterade i vårt senaste kvartalsbrev var 2015 ett besvärligt år på de finansiella marknaderna. Avkastningsnivåerna för traditionella tillgångsklasser var modesta men även för flera alternativa investeringsstrategier var året utmanande. För hedgefondindustrin som helhet var det ett dåligt år om man ser till indexutvecklingen. Industrin präglades även av att flera kända etablerade firmor stängde sin verksamhet eller strukturerade om sin affärsmodell.

2016 har inletts med fortsatt fallande oljepriser och kraftiga börsfall. Den kinesiska ekonomins framtida tillväxt är en av flera faktorer som fortsatt spelar en betydande roll. Sannolikt kommer 2016 att präglas av ett liknande stämningläge som 2015 med en komplex omvärld, där volatiliteten är hög och de geopolitiska frågorna dominerar oavsett hur de globala tillväxtförutsättningarna ter sig.

På valutaområdet bedömer vi att fokus kommer att ligga på "värde" eftersom många centralbanker närmar sig gränsen för den lätta penningpolitiken och räntevapnet/kvantitativa lättnader alltmer förlorar i betydelse. Vi tror också att valutor i råvaruberöende länder knutna till den amerikanska dollarn kommer att vara under press 2016 såvida inte energipriserna stiger kraftigt.

På räntemarknaderna förväntar vi oss en viss normalisering av riskpremierna med början i USA. De kraftfulla kvantitativa lättnaderna inom eurozonen kommer dock att hålla nere de långa räntorna liksom spreadarna mot de perifera euroländerna. Marknaden förväntar sig sannolikt ytterligare lättnader från ECB, något vi ställer oss tveksamma till eftersom den duvaktiga gruppen inom centralbanksdirektionen tycks ha tappat en del politiskt stöd. Snarare kan vi förvänta oss att marknaden börjar prissätta en viss avtrappning av de kvantitativa lättnaderna mot slutet av året. Generellt anser vi att prissättningen på statsobligationer emitterade av G10-länder uppvisar en ofördelaktig avkastningsprofil. Vi har i skrivande stund ingen stark åsikt om den globala inflationstakten utan föredrar att bedriva mer taktisk handel kring denna. Vi är bekymrade över avsaknaden av skuldsanering i flera av G10-länderna och i tillväxtländer. Vissa tillväxtländers kreditmarknader förefaller vara mycket sårbara.

Riskerna är större på nedsidan vad gäller den globala tillväxten och det ligger i farans riktning att energipriserna fortsätter ytterligare nedåt. Vi ser också ett troligt scenario med högre räntor och sämre börskurser. Sammantaget kommer 2016 likt 2015 vara ett år för taktisk och tradingorienterad verksamhet snarare än investering. I denna miljö står Nektars organisation väl rustad och vi ser med spänning fram emot utvecklingen under året.

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START ¹⁾

	Nektar (SEK) ²⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING, %							
2015	6,14	0,59	-0,71	-0,22	1,17	10,40	2,22
2014	0,85	4,37	4,13	12,13	8,51	15,81	10,41
2013	4,58	3,80	9,73	-3,26	-0,48	27,95	28,87
2012	7,91	11,04	7,67	1,57	4,16	16,49	15,71
2011	7,60	4,69	-2,52	13,27	6,34	-13,51	-5,49
2010	16,09	12,51	10,95	2,94	4,18	26,70	10,01
2009	38,03	27,41	18,57	-0,94	0,66	52,51	25,73
2008	-6,07	-28,82	-19,07	15,70	9,30	-39,05	-38,69
2007	22,69	3,83	12,56	1,63	3,91	-2,60	4,69
2006	3,22	8,66	13,86	0,86	0,81	28,06	15,55
2005	10,44	0,63	7,60	5,42	3,67	36,32	15,77
2004	0,05	6,86	9,65	8,33	4,92	20,75	11,32
2003	8,73	7,97	15,44	4,92	2,19	34,15	24,91
2002	26,28	5,75	3,04	8,96	8,54	-35,89	-24,09
2001	16,04	8,04	4,42	2,83	5,24	-14,86	-14,21
2000	21,67	6,29	4,85	9,68	8,26	-10,80	-9,88
1999	10,11	12,11	23,43	-2,36	-1,20	69,76	27,69
1998	9,70	-8,16	-0,36	13,93	10,06	13,09	20,66
Sedan fondens start	541,06	111,72	207,05	146,67	117,16	399,79	137,50
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	10,88	4,26	6,43	5,14	4,40	9,35	4,92
AVKASTNINGSANALYS							
Bästa månad, %	8,41	4,33	8,53	3,30	3,09	21,72	10,33
Sämsta månad, %	-4,81	-14,04	-7,55	-2,87	-1,99	-17,77	-16,37
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,86	0,35	0,52	0,42	0,36	0,75	0,40
Andel positiva månader, %	73,15	77,78	68,06	66,20	67,59	59,72	59,26
Största ackumulerade värdefall, %	-12,96	-29,02	-19,68	-5,61	-3,11	-63,08	-50,77
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	4	22	21	11	5	42	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	17	33	35	24	13	73	79
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL							
Standardavvikelse, %	6,56	5,64	6,44	4,02	3,03	20,25	14,62
Downside risk, %	3,31	4,91	4,27	2,48	1,86	13,60	10,82
Sharpe-kvot	1,31	0,35	0,64	0,71	0,69	0,35	0,18
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,26	0,09	0,05	0,19	-0,01	0,01

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 37.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2015 uppgick Nektars fondförmögenhet till 30 303 miljoner kronor. Detta är en ökning med 2 512 miljoner kronor sedan den 31 december 2014. Under året var andelsutgivningen 4 391 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 3 598 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för året på 1 719 miljoner kronor (se tabellen sidan 32).

PERIODENS RESULTAT

För verksamhetsåret 2015 redovisar Nektar en avkastning på 6,14 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period föll ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med -0,71 procent. MSCI:s världsindex för aktier steg under året med 2,22 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex steg med 1,17 procent. Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit 3,47 procent efter arvoden. Standardavvikelsen noterades till 6,56 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder var låg (0,04). Mer utförliga kommentarer om förvaltningsresultatet under perioden återfinnes i avsnittet "Portföljförvaltarna har ordet" på sidorna 4–6.

AKTIVITETER

Under verksamhetsåret omsatte Nektar räntebärande instrument för 1 450 miljarder kronor, valutor för motsvarande 2 254 miljarder kronor och aktier för 0,8 miljarder kronor. Härtill har Nektar bedrivit en omfattande handel i derivat. Fondens omsättningshastighet ska enligt föreskrifterna beräknas i två versioner om fonden handlat med derivatinstrument. Omsättningshastigheten beräknat som summan av köpta finansiella instrument under 2015 dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året var 23,8 gånger. Summan av köpta och sålda finansiella instrument under 2015 minskat med summan av tecknade och inlösta andelar i fonden, dividerat med fondens genomsnittliga fondförmögenhet under perioden var 49,4 gånger.

FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden 88 miljoner kronor i avgifter för olika derivattransaktioner. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget belastade fonden med 292 respektive 376 miljoner kronor. Årlig avgift för 2015 uppgår till 1,00 procent beräknat på årets fasta arvode i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Total Expense Ratio (TER) uppgick till 2,30 procent.

Fondens resultat belastas med kostnader för såväl exekvering som extern analys.

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 31 december 2015 en Value-at-Risk på 0,37

procent av fondförmögenheten. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan tolkas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen att under 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,37 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0,37 procent.

Fonden hade per 31 december 2015 en riskprofil som påverkades av ett antal olika typer av risker. Exempel på sådana risker är:

Marknadsrisker:

- förändringar i hela marknadens prissättning av ett tillgångsslag,
- förändringar i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper,
- förändringar i valutakurser,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,
- att belåning eller investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt.

Likviditetsrisker:

- risken att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris,
- ökade marginalsäkerhetskrav i samband med derivataffärer eller återköpsavtal (repor) som kan tvinga fonden att avveckla positioner vid en ogynnsam tidpunkt.

Motparts- och kreditrisker:

- risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna eller riskerar att ställa in betalningarna,
- beroendet av clearinghus, förvaringsinstitut och andra uppdragstagare.

Operativa risker:

- risker kopplade till förvaltarens operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera,
- förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsättningar för förvaltarens verksamhet,
- modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och misstolkningar i modeller för riskhantering.

Outsourcingrisker:

- risker kopplade till tjänster genomförda av uppdragstagare.

Sammanställningen avser inte vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen. Fonden hade

inga större risker vid årsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

FONDBESTÄMMELSER

Under perioden har det inte skett några förändringar i Nektars fondbestämmelser.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

I mars 2015 lämnade bolagets arbetande styrelseordförande Torbjörn Olofsson sitt uppdrag. Till ny ordförande för Nektar Asset Management AB utsågs Patrik Olsson. Efter sommaren utsåg även styrelsen Patrik Olsson till ensam förvaltningsansvarig för Nektar. Martin Larsén, som tidigare delade detta ansvar med Patrik Olsson, utsågs till ställföreträdare förvaltningsansvarig och ansvarig för portföljförvaltningsgruppen i Stockholm. I samband med denna förändring utsågs Ralf Seibel, som varit portföljförvaltare vid vårt Londonkontor sedan juni 2011, till ansvarig för portföljförvaltningsgruppen i London efter Patrik Olsson. David Hong är fortsatt ansvarig för Nektars verksamhet i Singapore.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

De svenska reglerna om hur information enligt det amerikanska skatteregelverket Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ska lämnas till Skatteverket trädde i kraft den 1 april 2015. För fondens investerare som har skatterättslig hemvist i USA innebär detta att uppgifter om dem numera rapporteras till amerikanska skattemyndigheten IRS (via Skatteverket). För både nya och befintliga investerare i fonden innebär dessa regler att AIF-förvaltaren måste ställa ytterligare frågor om kundkännedom.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Från den 1 januari 2016 gäller en ny lag i Sverige avseende OECD:s Common Reporting Standard (CRS). Den reglerar

bl a hur information om investerares beskattningsbara tillgångar ska utbytas mellan länder. Den nya lagen innebär att uppgifter om innehav för fondens investerare kommer att rapporteras till behöriga myndigheter i de länder där investerna är skattskyldiga.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Förvaltningsbolaget har för 2015 betalat ut 34,9 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 25 anställda. Av dessa hänför sig 17,3 miljoner kronor till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 17,9 miljoner kronor i fast ersättning samt 17 miljoner kronor i rörlig ersättning. Förvaltaren tillämpar fast och rörlig ersättning till anställda. Målet är att skapa incitament för en långsiktig absolut avkastning i linje med fondens riskprofil och att motverka för stort risktagande. Ersättningen baseras på bolagets vinstnivå, individens bidrag till fondens långsiktiga avkastning och bolagets långsiktiga intressen. Ersättningen fastställs i enlighet med bolagets vid var tid gällande ersättningspolicy.

Där rörlig ersättning beslutas till särskild reglerad personal kommer en del motsvarande antingen 40 eller 60 procent att innehållas under en treårsperiod, med lika stora utbetalningar varje år. Varje utbetalning kommer att bestå av lika delar kontanter och andelar i Nektarfonden, eller instrument som skapar en motsvarande intressegemenskap med fonden.

ÖVRIGT

Vid utgången av 2015 uppgick Nektars ställda säkerheter till 39 miljarder kronor, vilket motsvarar 130 procent av fondförmögenheten. Mottagna säkerheter uppgick till 32 miljarder kronor, vilket motsvarar 106 procent av fondförmögenheten.

Portföljrisiker

RISKBEDÖMNINGSMETODER

Nektars känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av olika Value-at-Risk-metoder (parametrisk, historisk och Monte Carlo) i kombination med scenarioanalyser och stresstester.

Riskmätningen utförs av B & P Fund Services AB ("BFS"). Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Vid beräkning av fondens VaR används flera olika historiska tidsperioder. Nektars externa rapportering avser parametrisk VaR med 95 procents konfidens, en innehavsperiod på en dag och 18 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Fondens stresstester utförs över en mängd scenarion för rörelser i ränte-, aktie-, valuta- och volatilitetsmarknaderna samt historiska scenarion. Fondens scenarioanalyser innefattar även vissa exceptionella marknadshändelser, till exempel 2008-krisen, 11 september 2001 och LTCM-kraschen för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulenta marknadslägen.

VALUE-AT-RISK

Value-at-Risk 2015



Daglig VaR under året %

2015-12-31	0,37
Genomsnitt 2015	0,44
Max 2015	0,64
Min 2015	0,29

(Parametrisk VaR, 95% CI, 1 dags horisont och 18 månaders exponentiellt viktad historik)

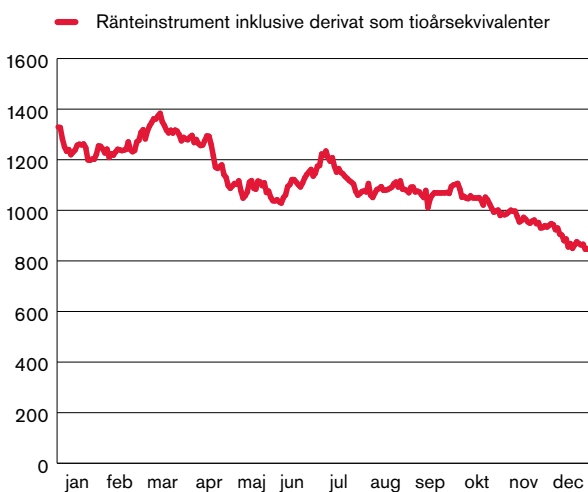
DERIVATINSTRUMENT

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fonden använder derivat i stor omfattning av flera skäl: som ett normalt placeringsalternativ, för att skapa önskad riskprofil och för att täcka av oönskade risker. Fonden utnyttjar i hög utsträckning blankning, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men förfogar över. Nektar opererar generellt med hävstång, skapad både med derivat och belåning via återköpsavtal (repo).

EXPONERING

Nektar använder den så kallade tioårsekvivalentsmetoden ("10Y-metoden") för att beräkna fondens exponering¹⁾. Användning av tioåriga motsvarigheter underlättar en jämförelse mellan räntekänsliga produkter med olika löptider genom att durationsjustera de nominella beloppen för att motsvara risken i tioåriga svenska ränteswappar.

Bruttolverage beräknat enligt 10Y-metoden 2015



Bruttolverage = (köpta positioner + sålda positioner) / Net Asset Value.

Bruttolverage 10Y-metoden

	Bruttolverage, %
2015-12-31	851
Genomsnitt 2015	1117
Max 2015	1383
Min 2015	846

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttoleverage 10Y-metoden/valutafördelning 2015-12-31

Valuta	Bruttoleverage tioårsekvivalenter, %
USD	229
SEK	201
EUR	153
GBP	112
JPY	40
NOK	26
KRW	23
AUD	18
THB	9
CNH	8
CNY	7
MYR	7
Övrigt	19
Totalt	851

Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttoleverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2015-12-31

Exponeringstyp	Bruttoleverage tioårsekvivalenter, %
OTC-derivat	546
Obligationer	163
Clearinghus	141
Repomarknadsvärden	1
Totalt	851

HÄVSTÅNG

Fondens exponering måste även beräknas enligt AIFM-förordningen¹⁾ där exponeringen för derivat ska redovisas som underliggande nominella belopp. Denna så kallade hävstång ska beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position och åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring och netting.

Hävstång/derivatbruttoexponering perioden 1 januari–31 december 2015

	Bruttoexponering, %
2015-12-31	13 100
Genomsnitt 2015	13 800
Max 2015	16 200
Min 2015	12 200

1) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012.

MÅNADSAVKASTNING 2015 OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN¹⁾

	Nektar (SEK) ²⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING 2015, %							
Januari	2,81	-0,81	0,81	1,95	2,31	7,10	-1,09
Februari	0,35	0,74	1,06	-0,26	-0,99	8,07	5,89
Mars	0,17	-0,08	0,60	1,85	0,82	0,02	-0,43
April	-0,85	0,63	0,02	-0,45	-0,79	0,23	1,04
Maj	1,24	0,48	0,83	-1,34	-0,61	1,22	1,27
Juni	-0,58	-0,21	-1,31	-1,74	-1,31	-6,37	-2,94
Juli	1,09	0,30	0,87	1,33	1,29	5,01	2,49
Augusti	0,48	-0,04	-1,99	0,47	-0,21	-5,93	-6,65
September	-0,79	-0,45	-1,41	-0,22	0,93	-4,43	-3,55
Oktober	0,13	-0,20	0,53	0,32	0,11	6,93	7,87
November	1,08	0,08	0,20	-0,63	0,04	3,63	0,64
December	0,91	0,15	-0,85	-1,42	-0,35	-4,03	-1,49
Januari–december 2015	6,14	0,59	-0,71	-0,22	1,17	10,40	2,22
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN							
Genomsnittlig årsavkastning, %	3,47	2,47	1,69	5,78	4,78	13,09	6,24
Standardavvikelse, %	3,61	1,40	3,31	3,87	3,04	13,72	10,76
Downside risk, %	1,90	0,73	2,25	2,03	1,45	7,83	6,53
Sharpe-kvot	0,92	1,66	0,46	1,46	1,52	0,94	0,57
Korrelation mellan Nektar och angivet index	1	-0,07	0,04	-0,04	0,12	0,23	-0,19

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 37.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Räkenskaper

RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-01-01– 2015-12-31</i>	<i>2014-01-01– 2014-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		603 959	2 186 933
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		853 153	-1 082 620
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-394 310	-839 604
Ränteintäkter	1	613 370	15 242
Utdelningar		12 917	1 370
Valutakursvinster och -förluster netto		859 715	713 271
Övriga finansiella intäkter		0	103
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		2 548 804	994 695
Kostnader			
Förvaltningskostnader	2	-667 887	-394 716
Räntekostnader	3	-4 500	-192 009
Övriga finansiella kostnader		-1	-3
Övriga kostnader	4	-157 536	-149 496
SUMMA KOSTNADER		-829 924	-736 224
ÅRETS RESULTAT		1 718 880	258 471
NOT 1 RÄNTEINTÄKTER			
Värdeförändring penningmarknadsinstrument		1 338	12 001
Värdeförändring repor		609 419	0
Övriga ränteintäkter		2 613	3 241
Summa ränteintäkter		613 370	15 242
NOT 2 FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Fasta arvoden		-291 763	-308 869
Prestationsbaserade arvoden		-376 124	-85 847
Summa förvaltningskostnader		-667 887	-394 716
NOT 3 RÄNTEKOSTNADER			
Värdeförändring repor		0	-186 227
Övriga räntekostnader		-4 500	-5 782
Summa räntekostnader		-4 500	-192 009
NOT 4 ÖVRIGA KOSTNADER			
Bankkostnader		-16 814	-11 507
Transaktionsavgifter		-91 232	-94 813
Avgifter för repofaciliteter		-49 490	-43 168
Övriga kostnader		0	-8
Summa övriga kostnader		-157 536	-149 496

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde		56 854 573	118 264 376
Penningmarknadsinstrument		0	6 398 660
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		20 522 550	20 666 465
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		464 849	922 921
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	30 521 355	48 367 755
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		108 363 327	194 620 177
Bankmedel och övriga likvida medel	6	1 723 486	2 455 743
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	17 269	21 078
Övriga tillgångar	8	325 967	1 284 103
SUMMA TILLGÅNGAR		110 430 049	198 381 101
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		19 343 452	19 772 290
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		304 254	792 068
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	9	57 637 131	144 347 173
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		77 284 837	164 911 531
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	100 940	25 315
Övriga skulder	11	2 741 616	5 653 984
SUMMA SKULDER		80 127 393	170 590 830
FONDFÖRMÖGENHET		30 302 656	27 790 271
POSTER INOM LINJEN			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
- Bankmedel		1 539 994	1 952 320
Procent av fondförmögenhet		5,08	7,03
<i>Övriga mottagna säkerheter</i>			
- Finansiella instrument ¹⁾		30 497 247	48 536 331
Procent av fondförmögenhet		100,64	174,65
- Bankmedel		11 688	103 322
Procent av fondförmögenhet		0,04	0,37
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
- Finansiella instrument		3 882 109	3 918 564
Procent av fondförmögenhet		12,81	14,10
- Bankmedel		585 354	1 144 373
Procent av fondförmögenhet		1,93	4,12
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
- Finansiella instrument		348 269	252 266
Procent av fondförmögenhet		1,15	0,91
- Bankmedel		173 468	397 753
Procent av fondförmögenhet		0,57	1,43
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
- Finansiella instrument ¹⁾		34 412 045	115 200 329
Procent av fondförmögenhet		113,56	414,53
- Bankmedel		17 164	89 402
Procent av fondförmögenhet		0,06	0,32

1) Inkluderar repor

<i>Belopp i tkr</i>		2015-12-31	2014-12-31
NOT 5	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	30 511 171	48 364 313
	FxSpot	10 184	3 442
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	30 521 355	48 367 755
NOT 6	BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL		
	Positiva saldon	1 729 149	2 455 743
	Negativa saldon	-5 663	0
	Summa bankmedel och övriga likvida medel	1 723 486	2 455 743
NOT 7	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	243	274
	Avgifter för repofaciliteter	10 888	10 530
	Obligationskuponger	6 138	10 274
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 269	21 078
NOT 8	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	325 967	1 284 103
	Summa övriga tillgångar	325 967	1 284 103
NOT 9	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	23 781 519	30 099 951
	Repor	33 852 954	114 241 640
	FxSpot	2 658	5 582
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	57 637 131	144 347 173
NOT 10	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	210	100
	Obligationskuponger	4 175	0
	Skuld till fondbolag	94 591	24 383
	Övrigt	1 964	832
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	100 940	25 315
NOT 11	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	564 688	2 113 071
	Skuld avseende inlösen	622 740	1 484 968
	Mottagna säkerheter	1 551 682	2 055 642
	Övrigt	2 506	303
	Summa övriga skulder	2 741 616	5 653 984

FONDFÖRMÖGENHET PER 31 DECEMBER 2015
FINANSIELLA INSTRUMENT

<i>Skuldförbindelser utfärdade av stater</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Canada 19/09	1	CAD	1,75%	2019-09-01	100 000	633 095	2,09%
Canada 20/03	1	CAD	1,50%	2020-03-01	-88 600	-557 129	-1,84%
Asian Development Bank 19/11	1	CNH	3,20%	2019-11-10	100 000	126 186	0,42%
Export-Import Bank of China 16/01	7	CNH	3,00%	2016-01-21	181 000	234 995	0,78%
Export-Import Bank of China 17/01	7	CNH	3,25%	2017-01-21	50 000	64 618	0,21%
Export-Import Bank of China 17/06	7	CNH	3,35%	2017-06-18	65 000	82 598	0,27%
Export-Import Bank of Korea 17/11	1	CNH	3,35%	2017-11-28	56 000	70 854	0,23%
Export-Import Bank of Korea 18/06	1	CNH	3,60%	2018-06-10	180 000	227 445	0,75%
Export-Import Bank of Korea 19/11	1	CNH	3,70%	2019-11-28	110 000	138 818	0,46%
Austria RAGB 25/10	1	EUR	1,20%	2025-10-20	27 500	262 046	0,86%
Belgium OLO 20/09	1	EUR	3,75%	2020-09-28	-75 000	-818 757	-2,70%
Belgium OLO 24/06	1	EUR	2,60%	2024-06-22	15 000	160 858	0,53%
France OAT 20/10	1	EUR	2,50%	2020-10-25	38 300	395 157	1,30%
France OAT 22/10	1	EUR	2,25%	2022-10-25	-6 000	-62 310	-0,21%
France OAT 24/05	1	EUR	2,25%	2024-05-25	-15 303	-160 468	-0,53%
France OAT 30/05	1	EUR	2,50%	2030-05-25	-7 827	-82 761	-0,27%
Germany Bobl 20/10	1	EUR	0,25%	2020-10-16	40 700	380 336	1,26%
Germany Bund 23/08	1	EUR	2,00%	2023-08-15	29 800	311 585	1,03%
Germany Bund 25/02	1	EUR	0,50%	2025-02-15	-26 250	-241 490	-0,80%
Germany Bund 40/07	1	EUR	4,75%	2040-07-04	-10 000	-158 340	-0,52%
Germany Bund 46/08	1	EUR	2,50%	2046-08-15	4 250	49 315	0,16%
Ireland 30/05	1	EUR	2,40%	2030-05-15	15 000	153 185	0,51%
Italy BTP 17/05	1	EUR	4,75%	2017-05-01	-9 515	-93 817	-0,31%
Italy BTP 17/05	1	EUR	1,15%	2017-05-15	-25 000	-234 132	-0,77%
Italy BTP 19/05	1	EUR	2,50%	2019-05-01	25 000	248 027	0,82%
Italy BTP 25/06	1	EUR	1,50%	2025-06-01	-8 000	-73 729	-0,24%
Italy BTP 30/03	1	EUR	3,50%	2030-03-01	-5 000	-55 007	-0,18%
Italy BTP 46/09	1	EUR	3,25%	2046-09-01	-20 000	-207 780	-0,69%
Italy inflation-linked BTPi 16/10	1	EUR	2,55%	2016-10-22	50 000	471 436	1,56%
Italy inflation-linked BTPi 17/04	1	EUR	2,25%	2017-04-22	50 000	474 963	1,57%
Italy inflation-linked BTPi 17/11	1	EUR	2,15%	2017-11-12	40 000	382 897	1,26%
Portugal PGB 18/06	1	EUR	4,45%	2018-06-15	25 000	259 648	0,86%
Portugal PGB 21/04	1	EUR	3,85%	2021-04-15	-17 629	-187 358	-0,62%
Portugal PGB 23/10	1	EUR	4,95%	2023-10-25	5 000	55 564	0,18%
Portugal PGB 25/10	1	EUR	2,875%	2025-10-15	8 526	81 328	0,27%
Spain SPGB 16/07	1	EUR	3,30%	2016-07-30	-75 000	-713 214	-2,35%
Spain SPGB 16/10	1	EUR	4,25%	2016-10-31	-50 000	-479 972	-1,58%
Spain SPGB 17/04	1	EUR	2,10%	2017-04-30	-115 000	-1 102 925	-3,64%
Spain SPGB 18/04	1	EUR	0,25%	2018-04-30	100 000	924 121	3,05%
Spain SPGB 19/04	1	EUR	2,75%	2019-04-30	115 000	1 163 118	3,84%
Spain SPGB 30/07	1	EUR	1,95%	2030-07-30	-1 868	-16 581	-0,05%
The Netherlands DSL 23/07	1	EUR	1,75%	2023-07-15	-30 900	-314 468	-1,04%
The Netherlands DSL 47/01	1	EUR	2,75%	2047-01-15	8 250	99 592	0,33%
United Kingdom Gilt 34/09	1	GBP	4,50%	2034-09-07	140 000	2 292 241	7,56%
United Kingdom Gilt 38/12	1	GBP	4,75%	2038-12-07	9 000	154 003	0,51%
United Kingdom Gilt 44/01	1	GBP	3,25%	2044-01-22	9 000	126 667	0,42%
United Kingdom index-linked Gilt 16/07	1	GBP	2,50%	2016-07-26	10 000	406 575	1,34%
United Kingdom index-linked Gilt 17/11	1	GBP	1,25%	2017-11-22	37 500	657 684	2,17%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Skuldförbindelser utfärdade av stater, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
United Kingdom index-linked Gilt 20/04	1	GBP	2,50%	2020-04-16	21 700	967 596	3,19%
United Kingdom index-linked Gilt 24/07	1	GBP	2,50%	2024-07-17	11 000	460 969	1,52%
United Kingdom index-linked Gilt 27/11	1	GBP	1,25%	2027-11-22	14 000	286 808	0,95%
United Kingdom index-linked Gilt 29/03	1	GBP	0,125%	2029-03-22	19 000	283 993	0,94%
United Kingdom index-linked Gilt 37/11	1	GBP	1,125%	2037-11-22	-5 100	-115 663	-0,38%
United Kingdom index-linked Gilt 44/03	1	GBP	0,125%	2044-03-22	-6 500	-107 428	-0,35%
Japan inflation-indexed JGBi 24/03	7	JPY	0,10%	2024-03-10	6 000 000	454 833	1,50%
Japan inflation-indexed JGBi 24/09	7	JPY	0,10%	2024-09-10	9 625 000	712 129	2,35%
Japan inflation-indexed JGBi 25/03	7	JPY	0,10%	2025-03-10	12 500 000	925 991	3,06%
Japan JGB 24/03	1	JPY	0,60%	2024-03-20	-3 424 000	-248 615	-0,82%
Japan JGB 24/06	1	JPY	0,60%	2024-06-20	-3 000 000	-217 410	-0,72%
Japan JGB 24/09	1	JPY	0,50%	2024-09-20	-6 925 000	-498 145	-1,64%
Japan JGB 25/03	1	JPY	0,40%	2025-03-20	-12 610 000	-897 406	-2,96%
Japan JGB 25/09	1	JPY	0,40%	2025-09-20	-6 185 000	-438 902	-1,45%
Japan JGB 25/12	1	JPY	0,30%	2025-12-20	-1 850 000	-129 691	-0,43%
Japan JGB 35/09	1	JPY	1,20%	2035-09-20	1 670 000	121 810	0,40%
Japan JGB 35/12	1	JPY	1,00%	2035-12-20	1 000 000	69 950	0,23%
Japan JGB 45/09	1	JPY	1,40%	2045-09-20	1 400 000	101 159	0,33%
Malaysia MGII 17/11	7	MYR	3,678%	2017-11-23	273 000	540 544	1,78%
Malaysia MGII 19/04	7	MYR	3,558%	2019-04-30	30 000	58 732	0,19%
Norway NGB 19/05	1	NOK	4,50%	2019-05-22	400 000	441 151	1,46%
Norway NGB 24/03	1	NOK	3,00%	2024-03-14	150 000	164 981	0,54%
Norway NGB 25/03	1	NOK	1,75%	2025-03-13	156 000	154 900	0,51%
Sweden Inflation-linked bond SO 3102	1	SEK	4,00%	2020-12-01	623 000	1 003 525	3,31%
Sweden Inflation-linked bond SO 3107	1	SEK	0,50%	2017-06-01	1 208 000	1 282 426	4,23%
Sweden Inflation-linked bond SO 3108	1	SEK	0,25%	2022-06-01	966 000	1 037 792	3,42%
Sweden Inflation-linked bond SO 3109	1	SEK	1,00%	2025-06-01	420 000	483 452	1,60%
Sweden Inflation-linked bond SO 3110	1	SEK	0,125%	2019-06-01	1 645 000	1 726 801	5,70%
Sweden SO 1047	1	SEK	5,00%	2020-12-01	304 500	375 693	1,24%
Sweden SO 1051	1	SEK	3,75%	2017-08-12	-351 000	-380 005	-1,25%
Sweden SO 1052	1	SEK	4,25%	2019-03-12	-1 788 000	-2 101 258	-6,93%
Sweden SO 1054	1	SEK	3,50%	2022-06-01	-1 425 600	-1 714 463	-5,66%
Sweden SO 1057	1	SEK	1,50%	2023-11-13	-4 215 000	-4 442 933	-14,66%
Sweden SO 1058	1	SEK	2,50%	2025-05-12	-3 806 000	-4 380 251	-14,46%
Sweden SO 1059	1	SEK	1,00%	2026-11-12	2 230 000	2 177 020	7,18%
U.S. TIPS 17/04	3	USD	0,125%	2017-04-15	100 000	879 722	2,90%
U.S. TIPS 18/04	3	USD	0,125%	2018-04-15	150 000	1 296 319	4,28%
U.S. TIPS 20/04	3	USD	0,125%	2020-04-15	20 000	168 528	0,56%
U.S. TIPS 22/07	3	USD	0,125%	2022-07-15	60 000	505 627	1,67%
U.S. TIPS 23/01	3	USD	0,125%	2023-01-15	200 000	1 660 024	5,48%
U.S. TIPS 23/07	3	USD	0,375%	2023-07-15	175 000	1 469 380	4,85%
U.S. TIPS 25/07	3	USD	0,375%	2025-07-15	102 500	836 180	2,76%
U.S. TIPS 44/02	3	USD	1,375%	2044-02-15	5 370	46 844	0,15%
U.S. TIPS 45/02	3	USD	0,75%	2045-02-15	5 000	36 888	0,12%
U.S. TIPS 16/04	1	USD	0,125%	2016-04-15	75 000	678 016	2,24%
U.S. TIPS 16/07	1	USD	2,50%	2016-07-15	30 000	305 811	1,01%
U.S. Treasury 17/04	1	USD	0,50%	2017-04-30	-102 550	-859 930	-2,84%
U.S. Treasury 17/12	1	USD	0,75%	2017-12-31	150 000	1 254 540	4,14%
U.S. Treasury 20/04	1	USD	1,375%	2020-04-30	-20 700	-172 214	-0,57%
U.S. Treasury 20/10	1	USD	1,375%	2020-10-31	-10 000	-82 797	-0,27%

<i>Skuldförbindelser utfärdade av stater, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
U.S. Treasury 25/08	1	USD	2,00%	2025-08-15	-109 410	-903 073	-2,98%
U.S. Treasury 25/11	1	USD	2,25%	2025-11-15	33 750	283 680	0,94%
U.S. Treasury 45/02	1	USD	2,50%	2045-02-15	23 204	176 247	0,58%
U.S. Treasury 45/11	1	USD	3,00%	2045-11-15	40 100	336 186	1,11%
U.S. zero-coupon Treasury Strip 39/11	1	USD	0,00%	2039-11-15	16 000	64 481	0,21%
Totalt Skuldförbindelser utfärdade av stater						11 669 261	38,51%

<i>Skuldförbindelser utfärdade av bostadsinstitut</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Realkredit Danmark A/S 17/04	1	DKK	2,00%	2017-04-01	500 000	641 582	2,12%
Realkredit Danmark A/S 18/04	1	DKK	1,00%	2018-04-01	100 000	126 509	0,42%
SEB Bolån 571	1	SEK	3,00%	2018-06-20	1 000 000	1 084 360	3,58%
Stadshypotek CA 1578	1	SEK	6,00%	2016-09-21	-500 000	-531 097	-1,75%
Stadshypotek CA 1579	1	SEK	6,00%	2017-06-21	2 000 000	2 243 307	7,40%
Stadshypotek CA 1580	1	SEK	3,00%	2018-03-21	50 000	54 355	0,18%
Stadshypotek CA 1581	1	SEK	3,00%	2018-12-19	4 000 000	4 308 333	14,22%
Stadshypotek CA 1582	1	SEK	2,50%	2019-09-18	500 000	535 730	1,77%
Swedbank Hypotek SPINTAB 186	1	SEK	3,75%	2017-12-20	500 000	537 246	1,77%
Swedbank Hypotek SPINTAB 187	1	SEK	3,75%	2018-09-19	5 300 000	5 847 870	19,30%
Swedbank Hypotek SPINTAB 188	1	SEK	3,75%	2019-06-19	500 000	562 988	1,86%
Totalt Skuldförbindelser utfärdade av bostadsinstitut						15 411 183	50,86%

<i>Skuldförbindelser utfärdade av kommuner och landsting</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Kommuninvest i Sverige AB 19/03	1	SEK	2,25%	2019-03-12	867 000	935 313	3,09%
Kommuninvest i Sverige AB 20/12	1	SEK	2,50%	2020-12-01	4 667 000	5 005 689	16,52%
Totalt Skuldförbindelser utfärdade av kommuner och landsting						5 941 002	19,61%

<i>Skuldförbindelser utfärdade av företag</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Caterpillar Financial Services 16/03	7	USD	2,95%	2016-03-03	40 000	51 608	0,17%
Totalt Skuldförbindelser utfärdade av företag						51 608	0,17%

<i>Obligationsrepor</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Canada 19/09	7	CAD	-100 000	-631 640	-2,08%
Canada 20/03	7	CAD	88 600	555 827	1,83%
Realkredit Danmark A/S 17/04	7	DKK	-500 000	-642 402	-2,12%
Realkredit Danmark A/S 18/04	7	DKK	-100 000	-126 875	-0,42%
Belgium OLO 20/09	7	EUR	75 000	820 079	2,71%
France OAT 20/05	7	EUR	70 000	643 746	2,12%
France OAT 20/10	7	EUR	-38 300	-395 600	-1,31%
France OAT 22/10	7	EUR	6 000	62 399	0,21%
France OAT 24/05	7	EUR	15 303	160 937	0,53%
France OAT 27/10	7	EUR	82 250	889 206	2,93%
France OAT 30/05	7	EUR	7 827	83 431	0,28%
France OAT 45/05	7	EUR	14 714	178 957	0,59%
Germany Bobl 20/10	7	EUR	-40 700	-380 755	-1,26%
Germany Bund 23/08	7	EUR	-29 800	-312 460	-1,03%
Germany Bund 25/02	7	EUR	30 750	283 460	0,94%
Germany Bund 40/07	7	EUR	10 000	160 725	0,53%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Obligationsrepor, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Ireland 30/05	7	EUR	-15 000	-146 909	-0,48%
Italy BTP 17/05	7	EUR	25 000	233 797	0,77%
Italy BTP 17/05	7	EUR	9 515	93 689	0,31%
Italy BTP 19/05	7	EUR	-25 000	-243 755	-0,80%
Italy BTP 23/05	7	EUR	15 000	170 886	0,56%
Italy BTP 23/05	7	EUR	-15 000	-168 562	-0,56%
Italy BTP 25/06	7	EUR	15 000	137 920	0,46%
Italy BTP 25/06	7	EUR	-7 000	-64 472	-0,21%
Italy BTP 25/12	7	EUR	2 500	23 834	0,08%
Italy BTP 25/12	7	EUR	-2 500	-23 891	-0,08%
Italy BTP 26/03	7	EUR	79 750	942 290	3,11%
Italy BTP 26/03	7	EUR	-79 750	-913 936	-3,02%
Italy BTP 30/03	7	EUR	5 000	55 008	0,18%
Italy BTP 46/09	7	EUR	20 000	210 179	0,69%
Italy inflation-linked BTPi 16/10	7	EUR	-50 000	-464 261	-1,53%
Italy inflation-linked BTPi 17/04	7	EUR	-50 000	-467 344	-1,54%
Italy inflation-linked BTPi 17/11	7	EUR	-40 000	-376 578	-1,24%
Portugal PGB 18/06	7	EUR	-25 000	-246 617	-0,81%
Portugal PGB 21/04	7	EUR	17 629	177 543	0,59%
Portugal PGB 23/10	7	EUR	-5 000	-52 860	-0,17%
Portugal PGB 25/10	7	EUR	-8 526	-77 403	-0,26%
Spain SPGB 16/07	7	EUR	75 000	712 916	2,35%
Spain SPGB 16/10	7	EUR	50 000	479 602	1,58%
Spain SPGB 17/04	7	EUR	115 000	1 101 391	3,63%
Spain SPGB 18/04	7	EUR	-100 000	-905 074	-2,99%
Spain SPGB 18/10	7	EUR	50 000	512 820	1,69%
Spain SPGB 18/10	7	EUR	-50 000	-500 534	-1,65%
Spain SPGB 19/04	7	EUR	-115 000	-1 143 607	-3,77%
Spain SPGB 23/01	7	EUR	32 500	398 258	1,31%
Spain SPGB 23/01	7	EUR	-32 500	-391 674	-1,29%
Spain SPGB 30/07	7	EUR	1 868	16 723	0,06%
The Netherlands DSL 23/07	7	EUR	30 900	314 873	1,04%
United Kingdom Gilt 24/09	7	GBP	55 600	753 271	2,49%
United Kingdom Gilt 34/09	7	GBP	-30 000	-503 532	-1,66%
United Kingdom Gilt 38/12	7	GBP	-9 000	-157 369	-0,52%
United Kingdom Gilt 44/01	7	GBP	3 695	52 720	0,17%
United Kingdom Gilt 44/01	7	GBP	-12 195	-175 571	-0,58%
United Kingdom index-linked Gilt 16/07	7	GBP	-10 000	-405 693	-1,34%
United Kingdom index-linked Gilt 17/11	7	GBP	-37 500	-658 457	-2,17%
United Kingdom index-linked Gilt 20/04	7	GBP	-21 700	-971 750	-3,21%
United Kingdom index-linked Gilt 24/03	7	GBP	52 600	754 038	2,49%
United Kingdom index-linked Gilt 24/03	7	GBP	-52 600	-753 860	-2,49%
United Kingdom index-linked Gilt 24/07	7	GBP	-11 000	-464 559	-1,53%
United Kingdom index-linked Gilt 27/11	7	GBP	-14 000	-291 347	-0,96%
United Kingdom index-linked Gilt 29/03	7	GBP	-19 000	-288 756	-0,95%
United Kingdom index-linked Gilt 37/11	7	GBP	5 100	118 380	0,39%
United Kingdom index-linked Gilt 44/03	7	GBP	9 070	154 259	0,51%
United Kingdom index-linked Gilt 44/03	7	GBP	-2 570	-43 754	-0,14%
Japan inflation-indexed JGBi 24/03	7	JPY	-6 000 000	-438 825	-1,45%
Japan inflation-indexed JGBi 24/09	7	JPY	-9 625 000	-686 906	-2,27%

<i>Obligationsrepor, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Japan inflation-indexed JGBi 25/03	7	JPY	-12 500 000	-905 618	-2,99%
Japan JGB 24/03	7	JPY	3 424 000	247 501	0,82%
Japan JGB 24/06	7	JPY	3 000 000	217 125	0,72%
Japan JGB 24/09	7	JPY	6 925 000	495 783	1,64%
Japan JGB 25/03	7	JPY	12 610 000	894 193	2,95%
Japan JGB 25/09	7	JPY	6 185 000	436 761	1,44%
Japan JGB 25/12	7	JPY	1 850 000	129 547	0,43%
Japan JGB 35/09	7	JPY	-1 670 000	-119 808	-0,40%
Japan JGB 35/12	7	JPY	-1 000 000	-70 028	-0,23%
Japan JGB 45/09	7	JPY	-1 400 000	-98 803	-0,33%
Norway NGB 19/05	7	NOK	-400 000	-436 676	-1,44%
Norway NGB 24/03	7	NOK	-150 000	-162 647	-0,54%
Norway NGB 25/03	7	NOK	-156 000	-151 955	-0,50%
SEB Bolån 571	7	SEK	-750 000	-812 876	-2,68%
Stadshypotek CA 1578	7	SEK	500 000	531 124	1,75%
Stadshypotek CA 1579	7	SEK	-1 750 000	-1 961 854	-6,47%
Stadshypotek CA 1581	7	SEK	-1 000 000	-1 076 998	-3,55%
Swedbank Hypotek SPINTAB 187	7	SEK	-850 000	-937 215	-3,09%
Swedbank Hypotek SPINTAB 188	7	SEK	-500 000	-563 491	-1,86%
Sweden SO 1047	7	SEK	496 000	613 323	2,02%
Sweden SO 1047	7	SEK	-1 000 000	-1 236 631	-4,08%
Sweden SO 1051	7	SEK	351 000	380 041	1,25%
Sweden SO 1052	7	SEK	1 788 000	2 100 459	6,93%
Sweden SO 1053	7	SEK	300 000	380 075	1,25%
Sweden SO 1054	7	SEK	1 426 000	1 719 600	5,67%
Sweden SO 1057	7	SEK	4 215 000	4 448 997	14,68%
Sweden SO 1058	7	SEK	3 956 000	4 558 641	15,04%
Sweden SO 1059	7	SEK	-1 630 000	-1 581 140	-5,22%
Asian Development Bank 19/11	7	USD	-100 000	-122 140	-0,40%
Caterpillar Financial Services 16/03	7	USD	-40 000	-50 817	-0,17%
Export-Import Bank of China 16/01	7	USD	-181 000	-226 723	-0,75%
Export-Import Bank of China 17/01	7	USD	-50 000	-62 333	-0,21%
Export-Import Bank of China 17/06	7	USD	-65 000	-81 238	-0,27%
Export-Import Bank of Korea 17/11	7	USD	-56 000	-68 509	-0,23%
Export-Import Bank of Korea 18/06	7	USD	-180 000	-218 307	-0,72%
Export-Import Bank of Korea 19/11	7	USD	-110 000	-133 324	-0,44%
Malaysia MGIL 17/11	7	USD	-273 000	-512 113	-1,69%
Malaysia MGIL 19/04	7	USD	-30 000	-55 367	-0,18%
U.S. TIPS 17/04	7	USD	-100 000	-868 648	-2,87%
U.S. TIPS 18/04	7	USD	-150 000	-1 296 633	-4,28%
U.S. TIPS 22/07	7	USD	-60 000	-510 166	-1,68%
U.S. TIPS 23/01	7	USD	-200 000	-1 678 159	-5,54%
U.S. TIPS 23/07	7	USD	-30 000	-244 562	-0,81%
U.S. TIPS 25/07	7	USD	-102 500	-816 441	-2,69%
U.S. TIPS 44/02	7	USD	-5 370	-45 811	-0,15%
U.S. TIPS 45/02	7	USD	-5 000	-37 658	-0,12%
U.S. TIPS 16/04	7	USD	-75 000	-677 036	-2,23%
U.S. TIPS 16/07	7	USD	-30 000	-305 933	-1,01%
U.S. Treasury 17/04	7	USD	102 550	860 109	2,84%
U.S. Treasury 17/12	7	USD	-30 000	-252 152	-0,83%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Obligationsrepor, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
U.S. Treasury 20/04	7	USD	20 700	172 376	0,57%
U.S. Treasury 20/10	7	USD	20 000	165 972	0,55%
U.S. Treasury 20/10	7	USD	-10 000	-83 201	-0,27%
U.S. Treasury 25/08	7	USD	109 420	906 383	2,99%
U.S. Treasury 25/11	7	USD	-33 750	-284 704	-0,94%
U.S. Treasury 45/02	7	USD	-23 204	-179 422	-0,59%
U.S. Treasury 45/11	7	USD	-40 100	-342 157	-1,13%
U.S. zero-coupon Treasury Strip 39/11	7	USD	-16 000	-66 076	-0,22%
Totalt Obligationsrepor				-3 341 784	-11,03%

<i>Ränteterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
SFE Australian 90-day Bank Bill	2	AUD	1 131 000	-1 823	-0,01%
SFE Australian T-Bond 10Y	2	AUD	-20 000	-25	0,00%
SFE Australian T-Bond 3Y	2	AUD	600 000	1 004	0,00%
TMX BAX	2	CAD	1 000 000	172	0,00%
ICE IFLL 3-month Euroswiss	2	CHF	-632 000	4 676	0,02%
ICE IFLL 3-month Euroswiss	2	CHF	1 332 000	-3 030	-0,01%
Eurex Euro-Bobl	2	EUR	25 800	-597	0,00%
Eurex Euro-BTP	2	EUR	-5 000	-128	0,00%
Eurex Euro-Bund	2	EUR	15 300	354	0,00%
Eurex Euro-Buxl	2	EUR	-31 700	5 941	0,02%
Eurex Euro-Schatz	2	EUR	543 300	760	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	-4 882 000	-2 814	-0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	5 132 000	-1 410	0,00%
ICE IFLL Long Gilt	2	GBP	10 500	-814	0,00%
ICE IFLL Short Sterling	2	GBP	260 000	-575	0,00%
ICE IFLL Short Sterling	2	GBP	-1 450 000	3 766	0,01%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	-75 000 000	93	0,00%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	5 000 000	5	0,00%
Nasdaq Stadshypotek 2Y	2	SEK	542 000	1 340	0,00%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	-111 500 000	-60 463	-0,20%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	169 500 000	44 517	0,15%
Nasdaq Swedbank Hypotek 2Y	2	SEK	4 070 000	642	0,00%
Nasdaq Sweden SGB 5Y	2	SEK	50 000	1 352	0,00%
CBOT 30 Day Fed Funds	2	USD	-4 000 000	1 216	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note	2	USD	2 218 000	-10 770	-0,04%
CBOT U.S. 5-Year T-Note	2	USD	61 700	-1 718	-0,01%
CBOT U.S. Treasury Bond	2	USD	-266 000	7 103	0,02%
CBOT U.S. Ultra Treasury Bond	2	USD	5 500	-1 810	-0,01%
CME Eurodollar	2	USD	-4 856 000	16 522	0,05%
CME Eurodollar	2	USD	1 080 000	-2 794	-0,01%
Totalt Ränteterminer				692	0,00%

<i>Ränteoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	-50 000	-357	0,00%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	50 000	460	0,00%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	-730 000	1 509	0,00%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	605 000	1 040	0,00%

<i>Ränteoptioner, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	-500 000	1 841	0,01%
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	500 000	-1 668	-0,01%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	-215 000	38	0,00%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	215 000	-139	0,00%
ICE IFLL Euribor Mid-Curve 2Y, call	2	EUR	2 500 000	-2 573	-0,01%
ICE IFLL Euribor Mid-Curve 2Y, call	2	EUR	-2 500 000	1 170	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put	2	GBP	-2 000 000	1 461	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put	2	GBP	1 000 000	-563	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	-1 000 000	946	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	1 500 000	-1 277	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	-2 750 000	571	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	2 750 000	-644	0,00%
Nasdaq OMX IMM FRA, call	7	SEK	-20 000 000	-2 640	-0,01%
Nasdaq OMX IMM FRA, call	7	SEK	10 000 000	2 905	0,01%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	-100 000	-686	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	100 000	1 516	0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	-4 000 000	-6 349	-0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	4 000 000	9 351	0,03%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, put	2	USD	-1 000 000	-1 433	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, put	2	USD	1 000 000	3 562	0,01%
CME Eurodollar, call	2	USD	-3 800 000	-2 203	-0,01%
CME Eurodollar, call	2	USD	1 100 000	1 132	0,00%
CME Eurodollar, put	2	USD	-25 003 000	-5 187	-0,02%
CME Eurodollar, put	2	USD	30 503 000	14 502	0,05%
Totalt Ränteoptioner				16 285	0,05%

<i>Ränteswappar</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Bermudan Swaption (*)	7	EUR	2 065 000	8 121 605	26,80%
Bermudan Swaption (*)	7	USD	400 000	824 061	2,72%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	-1 000 000	-8 229	-0,03%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	1 500 000	22 695	0,07%
CMS Spread Option (*)	7	USD	-1 000 000	-39	0,00%
CMS Spread Option (*)	7	USD	2 600 000	-15 828	-0,05%
Contingent Swaption (*)	7	JPY	14 000 000	0	0,00%
Cross Currency Swap AUD/USD (*)	7	AUD	864 700	4 019	0,01%
Cross Currency Swap EUR/SEK (*)	7	SEK	500 000	711	0,00%
Cross Currency Swap EUR/USD (*)	7	EUR	5 155 000	-13 376	-0,04%
Cross Currency Swap GBP/USD (*)	7	GBP	729 800	752	0,00%
Cross Currency Swap USD/CNH (*)	7	USD	5 018 000	-60 981	-0,20%
Cross Currency Swap USD/JPY (*)	7	JPY	402 500 000	5 385	0,02%
Cross Currency Swap USD/NOK (*)	7	NOK	4 400 000	-4 676	-0,02%
EUR Cap (*)	7	EUR	-1 000 000	0	0,00%
EUR Cap (*)	7	EUR	1 000 000	0	0,00%
IRS (*)	7	AUD	4 035 500	79 042	0,26%
IRS (*)	7	AUD	-2 024 450	-35 814	-0,12%
IRS (*)	7	CHF	72 500	21 348	0,07%
IRS (*)	7	CHF	-87 900	-19 524	-0,06%
IRS (*)	7	DKK	13 020 000	795	0,00%
IRS (*)	7	DKK	-11 200 000	-4 199	-0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränteswappar, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
IRS (*)	7	EUR	4 612 600	167 797	0,55%
IRS (*)	7	EUR	-4 910 824	-146 782	-0,48%
IRS (*)	7	GBP	3 381 850	-3 997	-0,01%
IRS (*)	7	GBP	-11 078 850	-39 195	-0,13%
IRS (*)	7	GBP	1 000 000	-1 011	0,00%
IRS (*)	7	HKD	5 820 000	5 251	0,02%
IRS (*)	7	HKD	-9 899 000	-12 061	-0,04%
IRS (*)	7	ILS	1 119 770	-1 172	0,00%
IRS (*)	7	ILS	-78 000	26	0,00%
IRS (*)	7	JPY	275 140 000	68 544	0,23%
IRS (*)	7	JPY	-303 580 000	-68 908	-0,23%
IRS (*)	7	NOK	9 735 000	34 753	0,11%
IRS (*)	7	NOK	-4 900 000	-22 520	-0,07%
IRS (*)	7	NOK	-8 100 000	11 872	0,04%
IRS (*)	7	NZD	300 000	140	0,00%
IRS (*)	7	NZD	-1 200 000	-557	0,00%
IRS (*)	7	SEK	40 624 500	-114 444	-0,38%
IRS (*)	7	SEK	-38 818 500	-300 867	-0,99%
IRS (*)	7	SGD	-284 000	1 973	0,01%
IRS (*)	7	USD	18 371 375	573	0,00%
IRS (*)	7	USD	-16 235 676	-209 343	-0,69%
IRS (*)	7	USD	3 000 000	11 638	0,04%
Non-Deliverable Cross Currency Swap KRW/USD (*)	7	USD	200 000	5 779	0,02%
Non-Deliverable Cross Currency Swap USD/KRW (*)	7	USD	200 000	879	0,00%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	1 803 000	70 246	0,23%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	-1 708 000	-45 762	-0,15%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	1 244 000	1 269	0,00%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	-582 000	679	0,00%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	2 979 000	173 282	0,57%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	-1 154 000	-154 900	-0,51%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	532 000	-6 969	-0,02%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	-717 000	11 212	0,04%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	866 000	42 705	0,14%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	-1 530 000	-33 664	-0,11%
Non-Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	-233 500	-2 153	-0,01%
Non-Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	1 236 000	171 080	0,56%
Swaption (*)	7	AUD	-1 350 000	-42 889	-0,14%
Swaption (*)	7	AUD	800 000	51 500	0,17%
Swaption (*)	7	EUR	-5 731 050	-8 062 326	-26,61%
Swaption (*)	7	EUR	5 259 400	-197 330	-0,65%
Swaption (*)	7	GBP	-6 072 000	185 452	0,61%
Swaption (*)	7	GBP	2 923 000	-86 416	-0,29%
Swaption (*)	7	JPY	-123 500 000	71 283	0,24%
Swaption (*)	7	JPY	246 500 000	-86 192	-0,28%
Swaption (*)	7	SEK	3 238 000	115 117	0,38%
Swaption (*)	7	USD	-5 362 565	-824 710	-2,72%
Swaption (*)	7	USD	8 011 385	-7 416	-0,02%
Swaption Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	1 200 000	154 025	0,51%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	75 000	892	0,00%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	-50 000	-1 019	0,00%
Totalt Ränteswappar				-196 889	-0,65%

<i>Kreditderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Credit Default Swap European basket (*)	7	EUR	-152 800	-11 965	-0,04%
Credit Default Swap Australia (*)	7	USD	-170 000	-41 249	-0,14%
Credit Default Swap Bank of China (*)	7	USD	-21 667	-1 146	0,00%
Credit Default Swap Caterpillar (*)	7	USD	-6 500	-123	0,00%
Credit Default Swap CDX Emerging Markets index (*)	7	USD	39 200	-36 513	-0,12%
Credit Default Swap CDX US High Yield index (*)	7	USD	225 000	15 826	0,05%
Credit Default Swap China (*)	7	USD	186 033	7 637	0,03%
Credit Default Swap China Development Bank (*)	7	USD	-115 000	2 623	0,01%
Credit Default Swap Export-Import Bank of China (*)	7	USD	-57 000	-2 329	-0,01%
Credit Default Swap Japan (*)	7	USD	-175 000	-36 139	-0,12%
Credit Default Swap LCDX North American index (*)	7	USD	-45 000	-9 059	-0,03%
Credit Default Swap QBE Insurance Group (*)	7	USD	-10 000	1 399	0,00%
Credit Default Swap Samsung Electronics (*)	7	USD	-10 000	-1 588	-0,01%
Credit Default Swap United Kingdom (*)	7	USD	-450 000	-147 297	-0,49%
Totalt Kreditderivat				-259 923	-0,86%

<i>Indexterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex DAX	2	EUR	-5	-62	0,00%
Eurex EURO STOXX 50	2	EUR	-275	-44	0,00%
Eurex EURO STOXX 50 Dividend	2	EUR	-760	-659	0,00%
ICE IFLL FTSE 100	2	GBP	1	-6	0,00%
HKFE HSCE	2	HKD	44	-440	0,00%
OTC HSCE Index Dividend Swap	2	HKD	300	-362	0,00%
CME Nikkei 225	2	JPY	-898	216	0,00%
OSE Nikkei 225	2	JPY	-27	-209	0,00%
OTC Japanese Equity Basket Total Return swap	2	JPY	7 290	-274	0,00%
OTC Japanese Equity Basket Total Return swap	2	JPY	23 057 080	-69	0,00%
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	-363	-664	0,00%
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	393	-903	0,00%
Nasdaq OMX Stockholm 30	2	SEK	21	-17	0,00%
CME E-mini S&P 500	2	USD	-395	-4 533	-0,01%
OTC S&P500 Industrial Selected Sector Total Return Swap	2	USD	-6 599	-2 179	-0,01%
OTC S&P500 Utilities Selected Sector Total Return Swap	2	USD	6 823	2 736	0,01%
SGX CNX Nifty	2	USD	100	138	0,00%
SGX CNX Nifty	2	USD	-129	-187	0,00%
SGX FTSE China A50	2	USD	-260	652	0,00%
SGX MSCI Taiwan	2	USD	150	38	0,00%
Totalt Indexterminer				-6 828	-0,02%

<i>Indeoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex DAX, call	2	EUR	1 500	1 995	0,01%
Eurex DAX, call	2	EUR	-1 500	-518	0,00%
Eurex DAX, put	2	EUR	500	2 827	0,01%
Eurex EURO STOXX 50 Dividend, call	2	EUR	-6 750	-4 280	-0,01%
Eurex EURO STOXX 50 Dividend, call	2	EUR	9 165	47 111	0,16%
Eurex EURO STOXX 50 Dividend, put	2	EUR	-1 170	-619	0,00%
Eurex EURO STOXX 50 Dividend, put	2	EUR	1 170	1 768	0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Indeoptioner, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex EURO STOXX Banks, call	2	EUR	5 000	1 610	0,01%
Eurex EURO STOXX Banks, call	2	EUR	-3 000	-759	0,00%
Eurex STOXX 50, call	2	EUR	-11 200	-58 861	-0,19%
Eurex STOXX 50, call	2	EUR	11 350	189 215	0,62%
Eurex STOXX 50, put	2	EUR	-1 000	-920	0,00%
Eurex STOXX 50, put	2	EUR	1 000	2 004	0,01%
Eurex VSTOXX volatility option, put	2	EUR	5 700	1 605	0,01%
OTC EUR STOXX Banks, call (*)	7	EUR	250 000	5	0,00%
OTC EUR STOXX Banks, call (*)	7	EUR	-250 000	0	0,00%
OTC EURO STOXX 50, call (*)	7	EUR	-100 000	-58	0,00%
OTC EURO STOXX 50, call (*)	7	EUR	100 000	75	0,00%
HKFE HSCEI, call	2	HKD	-740	1 501	0,00%
HKFE HSCEI, call	2	HKD	1 000	-7 738	-0,03%
OTC HKFE HSCEI, call (*)	7	HKD	100	5	0,00%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	1 959	31 424	0,10%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	-1 225	-2 634	-0,01%
OTC Nikkei Dividend call (*)	7	JPY	-6 000 000	-6 675	-0,02%
OTC Nikkei Dividend call (*)	7	JPY	6 000 000	14 440	0,05%
OTC KOSPI 200, call (*)	7	KRW	469 030 000	50	0,00%
CBOE Russell 2000, put	2	USD	100	1 091	0,00%
CBOE Russell 2000, put	2	USD	-100	-366	0,00%
CBOE S&P 500, put	2	USD	125	1 516	0,01%
CME E-mini Nasdaq 100, put	2	USD	-300	-176	0,00%
CME E-mini Nasdaq 100, put	2	USD	300	992	0,00%
CME E-mini S&P 500, call	2	USD	-1 250	-69 799	-0,23%
CME E-mini S&P 500, call	2	USD	1 100	3 533	0,01%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	-1 950	-5 339	-0,02%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	1 950	11 294	0,04%
ICE Russell 2000 Mini, put	2	USD	60	655	0,00%
ICE Russell 2000 Mini, put	2	USD	-60	-220	0,00%
OTC HSCEI, call (*)	7	USD	-50 000 000	0	0,00%
OTC HSCEI, call (*)	7	USD	50 018 750	-39	0,00%
OTC KOSPI 200, call (*)	7	USD	92 700	959	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	-180 000	-1 440	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	180 000	5 929	0,02%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	10 000	1 793	0,01%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	-125	-1 517	-0,01%
OTC SPDR S&P Biotech ETF put (*)	7	USD	-422 500	-7 289	-0,02%
OTC SPDR S&P Biotech ETF put (*)	7	USD	71 500	10 292	0,03%
Totalt Indeoptioner				164 442	0,54%

<i>Råvaruterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
NYMEX RBOB Gasoline	2	USD	-82	-20	0,00%
Totalt Råvaruterminer				-20	0,00%

<i>Råvaruoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
NYMEX Gold, call	2	USD	2 845	2 673	0,01%
NYMEX Sweet Crude Oil, call	2	USD	150	496	0,00%

<i>Råvaruoptioner, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
NYMEX Sweet Crude Oil, call	2	USD	-150	-763	0,00%
OTC Bloomberg Commodity Index, call (*)	7	USD	-50 000 000	-1	0,00%
OTC Bloomberg Commodity Index, call (*)	7	USD	75 155 050	304	0,00%
OTC Brent Crude Oil One Touch (*)	7	USD	3 000 000	79	0,00%
Totalt Råvaruoptioner				2 788	0,01%

<i>Valutaoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
AUD/NZD Contingent option (*)	7	AUD	5 000	5 809	0,02%
AUD/USD Contingent option (*)	7	AUD	5 000	3 267	0,01%
AUD/JPY Contingent option (*)	7	AUD	3 000	2 860	0,01%
AUD/USD, put (*)	7	AUD	-9 500	0	0,00%
AUD/USD, put (*)	7	AUD	10 000	0	0,00%
USD/CAD, call (*)	7	CAD	-874 013	-196 360	-0,65%
USD/CAD, call (*)	7	CAD	1 073 213	207 242	0,68%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	50 000	-3 796	-0,01%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	11 200	573	0,00%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	-11 600	-209	0,00%
USD/CHF, call (*)	7	CHF	-99 750	-1 925	-0,01%
USD/CHF, call (*)	7	CHF	97 375	4 584	0,02%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	-26 778 725	-703 392	-2,32%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	22 651 550	894 051	2,95%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	-2 574 075	2 322	0,01%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	4 426 350	-2 397	-0,01%
EUR/USD Contingent option (*)	7	EUR	12 000	5 996	0,02%
EUR/USD Digital option, put (*)	7	EUR	1 500	1 933	0,01%
EUR/USD Knock-Out option, (*)	7	EUR	-1 500	-3 411	-0,01%
EUR/NOK, EUR/CAD Dual Digital option (*)	7	EUR	3 200	1 824	0,01%
EUR/INR, put (*)	7	EUR	26 000	4 186	0,01%
EUR/INR, put (*)	7	EUR	-13 000	-2 093	-0,01%
EUR/JPY, call (*)	7	EUR	3 193	7 851	0,03%
EUR/SEK, call (*)	7	EUR	-2 000	-415	0,00%
EUR/SEK, put (*)	7	EUR	3 200	5 948	0,02%
EUR/USD, put (*)	7	EUR	-21 895	-22 612	-0,07%
EUR/USD, put (*)	7	EUR	40 359	71 080	0,23%
EUR/GBP, call (*)	7	GBP	36 000	6 791	0,02%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	-16 250	-1 277	0,00%
GBP/JPY, put (*)	7	GBP	10 000	1 984	0,01%
GBP/JPY, put (*)	7	GBP	-6 000	-1 190	0,00%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	-2 340 000	-3 229	-0,01%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	5 105 325	34 117	0,11%
USD/HKD, put (*)	7	HKD	2 728 180	33 555	0,11%
EUR/HUF, call (*)	7	HUF	16 250 000	1 776	0,01%
EUR/HUF, call (*)	7	HUF	-16 850 000	-470	0,00%
TRY/ILS, call (*)	7	ILS	68 500	1 328	0,00%
TRY/ILS, call (*)	7	ILS	-71 000	-577	0,00%
USD/ILS, call (*)	7	ILS	-2 138 750	-13 196	-0,04%
USD/ILS, call (*)	7	ILS	2 416 750	28 685	0,09%
BRL/JPY, call (*)	7	JPY	225 000	1 124	0,00%
TRY/JPY, call (*)	7	JPY	300 000	2 246	0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valutaoptioner, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	10 185 000	4 046	0,01%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	8 785 000	12 232	0,04%
GBP/JPY, call (*)	7	JPY	11 393 750	12 173	0,04%
GBP/JPY, put (*)	7	JPY	42 043 250	54 707	0,18%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	-129 982 500	-72 026	-0,24%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	156 390 500	199 665	0,66%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	-37 052 500	-7 146	-0,02%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	62 513 000	64 969	0,21%
EUR/NOK, call (*)	7	NOK	-120 000	-1 833	-0,01%
EUR/NOK, call (*)	7	NOK	120 000	1 833	0,01%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	-4 624 750	-9 685	-0,03%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	3 863 000	17 564	0,06%
GBP/NOK, put (*)	7	NOK	-836 500	-4 745	-0,02%
GBP/NOK, put (*)	7	NOK	861 000	8 614	0,03%
AUD/NZD, put (*)	7	NZD	-210 600	-14 792	-0,05%
AUD/NZD, put (*)	7	NZD	108 600	17 446	0,06%
EUR/PLN, put (*)	7	PLN	417 000	6 723	0,02%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	-1 250 000	-46	0,00%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	1 320 000	273	0,00%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	-565 800	-7 529	-0,02%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	750 780	13 811	0,05%
EUR/SEK Knock-Out option, (*)	7	SEK	-25 000	-1 259	0,00%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	-754 000	-946	0,00%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	2 059 000	1 104	0,00%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	-35 660 625	-270 376	-0,89%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	37 330 750	537 891	1,78%
GBP/SEK, call (*)	7	SEK	-87 750	-226	0,00%
GBP/SEK, put (*)	7	SEK	-1 202 500	-16 116	-0,05%
GBP/SEK, put (*)	7	SEK	1 222 500	25 533	0,08%
NOK/SEK, call (*)	7	SEK	121 875	48	0,00%
NOK/SEK, call (*)	7	SEK	-125 000	-1	0,00%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	346 000	42	0,00%
USD/SEK, put (*)	7	SEK	-3 340 000	-41 563	-0,14%
USD/SEK, put (*)	7	SEK	3 340 000	56 952	0,19%
SGD/JPY, call (*)	7	SGD	344 240	11 305	0,04%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	-955 600	-19 465	-0,06%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	600 300	36 193	0,12%
USD/TRY, call (*)	7	TRY	-189 500	-608	0,00%
USD/TRY, call (*)	7	TRY	265 250	1 060	0,00%
USD/JPY Contingent option (*)	7	USD	1 000	110	0,00%
USD/TWD Contingent option (*)	7	USD	200 000	18 164	0,06%
USD/INR Discrete Knock-Out option, (*)	7	USD	9 000	26 024	0,09%
USD/JPY Discrete Knock-Out option, (*)	7	USD	2 000	5 336	0,02%
USD/KRW Discrete Knock-Out option, (*)	7	USD	5 000	7 073	0,02%
USD/KRW Discrete Knock-Out option, (*)	7	USD	220 000	31 016	0,10%
USD/SGD Discrete Knock-Out option, (*)	7	USD	3 000	9 707	0,03%
USD/TWD Discrete Knock-Out option, (*)	7	USD	500 000	85 528	0,28%
EUR/USD, USD/SGD Dual Digital option (*)	7	USD	4 000	2 177	0,01%
USD/CAD, USD/JPY Dual Digital option (*)	7	USD	4 000	13 722	0,05%
USD/JPY, USD/EUR Dual Digital option (*)	7	USD	3 000	435	0,00%

<i>Valutaoptioner, forts</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/JPY, USD/KRW Dual Digital option (*)	7	USD	5 000	2 347	0,01%
USD/SGD, USD/INR Dual Digital option (*)	7	USD	3 250	3 607	0,01%
USD/ZAR, USD/TRY Dual Digital option (*)	7	USD	2 250	698	0,00%
USD/JPY Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	-25 000	726	0,00%
AUD/USD, put (*)	7	USD	-354 825	-1 655	-0,01%
AUD/USD, put (*)	7	USD	362 413	4 350	0,01%
EUR/USD, call (*)	7	USD	-60 500	-2 208	-0,01%
EUR/USD, call (*)	7	USD	55 000	2 463	0,01%
EUR/USD, put (*)	7	USD	-2 404 865	-91 563	-0,30%
EUR/USD, put (*)	7	USD	2 764 799	143 038	0,47%
GBP/USD, call (*)	7	USD	31 200	1 762	0,01%
GBP/USD, put (*)	7	USD	-1 039 825	-137 309	-0,45%
GBP/USD, put (*)	7	USD	2 044 313	170 820	0,56%
NZD/USD, put (*)	7	USD	-61 500	-367	0,00%
NZD/USD, put (*)	7	USD	61 500	367	0,00%
USD/BRL, call (*)	7	USD	-10 000	-3 794	-0,01%
USD/BRL, call (*)	7	USD	5 000	1 897	0,01%
USD/BRL, put (*)	7	USD	-5 000	-51	0,00%
USD/BRL, put (*)	7	USD	20 000	1 598	0,01%
USD/CNH, call (*)	7	USD	6 000	1 722	0,01%
USD/CNY, call (*)	7	USD	-935 000	-174 374	-0,58%
USD/CNY, call (*)	7	USD	835 000	200 106	0,66%
USD/CNY, put (*)	7	USD	-598 000	-921	0,00%
USD/CNY, put (*)	7	USD	498 000	958	0,00%
USD/IDR, call (*)	7	USD	44 750	15 676	0,05%
USD/IDR, put (*)	7	USD	44 750	-10 991	-0,04%
USD/ILS, call (*)	7	USD	-5 000	-9 870	-0,03%
USD/ILS, call (*)	7	USD	5 000	9 892	0,03%
USD/INR, call (*)	7	USD	-70 000	-1 764	-0,01%
USD/INR, put (*)	7	USD	-150 000	-5 848	-0,02%
USD/INR, put (*)	7	USD	270 000	15 768	0,05%
USD/JPY, call (*)	7	USD	-21 300	-19 024	-0,06%
USD/JPY, call (*)	7	USD	26 443	29 783	0,10%
USD/KRW, call (*)	7	USD	-420 000	-29 012	-0,10%
USD/KRW, call (*)	7	USD	420 000	51 433	0,17%
USD/MYR, call (*)	7	USD	-200 000	-29 152	-0,10%
USD/MYR, call (*)	7	USD	200 000	29 152	0,10%
USD/RUB, call (*)	7	USD	-450	-2 003	-0,01%
USD/RUB, put (*)	7	USD	5 800	509	0,00%
USD/TRY, call (*)	7	USD	3 050	3 150	0,01%
USD/TWD, call (*)	7	USD	-797 500	-124 632	-0,41%
USD/TWD, call (*)	7	USD	797 500	147 446	0,49%
EUR/ZAR, call (*)	7	ZAR	-257 250	-5 334	-0,02%
EUR/ZAR, call (*)	7	ZAR	257 250	5 334	0,02%
EUR/ZAR, put (*)	7	ZAR	-64 000	-1	0,00%
EUR/ZAR, put (*)	7	ZAR	192 000	2	0,00%
Totalt Valutaoptioner				1 384 428	4,57%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Övriga Valutaderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
FX Correlation Swap - BRL/JPY & BRL/USD (*)	7	USD	-20	-1 126	0,00%
Totalt Övriga Valutaderivat				-1 126	0,00%

<i>Valuta Non-Deliverable Forwards</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
EUR/RUB (*)	7	EUR	-5 000	-1 461	0,00%
JPY/KRW (*)	7	JPY	600 000	827	0,00%
JPY/KRW (*)	7	JPY	-600 000	-73	0,00%
USD/BRL (*)	7	USD	-18 500	-5 906	-0,02%
USD/BRL (*)	7	USD	26 500	16 558	0,05%
USD/CLP (*)	7	USD	3 000	511	0,00%
USD/CLP (*)	7	USD	-3 000	53	0,00%
USD/CNY (*)	7	USD	-3 988 000	-1 166 026	-3,85%
USD/CNY (*)	7	USD	3 798 000	994 002	3,28%
USD/IDR (*)	7	USD	6 600	-2 687	-0,01%
USD/IDR (*)	7	USD	-6 600	4 073	0,01%
USD/IDR (*)	7	USD	-320 000	87 076	0,29%
USD/IDR (*)	7	USD	320 514	-77 903	-0,26%
USD/INR (*)	7	USD	-274 000	-28 194	-0,09%
USD/INR (*)	7	USD	282 500	23 071	0,08%
USD/KRW (*)	7	USD	-1 533 050	-143 731	-0,47%
USD/KRW (*)	7	USD	1 642 500	170 550	0,56%
USD/MYR (*)	7	USD	-225 800	-18 486	-0,06%
USD/MYR (*)	7	USD	285 300	132 119	0,44%
USD/NGN (*)	7	USD	-5 515	235	0,00%
USD/NGN (*)	7	USD	13 000	-2 749	-0,01%
USD/RUB (*)	7	USD	-20 000	-11 284	-0,04%
USD/TWD (*)	7	USD	-417 000	-39 019	-0,13%
USD/TWD (*)	7	USD	383 500	39 828	0,13%
Totalt Valuta Non-Deliverable Forwards				-28 616	-0,09%

<i>Valutat terminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/CNH (*)	7	CNH	-12 060 550	-2 134 588	-7,04%
USD/CNH (*)	7	CNH	11 886 000	2 297 586	7,58%
EUR/DKK (*)	7	DKK	-130 000	-11 980	-0,04%
EUR/DKK (*)	7	DKK	130 000	9 365	0,03%
USD/HKD (*)	7	HKD	-824 000	13 560	0,04%
USD/HKD (*)	7	HKD	898 000	-2 393	-0,01%
USD/ILS (*)	7	ILS	-104 500	-4 319	-0,01%
USD/ILS (*)	7	ILS	106 100	5 361	0,02%
SGD/JPY (*)	7	JPY	-5 500	257	0,00%
SGD/JPY (*)	7	JPY	5 500	-242	0,00%
USD/MXN (*)	7	MXN	-3 000	-1 007	0,00%
USD/MXN (*)	7	MXN	3 000	875	0,00%
USD/OMR (*)	7	OMR	-86 750	2 145	0,01%
USD/OMR (*)	7	OMR	162 500	9 222	0,03%
USD/SGD (*)	7	SGD	-10 000	-1 529	-0,01%
USD/THB (*)	7	THB	-185 000	9 361	0,03%
USD/THB (*)	7	THB	185 000	-21 247	-0,07%
Totalt Valutat terminer				170 427	0,56%

<i>Valuta avistatransaktioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/CNH (*)	7	CNH	27 700	-508	0,00%
USD/CNH (*)	7	CNH	-638 500	4 259	0,01%
EUR/JPY (*)	7	JPY	2 500	8	0,00%
GBP/JPY (*)	7	JPY	2 400	102	0,00%
USD/JPY (*)	7	JPY	2 500	39	0,00%
EUR/NOK (*)	7	NOK	10 000	869	0,00%
EUR/NOK (*)	7	NOK	-15 000	-1 687	-0,01%
EUR/SEK (*)	7	SEK	77 500	4 296	0,01%
EUR/SEK (*)	7	SEK	-5 000	-257	0,00%
GBP/SEK (*)	7	SEK	2 000	197	0,00%
JPY/SEK (*)	7	SEK	300 000	151	0,00%
USD/SGD (*)	7	SGD	-5 000	-133	0,00%
AUD/USD (*)	7	USD	3 400	-13	0,00%
AUD/USD (*)	7	USD	-2 400	20	0,00%
EUR/USD (*)	7	USD	10 000	-10	0,00%
EUR/USD (*)	7	USD	-7 500	52	0,00%
GBP/USD (*)	7	USD	4 000	142	0,00%
Totalt Valuta avistatransaktioner				7 527	0,02%

<i>Valutaswappar</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/CAD (*)	7	CAD	13 865	57	0,00%
USD/CNH (*)	7	CNH	-1 132 571	19 117	0,06%
USD/CNH (*)	7	CNH	2 089 933	5 809	0,02%
USD/CZK (*)	7	CZK	-1 420	-42	0,00%
USD/HKD (*)	7	HKD	4 605	-5	0,00%
USD/HUF (*)	7	HUF	-252	2	0,00%
USD/ILS (*)	7	ILS	487	2	0,00%
USD/JPY (*)	7	JPY	-42 089	-385	0,00%
USD/MXN (*)	7	MXN	-4 935	-446	0,00%
EUR/NOK (*)	7	NOK	-12 444	-875	0,00%
EUR/NOK (*)	7	NOK	12 446	878	0,00%
USD/NOK (*)	7	NOK	-17 221	-1 794	-0,01%
USD/NOK (*)	7	NOK	2 743	184	0,00%
USD/PLN (*)	7	PLN	798	3	0,00%
USD/RUB (*)	7	RUB	-311	-12	0,00%
USD/RUB (*)	7	RUB	630	88	0,00%
USD/SAR (*)	7	SAR	844	-4	0,00%
EUR/SEK (*)	7	SEK	-184 000	10 459	0,03%
GBP/SEK (*)	7	SEK	-250 500	29 909	0,10%
USD/SEK (*)	7	SEK	-411 000	28 228	0,09%
USD/SGD (*)	7	SGD	-4 953	-101	0,00%
USD/SGD (*)	7	SGD	62 475	4 190	0,01%
USD/THB (*)	7	THB	-139	-2	0,00%
USD/THB (*)	7	THB	492	0	0,00%
USD/TRY (*)	7	TRY	-686	-21	0,00%
AUD/USD (*)	7	USD	-48 000	-1 303	0,00%
NZD/USD (*)	7	USD	-1 400	-33	0,00%
USD/ZAR (*)	7	ZAR	639	130	0,00%
Totalt Valutaswappar				94 033	0,31%

Fortsättning på nästa sida.

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	31 078 490	102,56%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	-775 834	-2,56%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	30 302 656	

Kategorier	Marknads- värde	Procent av fond- förmögenhet %
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	35 310 311	116,52%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	176 030	0,58%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-5 213 394	-17,20%
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	–	–
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	–	–
7. Övriga finansiella instrument.	805 543	2,66%

Finansiella instrument markerade med (*) avser OTC-derivat, OTC-transaktioner (vilket även inkluderar clearade OTC-derivat) samt valuta avistatransaktioner.

Sammanställning av finansiella instrument per emittent¹⁾

	Andel av fondförmögenhet (%)
Kommuninvest i Sverige	19,61
Swedbank Hypotek	17,98
Stadshypotek	13,54
Export-Import Bank of Korea	1,44
Export-Import Bank of China	1,26
SEB Bolån	0,90
Asian Development Bank	0,01
Danske Bank	0,00
Caterpillar Financial Services	0,00

¹⁾ I tabellen anges totala marknadsvärden i procent av fondförmögenheten mot företag/företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltning av alternativa investeringsfonder och enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt.

Värdering av finansiella instrument

Värderingen är gjord klockan 16.15 svensk tid den 30 december 2015.

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 bolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på objektiva grunder".

Det är styrelsens ansvar att tillse att värdering görs i enlighet med bolagets värderingspolicy.

Ej marknadsnoterade (OTC) instrument är till exempel valutainstrument, FRA-kontrakt och ränteswappar. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på

etablerade värderingsmodeller eller priskvoterings av externa parter.

Det är förvaltningsbolagets bedömning att större delen av portföljen i normalfallet kan värderas med god precision och att eventuell osäkerhet kring värderingen av den resterande, mer komplexa delen är måttlig.

Förvaltningsbolaget har gett B & P Fund Services AB i uppdrag att sköta fondens löpande värdering. Förvaltningsbolaget har även utsett Citco Fund Services (Ireland) Limited ("Citco Ireland") till fondens externa värderare. Citco Ireland ingår i Citco Group, en ledande hedgefondsadministratör. Outsourcingavtalet med Citco Ireland innebär att de praktiskt genomför värderingen av fondens tillgångar för att säkerställa att andelsägarna erhåller en oberoende tredjepartsvärdering av fondförmögenheten och andelskursen. Citco Ireland gör en oberoende värdering av fondens samtliga tillgångar och skulder. Dessutom genomför Citco Ireland beräkning av prestationsbaserat arvode och fastställer fondandelsvärdet under ett separat administrationsavtal.

Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 31 december 2015.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning ¹⁾	Andelsinlösen	Utdelning ¹⁾	Årets resultat	Total fondförmögenhet
1998-12-31	469 708	200 000	-	-	-	41 245	710 953
1999-12-31	710 953	218 812	-	- 137 195	-	75 076	867 646
2000-12-31	867 646	709 810	-	- 36 724	-	248 343	1 789 075
2001-12-31	1 789 075	2 120 082	-	- 160 768	-	440 514	4 188 903
2002-12-31	4 188 903	1 907 613	-	- 724 322	-	1 249 876	6 622 070
2003-12-31	6 622 070	5 094 253	895 776	- 3 179 902	- 1 020 983	671 683	9 082 897
2004-12-31	9 082 897	763 810	575 238	- 3 714 306	- 650 000	-40 551	6 017 088
2005-12-31	6 017 088	1 487 148	-	- 1 103 330	-	645 189	7 046 095
2006-12-31	7 046 095	1 721 735	464 564	- 2 791 537	- 490 000	202 627	6 153 484
2007-12-31	6 153 484	751 869	-	- 2 089 056	-	1 172 835	5 989 132
2008-12-31	5 989 132	2 849 611	814 251	- 1 278 415	- 850 000	-587 399	6 937 180
2009-12-31	6 937 180	1 938 149	-	- 1 735 486	-	2 452 372	9 592 215
2010-12-31	9 592 215	5 723 882	1 754 030	- 763 578	- 1 815 000	1 846 014	16 337 563
2011-12-31	16 337 563	6 721 100	1 706 785	- 1 624 795	- 1 825 000	1 448 789	22 764 442
2012-12-31	22 764 442	4 120 702	853 969	- 2 747 207	- 930 000	1 852 876	25 914 782
2013-12-31	25 914 782	7 009 169	-	- 3 474 571	-	1 350 334	30 799 714
2014-12-31	30 799 714	3 930 967	-	- 7 198 881	-	258 471	27 790 271
2015-12-31	27 790 271	4 391 333	-	- 3 597 828	-	1 718 880	30 302 656

1) Efter verksamhetsåret 2012 lämnar Nektar inte längre någon utdelning.

Andelsvärde¹⁾

	Fondförmögenhet (tkr)	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde (kr) ²⁾	Utdelning per andel (kr)	Avkastning (%)
1998-12-31	710 953	648 088,31	1 097,00	–	9,70
1999-12-31	867 646	718 304,45	1 207,91	–	10,11
2000-12-31	1 789 075	1 217 294,61	1 469,71	–	21,67
2001-12-31	4 188 903	2 456 090,73	1 705,52	–	16,04
2002-12-31	6 622 070	3 074 609,82	2 153,79	–	26,28
2003-12-31	9 082 897	4 573 888,59	1 985,81	332,07	8,73
2004-12-31	6 017 088	3 261 833,12	1 844,70	142,11	0,05
2005-12-31	7 046 095	3 497 467,68	2 014,63	–	10,44
2006-12-31	6 153 484	3 232 048,28	1 903,90	139,70	3,22
2007-12-31	5 989 132	2 604 704,82	2 299,35	–	22,69
2008-12-31	6 937 180	3 749 421,13	1 850,20	326,24	-6,07
2009-12-31	9 592 215	3 885 737,42	2 468,57	–	38,03
2010-12-31	16 337 563	7 003 002,57	2 332,94	467,09	16,09
2011-12-31	22 764 442	10 227 012,47	2 225,91	260,60	7,60
2012-12-31	25 914 782	11 282 647,95	2 296,87	90,94	7,91
2013-12-31	30 799 714	12 925 798,70	2 382,81	–	4,58
2014-12-31	27 790 271	11 638 912,02	2 387,70	–	0,85
2015-12-31	30 302 656	12 031 807,77	2 518,55	–	6,14

1) Samtliga uppgifter anges efter fast och prestationsbaserat arvode.

2) Vid återinvestering av utdelning ökar antalet utelöpande andelar. Från 1 juli 2005 tillämpar Nektar ett emissionsförfarande vid debitering av prestationsbaserat arvode. Det prestationsbaserade arvodet ska erläggas av fonden, men belastar respektive andelsägare i relation till denne andelsägares avkastning genom att andelsägarens andelsantal förändras. Antalet andelar för den individuella andelsägaren härleds genom att utgå från den andelsägare som ska erlägga det högsta prestationsbaserade arvodet per andel. Denne andelsägares nettovärde per andel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i fonden. På grund av emissionsförfarandet blir en jämförelse mellan förändring i andelsvärdet enligt ovan och rapporterad avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode ej relevant. För en utförlig beskrivning av Nektars debiteringsmetodik hänvisas till fondens informationsbroschyr. Efter verksamhetsåret 2012 lämnar Nektar inte längre någon utdelning.

Andelsägares kostnader 2015

Belopp i kronor	I procent av innehav per 2014-12-31	
Investering per 2014-12-31	10 000	
Värdeförändring före kostnader 2015	909	9,09%
Kostnader		
Fast arvode ³⁾	-104	-1,04%
Prestationsbaserat arvode ⁴⁾	-133	-1,33%
Övriga kostnader ⁵⁾	-58	-0,58%
Värdeförändring efter kostnader	614	6,14%
Marknadsvärde per 2015-12-31	10 614	

3) 1,0 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

4) Fonden tillämpar den så kallade high watermark-principen vid beräkning av prestationsbaserat arvode (se ordlistan).

5) Avser främst transaktionsrelaterade kostnader som erläggs till externa motparter.

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Nektar under kalenderåret 2015. Kalkylen avser en andelsägare som ägt andelar i fonden sedan start, med ett marknadsvärde om 10 000 kronor per 31 december 2014, och som behållit dessa andelar under hela 2015. Beroende på den metod för beräkning av prestationsbaserat arvode som fonden använder kan avkastningen för en individuell andelsägare avvika från exemplet.

Stockholm den 24 februari 2016
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson
Ordförande

Thomas Andersson

Svante Elfving

Kent Janér

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Nektar

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, utfört en revision av årsberättelsen för Nektar för år 2015.

Förvaltningsbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som förvaltningsbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta

revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur förvaltningsbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i förvaltningsbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i förvaltningsbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den 24 februari 2016

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 141 miljarder kronor¹⁾ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tiden och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

VÅR AFFÄRSMODELL

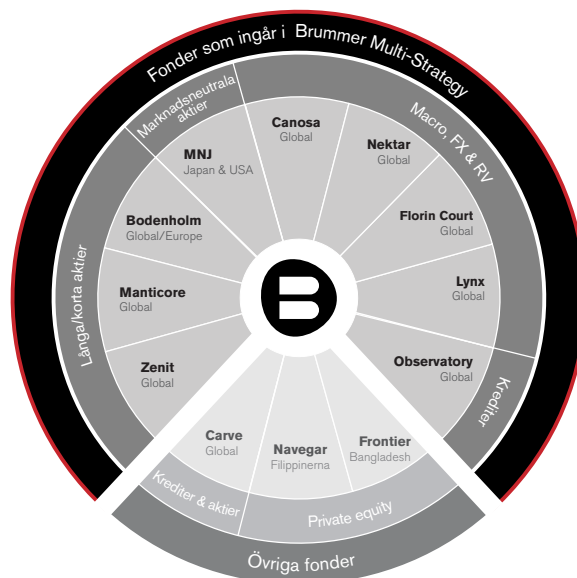
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven av förvaltningsbolagen samtidigt som vi kan erbjuda en väl diversifierad förvaltning. Vår modell har visat sig vara attraktiv för skickliga förvaltarteamen som uppskattar sin självständighet i kombination med vår erfarenhet och expertis.

VÅR FÖRVALTNING

Våra hedgefonder, som alla följer olika investeringsstrategier, bildar tillsammans en diversifierad portfölj: Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL). Förutom BMS-fonderna förvaltar gruppen för närvarande tio hedgefonder och två private equity-fonder.

När vi adderar nya förvaltarteamen till gruppen och BMS fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från investerare. Vårt fokus ligger inte på att vårt förvaltade kapital ska växa. I stället fokuserar vi på att vår samlade förvaltning, genom BMS, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltarteamen som vi tror kommer att göra BMS mer effektiv över tid, antingen genom att höja BMS förväntade avkastning och/eller sänka dess risk. Vårt mål är att hitta kvalitativa förvaltarteamen som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

Eftersom vi är delägare i förvaltningsbolagen och BMS är en viktig investerare i alla våra fonder, samtidigt som både Brummer & Partners AB och portföljförvaltarna själva investerar i fonderna, skapas intressegemenskap mellan oss, portföljförvaltarna och våra investerare. Vår avgiftsstruktur baseras på att vi tar betalt efter prestation och fondernas mål är inte att slå sina jämförelseindex utan att leverera konkur-



renskraftig avkastning oavsett hur det går för indexen. Våra portföljförvaltare måste alltid ta igen eventuella förluster och passera fondernas avkastningströsklar innan prestationsbaserat arvode kan tas ut.

BRUMMER LIFE

Till skillnad från vår aktiva förvaltning där vi tar betalt efter prestation erbjuder vi, genom vårt försäkringsbolag Brummer Life, index- och räntefonder till låga eller inga förvaltningsavgifter. När vi startade Brummer Life var ambitionen att ge fler människor tillgång till en förvaltning som tidigare bara varit tillgänglig för ett fåtal. Vi ville också vara enklare, tydligare och mer transparenta i en bransch som ofta kännetecknas av motsatsen. Genom Brummer Life arbetar vi för en mer hållbar pensionsbransch och driver aktivt frågan om fri flytträtt och provisionsfri rådgivning.

HEDGE FUND STANDARDS BOARD

Som en av grundarna och initiativtagarna till "the Hedge Fund Standards Board" kräver vi att våra förvaltningsbolag följer de riktlinjer gällande bland annat informationsgivning, värdering, riskhantering och bolagsstyrning som HFSB ger ut. HFSB samlar investerare, hedgefondförvaltare och myndigheter runt ett gemensamt ramverk i syfte att förbättra transparensen och "best practice" i branschen.

1) 31 december 2015.

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.

AVKASTNINGSTRÖSKEL Utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades uppräknat med tröskelräntan (se nedan) sedan denna betalning, eller av andelsägarens 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 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 tidserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, 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.

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 jämförelsetal 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 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 på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

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 samtidigt 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 kombination med framtida försäljning.

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 (se Risk och Sharpe-kvot).

SHARPE-KVOT Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver 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 fondlagstiftningen generellt tillåter. Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

STÖRSTA ACKUMULERADE VÄRDEFALL Den sämsta avkastning som kan ha realiserats undermätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

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

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) – Kvoten mellan en värdepappersfonds totala förvaltningskostnader, exkluderat transaktionskostnader, och dess genomsnittliga nettotillgångar.

TRÖSKELRÄNTAN Utgörs av tröskelräntesatsen (se nedan), omräknad till relevant tidsperiod, 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 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 inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Nektars externa rapportering avser VaR med 95 procents konfidens och en innehavsperiod på en dag. 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 används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

