

NEKTAR

HALVÅRSRAPPORT 2015

NEKTAR I KORTHET

Strategi: Hedgefond. Makro och relativprissättning i räntemarknader

Startdag: 1 januari 1998

Förvaltningsansvariga: Martin Larsén och 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

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen²⁾

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

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Bolaget erhöll tillstånd att utöva fondverksamhet den 30 oktober 1997 och oauktoriserades 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) och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB

FÖRVALTNINGSBOLAG

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: Åsa Holmius, 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 statsskuldväxlar. Fonden tillämpar "high watermark", vilket innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats.

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

NEKTARS HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI TILL 30 JUNI 2015

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Nektar för perioden 1 januari till 30 juni 2015.

Brummer & Partners	4
Förvaltarna har ordet.....	6
Makrostrategier bidrog mest.....	6
Nektars portföljarbete.....	6
Rekryteringar och personalförändringar.....	7
Förvaltningsvolym	7
Utsikter	7
Verksamhetsberättelse.....	10
Portföljrisker	12
Räkenskaper.....	15
Balansräkning.....	15
Fondförmögenhet (finansiella instrument).....	17
Redovisningsprinciper	35
Övrig information.....	35
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	38
Ordlista	39

Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Nektar är följaktligen inte en så kallad UCITS-fond. 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. Förvaltaren har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation av förvaltaren 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. 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. Förvaltaren tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Förvaltaren har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder att lämna investeringsråd.

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 139 miljarder kronor¹⁾ under förvaltning på uppdrag av privatpersoner, företag och institutionella investerare. 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 på sikt förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

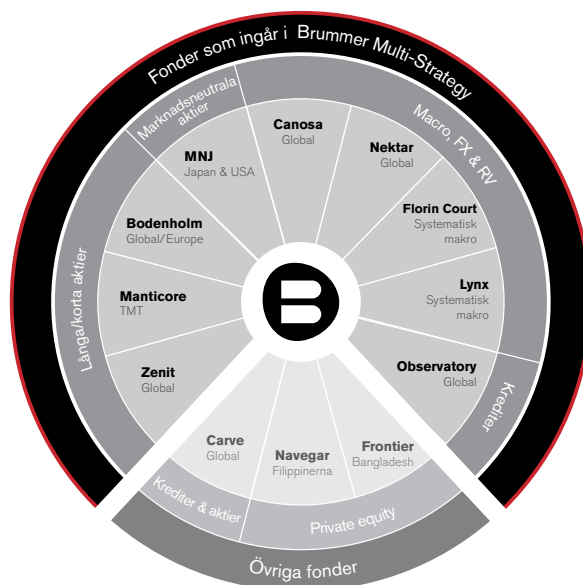
VÅR AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltar-teamen 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 förvaltar-team 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 och Brummer Multi-Strategy 2xL. Dessa två fonder utgör kärnan i vår förvaltning. Kunder som investerar i Brummer Multi-Strategy eller Brummer Multi-Strategy 2xL betalar ingen extra förvaltningsavgift utöver den avgift som fonderna själva erlägger på sina investeringar i de hedgefonder de investerar i. Förutom Brummer Multi-Strategy-fonderna förvaltar gruppen för närvarande tio hedgefonder och två private equity-fonder. Våra kunder kan välja att investera i någon av Brummer Multi-Strategy-fonderna eller direkt i någon av våra andra fonder.

När vi adderar nya förvaltar-team till gruppen och Brummer Multi-Strategy fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från befintliga eller nya kunder. Vårt fokus ligger inte på att vårt förvaltade kapital ska växa. I stället fokuserar vi på att vår samlade förvaltning, genom Brummer Multi-Strategy, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltar-team som vi tror kommer att göra Brummer Multi-Strategy mer effektiv över tid, antingen genom att höja Brummer Multi-Strategy's förväntade avkastning och/eller sänka dess risk. Vi har inga mål vad gäller hur många fonder vi ska addera per år eller hur mycket vårt förvaltade kapital ska växa. Vårt mål är att hitta kvalitativa förvaltar-team som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.



När vår första fond Zenit startades 1996 blev vi pionjärer inom hedgefondförvaltning i Sverige. Eftersom vi är delägare i förvaltningsbolagen och Brummer Multi-Strategy 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 kunder. Vår avgiftsstruktur baseras på att vi tar betalt efter prestation och fondernas mål är inte att slå sina jämförelseindex utan att leverera konkurrenskraftig 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, vissa index- och räntefonder helt utan förvaltningsavgifter. När vi startade Brummer Life år 2011 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.

1) 30 juni 2015.

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.

Vi är idag en av Europas ledande hedgefondförvaltare och förutom direktinvesteringar i fonderna erbjuds också sparande genom depå och investeringssparkonto, kapitalförsäkring och tjänstepension. Ungefär hälften av gruppens 400 anställda arbetar med att förvalta fonderna och den andra hälften erbjuder fonderna stöd med exempelvis riskkontroll, regel efterlevnad, administration och investerarrelationer.

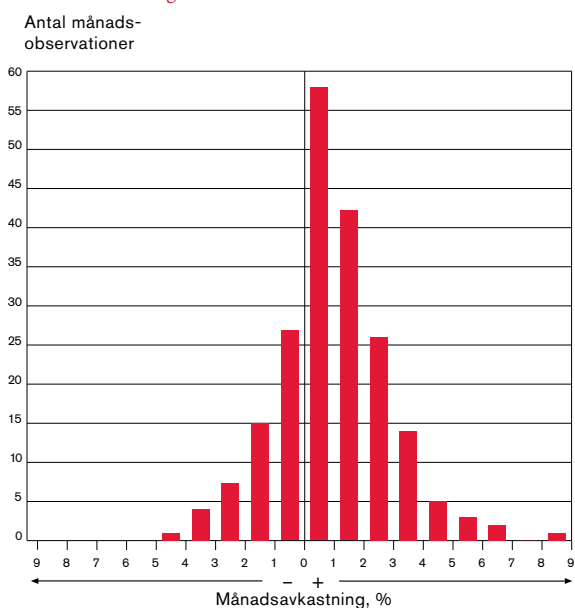
Förvaltarna har ordet

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



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 58 tillfällen. 73 procent av Nektars månadsobservationer överstiger nollstrecket. 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.

MAKROSTRATEGIER BIDROG MEST

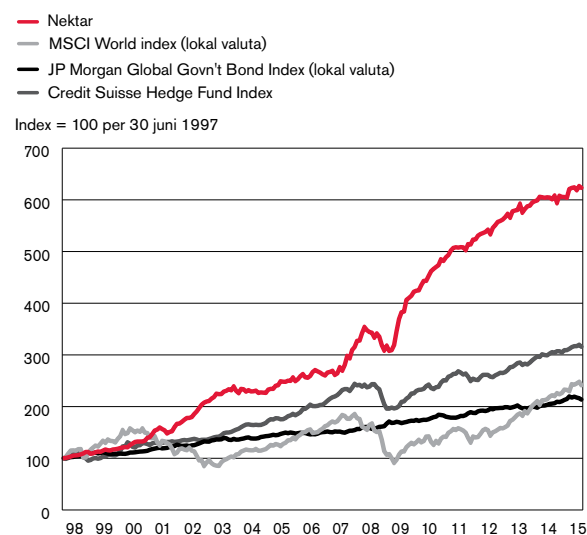
Nektars fondandelsvärde ökade med 3,12 procent under första halvåret. Resultatet drevs framför allt av makrostrategier, både i form av strategiskt långsiktiga positioner, och som mer kortiktig taktisk positionering. Valuta- och aktierelaterade strategier utgjorde en något större andel av portföljens riskbudget än under de senaste åren. Som vanligt uttrycker vi fondens riktningrisk via optioner i den mån det är möjligt. Det låga ränteläget globalt och försämrade marknadslikviditet gjorde strategier inom relativ värdering mindre attraktiva än tidigare.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Tack vare att vi framgångsrikt positionerade Nektar inom såväl räntor, valutor som aktier för ytterligare penningpolitiska stimulanser från Europeiska centralbanken, fick Nektar en god start på året.

Under januari överraskades marknaden av den schweiziska centralbanken som lät valutan flyta gentemot euron och

Värdeutveckling sedan start



Sedan starten 1998 redovisar Nektar en total avkastning på 522,85 procent jämfört med 215,39 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.

sänkte styrräntan till -0,75 procent. De extrema valutarörelser som uppstod som en följd av beslutet hade ingen negativ påverkan på Nektar.

Nektars valutapositioner genererade ett positivt bidrag under det första kvartalet. Fondens tematiska positioner i USD gynnades av att dollarn stärktes mot de flesta valutor. Även aktiepositioner, främst långa positioner i europeiska och japanska aktieindex utvecklades väl. Rän-tepositioner gav totalt sett ett positivt bidrag. Även de fortsatta lättnaderna av den svenska penningpolitiken inver-kade positivt på Nektars portfölj. Däremot uppstod förluster i räntestategipositioner inom relativvärdering och volatilitet. Framför allt överraskades Nektar av den kraftiga nedgången i tyska obligationsräntor under mars.

Under andra kvartalet fortsatte Nektars räntepositioner att utvecklas väl. Stigande långräntor globalt och brantare avkastningskurvor under kvartalets senare del gynnade fondens europeiska exponering. Även en minskad differens mellan norska och europeiska räntor var gynnsam för fonden.

Fondens samlade positioner inom relativvärdering bidrog positivt medan makropositioner gav smärre förluster under andra kvartalet. Strategier som bygger på relativ värdering, inte minst länderspreadar i Europa, var däremot tidvis problematiska. Fonden var på marginalen positionerad för en acceptabel förhandlingslösning av den grekiska situationen.

Uppdelat per valutaområde var framför allt exponeringar i euroområdet och Japan framgångsrika. Förluster uppstod i fondens exponeringar i övriga Asien, England och Sverige. Trots en viss reducering av Nektars dollarexponering belastade dollarfallet resultatet i april. Under senare delen av kvartalet ökade vi dollarexponeringen mot såväl EUR och JPY som mot CNY.

Nektar ökade under andra kvartalet ränterisken i SEK och KRW. Sverigeexponeringarna grundade sig i vår bedömning att Riksbanken skulle fortsätta att lätta på penningpolitiken på grund av det svaga inflationstrycket. Likaså bedömde vi att de låga räntorna i Sydkorea skulle bestå. Utbrottet av MERS bidrog till att den koreanska centralbanken vidtog ytterligare penningpolitiska lättnader för att stimulera, något som gynnade fondens utveckling.

Under det första halvåret hade Nektar en större exponering mot och intjäning från aktiepositioner än fonden haft på många år. Aktieexponeringen, som främst bestod av optioner med begränsad nedsida, grundade sig i vår bedömning att de kvantitativa lättnaderna i både Europa och Japan kraftigt skulle gynna respektive aktiemarknad.

Fonden ägde i genomsnitt obligationer motsvarande 443 procent av fondförmögenheten under första halvåret. Justerat för sålda obligationer fås ett mått som återspeglar fondens nettofinansieringsbehov, vilket i genomsnitt uppgick till 351 procent av fondförmögenheten. Nettofinansieringsbehovet var högre än normalt och återspeglar att fonden haft relativt omfattande aktiviteter baserade på relativvärdering mellan statsobligationer och terminskontrakt.

Balansräkningen, mätt som tioårsekvivalenter och inkluderande derivat, var vid halvårsskiftet cirka 11,4 gånger fondförmögenheten.

REKRYTERINGAR OCH PERSONALFÖRÄNDRINGAR

Nektar anställde under första halvåret tre personer medan tre personer slutade. Vid halvårsskiftet hade Nektar, inklusive verksamheterna i London och Singapore, 33 anställda, varav 13 portföljförvaltare.

Nektarveteranen Torbjörn Olofsson lämnade i mars sitt uppdrag som arbetande styrelseordförande för nya utmaningar utanför företaget. Torbjörn arbetade som förvaltare på Nektar från 2000 fram till 2012 då han lämnade förvaltarrollen och bolaget. I september 2013 återvände Torbjörn till Nektar som arbetande styrelseordförande. Till ny ordförande för Nektar Asset Management AB utsågs Patrik Olsson, en av våra två förvaltningsansvariga sedan årsskiftet. Patrik är även chef för Nektars Londonkontor.

I april lämnade tradinganalytikern vid vårt kontor i Singapore, Varong Vongsinudom, sin anställning. I juni slutade Thomas Orbert som förvaltare för Nektar, en roll han haft sedan 2008.

Vid Nektar arbetar traditionellt erfarna seniora portföljförvaltare. Samtidigt fortsätter vi att anställa och utnämna juniorförvaltare i vår strävan att träna upp unga lovade talanger inom både portföljförvaltning och analys. Vid årsskiftet utnämndes Joso Saric till juniorförvaltare. Joso började på Nektar som tradinganalytiker under sommaren 2011 och blev sedermera ansvarig för den verksamheten. I april började Moritz Diller som junior portföljförvaltare på Nektars Londonkontor. Moritz har en bakgrund som portföljförvaltare och strateg med fokus på valutahandel.

Dessutom börjar Teemu Ahonen som förvaltare på vårt Stockholmskontor i augusti. Teemu kommer närmast från Ilmarinen i Finland där han ansvarade för deras Alpha-grupp.

Nektar bildade förra året en ny grupp för front office-risk med specialistroller inom risk, värdering och systemutveckling. I gruppen började Thorbjörn Gudmundsson som kvantanalytiker i februari och Patrik Falkman som systemutvecklare i juni.

FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid halvårsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 29,0 miljarder kronor, jämfört med 27,8 miljarder kronor vid föregående årsskifte.

UTSIKTER

Vi bedömer att marknaderna fortsätter att vara volatila framöver och att framför allt den ekonomiska utvecklingen i Kina kommer att vara i fokus. Fortsatta svaghetstecken kommer att kunna pressa råvaru- och aktiemarknader ytterligare, vilket i sin tur kan innebära fler lättnader på det finansiella området. Detta spiller sannolikt över till andra marknader i Asien. Vi fortsätter att ha en relativt negativ inställning

till råvaruexporterande länder som nyligen redovisat svaga ekonomiska data. Råvaruexporterande länder som Kanada, Australien och Norge kan förväntas genomföra ytterligare penningpolitiska lättnader.

Marknadens prissättning av en första höjning från Federal Reserve är en huvudfråga framöver. Givet centralbankschef Janet Yellens uttalanden om att en höjning är önskvärd detta år, förefaller en höjning i september sannolik.

Europeiska centralbanken har lyckats väl med att hindra skadeverkningarna från den grekiska krisen att sprida sig till övriga EU där ekonomierna sakta återhämtar sig. Inflationstakten har bara stigit marginellt, vilket ger oss anledning att tro att de kvantitativa lättnaderna ligger kvar åtminstone

till slutet av september 2016, sannolikt längre. Justerat för volatilitet är de låga långräntenivåerna i Europas kärnländer för närvarande inte attraktiva, framför allt inte i relation till amerikanska långräntor. Vi förväntar oss att räntorna i perifera länder stabiliseras och att länderspreadarna går ihop i takt med att krisen i Grekland når en acceptabel lösning.

Slutligen är det vår bedömning att Riksbanken kommer att fortsätta den mycket lätta penningpolitiken med fortsatta eller ökade kvantitativa lättnader. Effekterna av detta blir en svagare kronkurs och en positiv miljö för stats- och bostadsobligationer. Det mest rimliga vore dock att avkastningskurvan över tiden blir brantare eftersom terminspremierna i skrivande stund är alltför låga.

Nektar Asset Management AB

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 Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING, %							
Januari-juni 2015	3,12	0,75	1,99	-0,05	-0,62	9,97	3,57
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	522,85	112,06	215,39	147,09	113,31	397,83	140,64
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	11,02	4,39	6,79	5,31	4,43	9,61	5,15
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, %	0,88	0,36	0,55	0,43	0,36	0,77	0,42
Andel positiva månader, %	72,86	78,57	68,57	66,67	67,62	60,00	59,52
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, %	6,64	5,72	6,48	4,04	3,06	20,31	14,58
Downside risk, %	3,36	4,98	4,29	2,48	1,89	13,65	10,81
Sharpekvot	1,30	0,35	0,68	0,73	0,67	0,36	0,19
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,25	0,09	0,04	0,19	-0,01	0,01

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 39.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2015 uppgick Nektars fondförmögenhet till 28 978 miljoner kronor. Detta är en ökning med 1 188 miljoner kronor sedan den 31 december 2014.

Under första halvåret var andelsutgivningen 2 122 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 1 799 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för perioden på 865 miljoner kronor (se tabellen sidan 35).

PERIODENS RESULTAT

För första halvåret 2015 redovisar Nektar en avkastning på 3,12 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med 1,99 procent. MSCI:s världsindex för aktier steg under första halvåret med 3,57 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex sjönk med 0,62 procent.

Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit 4,00 procent efter arvoden, medan standardavvikelsen noteras till 3,53 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder har varit låg (0,03). Mer utförliga kommentarer om förvaltningsresultatet under perioden återfinnes i avsnittet "Förvaltarna har ordet" på sidorna 6–9.

FONDENS KOSTNADER

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget belastade fonden med 143 respektive 204 miljoner kronor.

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

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 30 juni 2015 en Value-at-Risk på 0,48 procent av fondförmögenheten. Man kan tolka en VaR-modells prognostiserade förlustrisk på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,48 procent. Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än 0,48 procent.

Fonden hade per 30 juni 2015 en riskprofil som berodde på ett antal olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, motparts- och kreditrisk, operativa risker och outsourcingrisk. Exempel på dessa är:

Marknadsrisk:

- 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.

Likviditetsrisk:

- 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 kreditrisk:

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

Operativa risk:

- 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,
- modellrisk på grund av förenklingar, antaganden och misstolkningar i modeller för riskhantering.

Outsourcingrisk:

- 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 halvårsskiftet 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 november 2014 meddelade fondens förvaltningsansvarige Kent Janér att han av hälsoskäl avsåg ta en längre tids ledighet. Janér är från årsskiftet tjänstledig men kvarstår i styrelsen för bolaget. Martin Larsén och Patrik Olsson utsågs till gemensamt förvaltningsansvariga för fonden från och med januari 2015. I mars 2015 lämnade bolagets arbetande styrelseordförande Torbjörn Olofsson sitt uppdrag. Patrik Olsson är ny styrelseordförande.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Det amerikanska regelverket FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) trädde i kraft vid halvårsskiftet 2014. Regelverket innebär att AIF-förvaltare åläggs att lämna information till amerikanska skattemyndigheten, IRS om investerare som är skattskyldiga i USA. Den 8 augusti 2014 undertecknade svenska staten ett avtal med USA om implementeringen av FATCA i svensk rätt. De svenska reglerna om hur information 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 framöver kommer att rapporteras till IRS (via Skatteverket). För investerare i fonden innebär dessa nya regler även att AIF-förvaltaren måste ställa ytterligare frågor om kundkännedom till nya och befintliga investerare.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS

UTGÅNG

Inga väsentliga förändringar har inträffat efter periodens utgång.

Portföljrisiker

RISKBEDÖMNINGSMETODER

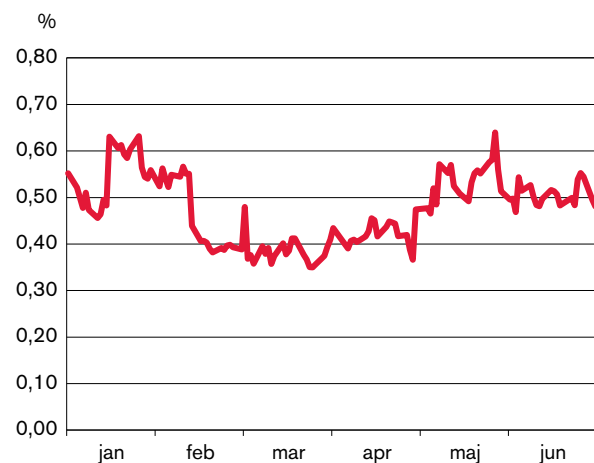
Nektars känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av olika Value-at-Risk-metoder (parametrisk, historisk och Monte Carlo) i kombination med scenarioanalyser och stresstester.

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 första halvåret 2015



Daglig VaR under första halvåret 2015

	VaR, %
2015-06-30	0,48
Genomsnitt första halvåret 2015	0,47
Max första halvåret 2015	0,64
Min första halvåret 2015	0,35

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

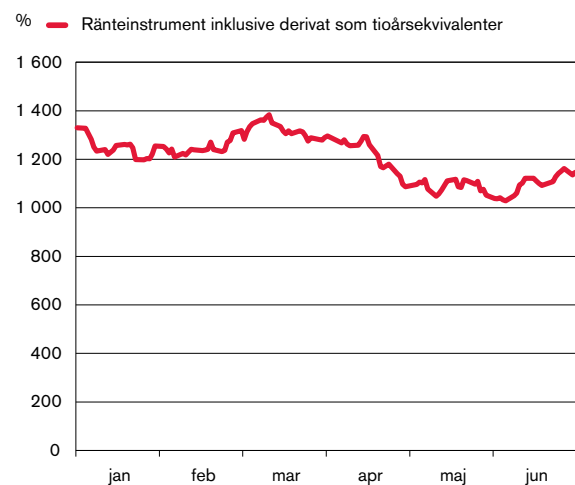
DERIVATINSTRUMENT

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 (repor).

EXPONERING

Nektar använder den så kallade tioårsekvivalensmetoden ("10Y-metoden") för att beräkna fondens exponering.¹⁾ 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, %
2015-06-30	1 146
Max första halvåret 2015	1 383
Min första halvåret 2015	1 028
Genomsnitt första halvåret 2015	1 205

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/valutafördelning 2015-06-30

Valuta	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
USD	323
EUR	271
SEK	183
GBP	126
JPY	53
AUD	36
NOK	31
KRW	27
Övrigt	96
Totalt	1 146

Bruttolverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2015-06-30

Exponeringstyp	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
OTC-derivat	752
Obligationer	234
Clearinghus	159
Repomarknadsvärden	1
Totalt	1 146

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. Brutto-metoden summerar bruttoexponeringen för varje position och åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring och netting.

Hävstång/derivatbruttoexponering perioden 1 januari–30 juni 2015

	Bruttoexponering, %
2015-06-30	13 463
Genomsnitt	14 321
Max	16 541
Min	11 985

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

MÅNADSAVKASTNING 2015

	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
JANUARI-JUNI 2015	3,12	0,75	1,99	-0,05	-0,62	9,97	3,57

Räkenskaper

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2015-06-30	2014-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde		100 107 443	118 264 376
Penningmarknadsinstrument		10 019	6 398 660
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		16 204 838	20 666 465
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 309 794	922 921
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	71 557 857	48 367 755
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		189 189 951	194 620 177
Bankmedel och övriga likvida medel		1 736 911	2 455 743
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	20 301	21 078
Övriga tillgångar	3	6 991 014	1 284 103
SUMMA TILLGÅNGAR		197 938 177	198 381 101
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		15 395 014	19 772 290
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		791 786	792 068
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	4	142 495 541	144 347 173
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		158 682 341	164 911 531
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	26 318	25 315
Övriga skulder	6	10 251 210	5 653 984
SUMMA SKULDER		168 959 869	170 590 830
FONDFÖRMÖGENHET		28 978 308	27 790 271
POSTER INOM LINJEN			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Bankmedel		1 433 508	1 952 320
Procent av fondförmögenhet		4,95	7,03
<i>Övriga mottagna säkerheter*</i>			
Finansiella instrument		71 491 066	48 536 331
Procent av fondförmögenhet		246,71	174,65
Bankmedel		30 817	103 322
Procent av fondförmögenhet		0,11	0,37
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument		5 008 658	3 918 564
Procent av fondförmögenhet		17,28	14,10
Bankmedel		833 876	1 144 373
Procent av fondförmögenhet		2,88	4,12
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
Finansiella instrument		253 810	252 266
Procent av fondförmögenhet		0,88	0,91
Bankmedel		298 513	397 753
Procent av fondförmögenhet		1,03	1,43
<i>Övriga ställda säkerheter*</i>			
Finansiella instrument		107 587 187	115 200 329
Procent av fondförmögenhet		371,27	414,53
Bankmedel		35 549	89 402
Procent av fondförmögenhet		0,12	0,32

* Avser repor.

<i>Belopp i tkr</i>		2015-06-30	2014-12-31
NOT 1	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	71 542 529	48 364 313
	FxSpot	15 328	3 442
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	71 557 857	48 367 755
NOT 2	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	86	274
	Avgifter för repofaciliteter	18 731	10 530
	Obligationskuponger	1 484	10 274
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20 301	21 078
NOT 3	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	6 990 924	1 284 103
	Övrigt	90	-
	Summa övriga tillgångar	6 991 014	1 284 103
NOT 4	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	36 033 568	30 099 951
	Repor	106 447 287	114 241 640
	FxSpot	14 686	5 582
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	142 495 541	144 347 173
NOT 5	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	162	100
	Obligationskuponger	526	-
	Skuld till fondbolag	24 198	24 383
	Övrigt	1 432	832
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 318	25 315
NOT 6	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	8 272 929	2 113 071
	Skuld avseende inlösen	513 956	1 484 968
	Mottagna säkerheter	1 464 325	2 055 642
	Övrigt	0	303
	Summa övriga skulder	10 251 210	5 653 984

FONDFÖRMÖGENHET PER 30 JUNI 2015
FINANSIELLA INSTRUMENT

Skuldförbindelser utfärdade av stater	Kategori	Original- valuta	Kupong	Förfallodag	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (tkr)	Procent av fond- förmögenhet
Australien ACGB 24/04	3	AUD	2,75%	2024-04-21	-60 100	-379 284	-1,31
Australien ACGB 37/04	1	AUD	3,75%	2037-04-21	29 800	194 215	0,67
Asian Development Bank 19/11	7	CNH	3,20%	2019-11-10	100 000	134 317	0,46
Export-Import Bank of China 16/01	7	CNH	3,00%	2016-01-21	181 000	243 604	0,84
Export-Import Bank of China 16/05	1	CNH	3,00%	2016-05-14	3 000	4 001	0,01
Export-Import Bank of China 17/01	7	CNH	3,25%	2017-01-21	50 000	67 286	0,23
Export-Import Bank of China 17/06	7	CNH	3,35%	2017-06-18	65 000	86 554	0,30
Export-Import Bank of Korea 17/11	7	CNH	3,35%	2017-11-28	56 000	74 351	0,26
Export-Import Bank of Korea 18/06	7	CNH	3,60%	2018-06-10	180 000	240 152	0,83
Export-Import Bank of Korea 19/11	7	CNH	3,70%	2019-11-28	110 000	146 863	0,51
Kina CGB 17/05	1	CNH	2,53%	2017-05-22	30 000	40 062	0,14
Kina CGB 18/06	1	CNH	3,02%	2018-06-27	5 000	6 698	0,02
Belgien OLO 24/06	1	EUR	2,60%	2024-06-22	11 234	117 357	0,40
Belgien OLO 26/03	1	EUR	4,50%	2026-03-28	-14 300	-176 152	-0,61
Finland serieobligation RFGB 24/04	1	EUR	2,00%	2024-04-15	-6 500	-65 787	-0,23
Finland serieobligation RFGB 31/04	1	EUR	0,75%	2031-04-15	8 200	67 850	0,23
Finland serieobligation RFGB 42/07	3	EUR	2,625%	2042-07-04	-2 000	-22 949	-0,08
Frankrike inflation-indexed OATi 40/07	3	EUR	1,80%	2040-07-25	-3 500	-51 060	-0,18
Frankrike OAT 19/11	3	EUR	0,50%	2019-11-25	23 891	223 897	0,77
Frankrike OAT 23/05	3	EUR	1,75%	2023-05-25	-15 000	-148 175	-0,51
Frankrike OAT 24/05	3	EUR	2,25%	2024-05-25	-18 854	-192 538	-0,66
Frankrike OAT 24/11	3	EUR	1,75%	2024-11-25	-89 366	-880 305	-3,04
Frankrike OAT 25/05	1	EUR	0,50%	2025-05-25	6 100	52 656	0,18
Frankrike OAT 26/04	3	EUR	3,50%	2026-04-25	15 000	169 758	0,59
Frankrike OAT 30/05	3	EUR	2,50%	2030-05-25	8 000	81 722	0,28
Frankrike OAT 45/05	3	EUR	3,25%	2045-05-25	41 300	468 969	1,62
Holland DSL 18/04	1	EUR	-	2018-04-15	47 750	441 949	1,53
Holland DSL 24/07	1	EUR	2,00%	2024-07-15	30 001	308 639	1,07
Holland DSL 25/07	1	EUR	0,25%	2025-07-15	65 500	559 290	1,93
Holland DSL 47/01	1	EUR	2,75%	2047-01-15	19 500	226 558	0,78
Irland 24/03	1	EUR	3,40%	2024-03-18	7 500	80 652	0,28
Italien BTP 17/05	1	EUR	4,75%	2017-05-01	-9 515	-95 517	-0,33
Italien BTP 17/05	1	EUR	1,15%	2017-05-15	-135 000	-1 265 781	-4,37
Italien BTP 18/01	1	EUR	0,75%	2018-01-15	-160 000	-1 489 356	-5,14
Italien BTP 19/08	1	EUR	1,50%	2019-08-01	255 000	2 421 135	8,35
Italien BTP 19/12	1	EUR	1,05%	2019-12-01	-24 732	-228 608	-0,79
Italien BTP 20/05	1	EUR	0,70%	2020-05-01	-15 000	-135 416	-0,47
Italien BTP 20/09	1	EUR	4,00%	2020-09-01	-10 000	-106 133	-0,37
Italien BTP 24/09	1	EUR	3,75%	2024-09-01	142 660	1 494 040	5,16
Italien BTP 24/12	1	EUR	2,50%	2024-12-01	12 600	118 989	0,41
Italien BTP 25/06	1	EUR	1,50%	2025-06-01	7 579	65 184	0,22
Italien BTP 44/09	1	EUR	4,75%	2044-09-01	-63 500	-748 635	-2,58
Italien BTP 46/09	1	EUR	3,25%	2046-09-01	1 000	9 360	0,03
Italien inflation-indexed BTPi 16/10	1	EUR	2,55%	2016-10-22	110 000	1 049 345	3,62
Italien inflation-indexed BTPi 17/04	1	EUR	2,25%	2017-04-22	85 000	814 275	2,81
Italien inflation-indexed BTPi 17/11	1	EUR	2,15%	2017-11-12	35 000	336 563	1,16
Italien inflation-indexed BTPi 20/04	1	EUR	1,65%	2020-04-23	10 000	96 429	0,33

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>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Italien inflation-indexed BTPi 20/10	1	EUR	1,25%	2020-10-27	27 500	264 649	0,91
Portugal PGB 20/06	1	EUR	4,80%	2020-06-15	-39 000	-415 002	-1,43
Portugal PGB 21/04	3	EUR	3,85%	2021-04-15	-73 000	-747 227	-2,58
Portugal PGB 23/10	3	EUR	4,95%	2023-10-25	26 000	289 968	1,00
Portugal PGB 24/02	3	EUR	5,65%	2024-02-15	15 000	172 133	0,59
Portugal PGB 25/10	1	EUR	2,875%	2025-10-15	33 976	315 712	1,09
Spanien SPGB 17/04	3	EUR	2,10%	2017-04-30	-25 000	-238 986	-0,82
Spanien SPGB 19/04	3	EUR	2,75%	2019-04-30	27 500	273 013	0,94
Spanien SPGB 24/04	3	EUR	3,80%	2024-04-30	16 600	174 140	0,60
Spanien SPGB 24/10	1	EUR	2,75%	2024-10-31	41 242	404 230	1,39
Spanien SPGB 25/04	1	EUR	1,60%	2025-04-30	-33 700	-294 036	-1,01
Spanien SPGB 26/07	1	EUR	5,90%	2026-07-30	12 300	157 169	0,54
Spanien SPGB 44/10	3	EUR	5,15%	2044-10-31	-15 000	-189 628	-0,65
Tyskland Bund 23/05	1	EUR	1,50%	2023-05-15	19 200	190 862	0,66
Tyskland Bund 24/05	1	EUR	1,50%	2024-05-15	-30 590	-302 950	-1,05
Tyskland Bund 24/08	1	EUR	1,00%	2024-08-15	-97 361	-928 573	-3,20
Tyskland Bund 25/02	1	EUR	0,50%	2025-02-15	-85 000	-766 251	-2,64
Tyskland Bund 44/07	1	EUR	2,50%	2044-07-04	32 800	376 781	1,30
Tyskland Bund 46/08	1	EUR	2,50%	2046-08-15	5 000	57 940	0,20
Tyskland inflation-indexed Bund/ei 23/04	1	EUR	0,10%	2023-04-15	-18 000	-183 874	-0,63
Storbritannien Gilt 20/07	1	GBP	2,00%	2020-07-22	214 000	2 868 836	9,90
Storbritannien Gilt 20/09	1	GBP	3,75%	2020-09-07	-19 000	-277 575	-0,96
Storbritannien Gilt 23/09	1	GBP	2,25%	2023-09-07	43 400	580 721	2,00
Storbritannien Gilt 34/09	1	GBP	4,50%	2034-09-07	120 000	2 028 700	7,00
Storbritannien Gilt 44/01	1	GBP	3,25%	2044-01-22	2 565	37 236	0,13
Storbritannien Gilt 45/01	1	GBP	3,50%	2045-01-22	10 000	152 085	0,52
Storbritannien index-linked Gilt 16/07	1	GBP	2,50%	2016-07-26	10 000	426 532	1,47
Storbritannien index-linked Gilt 17/11	1	GBP	1,25%	2017-11-22	37 500	694 161	2,40
Storbritannien index-linked Gilt 20/04	1	GBP	2,50%	2020-04-16	21 700	1 025 228	3,54
Storbritannien index-linked Gilt 24/07	1	GBP	2,50%	2024-07-17	11 000	489 475	1,69
Storbritannien index-linked Gilt 27/11	1	GBP	1,25%	2027-11-22	14 000	304 651	1,05
Storbritannien index-linked Gilt 29/03	1	GBP	0,125%	2029-03-22	19 000	299 771	1,03
Storbritannien index-linked Gilt 44/03	1	GBP	0,125%	2044-03-22	-3 200	-55 714	-0,19
Ungern HGB 20/06	1	HUF	3,50%	2020-06-24	6 000 000	180 502	0,62
Japan inflation-indexed JGBi 24/03	7	JPY	0,10%	2024-03-10	10 000 000	739 775	2,55
Japan inflation-indexed JGBi 24/09	7	JPY	0,10%	2024-09-10	9 625 000	694 267	2,40
Japan inflation-indexed JGBi 25/03	7	JPY	0,10%	2025-03-10	3 000 000	217 529	0,75
Japan JGB 18/06	1	JPY	0,40%	2018-06-20	11 862 000	809 356	2,79
Japan JGB 21/06	1	JPY	1,20%	2021-06-20	-14 250 000	-1 021 238	-3,52
Japan JGB 22/06	1	JPY	0,90%	2022-06-20	-16 300 000	-1 152 261	-3,98
Japan JGB 22/12	1	JPY	0,70%	2022-12-20	6 323 000	440 125	1,52
Japan JGB 24/03	1	JPY	0,60%	2024-03-20	-5 730 000	-394 927	-1,36
Japan JGB 24/06	1	JPY	0,60%	2024-06-20	-4 500 000	-309 326	-1,07
Japan JGB 24/09	1	JPY	0,50%	2024-09-20	-6 925 000	-471 872	-1,63
Japan JGB 25/03	1	JPY	0,40%	2025-03-20	-3 000 000	-201 790	-0,70
Japan JGB 30/06	1	JPY	1,60%	2030-06-20	7 825 000	586 160	2,02
Japan JGB 34/06	1	JPY	1,50%	2034-06-20	1 500 000	107 581	0,37
Malaysia MGII 17/11	7	MYR	3,678%	2017-11-23	408 000	902 141	3,11
Malaysia MGII 19/04	7	MYR	3,558%	2019-04-30	30 000	65 773	0,23

<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>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Norge NGB 17/05	1	NOK	4,25%	2017-05-19	250 000	281 437	0,97
Norge NGB 19/05	1	NOK	4,50%	2019-05-22	300 000	359 424	1,24
Norge NGB 21/05	1	NOK	3,75%	2021-05-25	100 000	119 693	0,41
Norge NGB 23/05	1	NOK	2,00%	2023-05-24	275 000	297 823	1,03
Norge NGB 24/03	1	NOK	3,00%	2024-03-14	791 667	923 897	3,19
Norge NGB 25/03	1	NOK	1,75%	2025-03-13	600 000	629 895	2,17
Sverige Realobligation 3107	1	SEK	0,50%	2017-06-01	3 700 000	3 962 073	13,67
Sverige Realobligation 3108	1	SEK	0,25%	2022-06-01	1 491 000	1 605 398	5,54
Sverige SO 1047	1	SEK	5,00%	2020-12-01	-300 000	-383 192	-1,32
Sverige SO 1049	3	SEK	4,50%	2015-08-12	3 864 000	4 039 580	13,94
Sverige SO 1051	1	SEK	3,75%	2017-08-12	1 936 000	2 165 500	7,47
Sverige SO 1052	3	SEK	4,25%	2019-03-12	-3 731 000	-4 362 532	-15,05
Sverige SO 1054	1	SEK	3,50%	2022-06-01	601 500	719 469	2,48
Sverige SO 1057	3	SEK	1,50%	2023-11-13	-498 000	-528 688	-1,82
Sverige SO 1058	1	SEK	2,50%	2025-05-12	-600 000	-686 977	-2,37
Sverige SO 1059	1	SEK	1,00%	2026-11-12	-3 042 000	-3 011 789	-10,39
Sverige Statsskuldväxel SSVX 15/12	2	SEK	-	2015-12-16	10 000	10 019	0,03
USA STRIPS S 39/11	7	USD	-	2039-11-15	16 000	59 699	0,21
USA TIPS 16/04	1	USD	0,125%	2016-04-15	462 500	4 108 936	14,18
USA TIPS 18/04	7	USD	0,125%	2018-04-15	150 000	1 286 305	4,44
USA TIPS 22/01	1	USD	0,125%	2022-01-15	100 000	856 150	2,95
USA TIPS 22/07	1	USD	0,125%	2022-07-15	60 000	506 342	1,75
USA TIPS 23/01	1	USD	0,125%	2023-01-15	200 000	1 664 682	5,74
USA TIPS 23/07	3	USD	0,375%	2023-07-15	175 000	1 477 092	5,10
USA TIPS 25/01	1	USD	0,25%	2025-01-15	-43 700	-354 141	-1,22
USA TIPS 44/02	1	USD	1,375%	2044-02-15	8 370	75 195	0,26
USA TIPS 45/02	1	USD	0,75%	2045-02-15	44 520	338 169	1,17
USA Treasury 16/04	1	USD	0,25%	2016-04-15	-107 400	-886 248	-3,06
USA Treasury 17/10	1	USD	0,75%	2017-10-31	-41 000	-338 258	-1,17
USA Treasury 17/12	1	USD	0,75%	2017-12-31	150 000	1 234 541	4,26
USA Treasury 18/06	1	USD	1,125%	2018-06-15	-49 000	-405 921	-1,40
USA Treasury 20/02	3	USD	1,375%	2020-02-29	50 700	416 460	1,44
USA Treasury 20/05	1	USD	1,50%	2020-05-31	-60 275	-494 856	-1,71
USA Treasury 21/10	1	USD	2,00%	2021-10-31	41 000	339 750	1,17
USA Treasury 22/06	1	USD	2,125%	2022-06-30	58 000	480 177	1,66
USA Treasury 25/02	1	USD	2,00%	2025-02-15	55 150	444 888	1,54
USA Treasury 25/05	1	USD	2,125%	2025-05-15	-27 500	-223 098	-0,77
USA Treasury 45/02	3	USD	2,50%	2045-02-15	-36 300	-266 221	-0,92
USA Treasury 45/05	3	USD	3,00%	2045-05-15	32 500	263 521	0,91
<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>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Nykredit Danmark 16/01	1	DKK	2,00%	2016-01-01	165 000	208 657	0,72
Nykredit Danmark 16/04	1	DKK	2,00%	2016-04-01	1 000 000	1 264 716	4,36
Nykredit Danmark 18/04	1	DKK	1,00%	2018-04-01	515 000	652 602	2,25
Nykredit Danmark 18/07	1	DKK	2,00%	2018-07-01	160 000	208 120	0,72
Realkredit Danmark 16/01	1	DKK	2,00%	2016-01-01	500 000	632 300	2,18
Realkredit Danmark 16/04	1	DKK	2,00%	2016-04-01	1 500 000	1 897 372	6,55
Realkredit Danmark 17/04	1	DKK	2,00%	2017-04-01	500 000	643 846	2,22
Realkredit Danmark 18/04	1	DKK	1,00%	2018-04-01	300 000	380 156	1,31

Fortsättning på nästa sida.

<i>Skuldförbindelser utfärdade av bostadsinstitut, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Nordea Hypotek NB 5528	1	SEK	3,00%	2017-06-21	-3 000 000	-3 175 006	-10,96
Nordea Hypotek NB 5530	1	SEK	2,25%	2019-06-19	3 000 000	3 165 578	10,92
SEB Bolån 570	1	SEK	3,00%	2017-06-21	1 500 000	1 587 505	5,48
SEB Bolån 571	1	SEK	3,00%	2018-06-20	1 000 000	1 075 270	3,71
SEB Bolån 572	1	SEK	3,00%	2019-06-19	500 000	542 287	1,87
Stadshypotek CA 1577	1	SEK	6,00%	2015-12-16	-2 000 000	-2 122 273	-7,32
Stadshypotek CA 1578	1	SEK	6,00%	2016-09-21	-2 000 000	-2 243 768	-7,74
Stadshypotek CA 1579	1	SEK	6,00%	2017-06-21	4 585 000	5 127 237	17,69
Stadshypotek CA 1580	1	SEK	3,00%	2018-03-21	5 900 000	6 375 225	22,00
Stadshypotek CA 1581	1	SEK	3,00%	2018-12-19	1 000 000	1 096 613	3,78
Stadshypotek CA 1582	1	SEK	2,50%	2019-09-18	3 000 000	3 253 777	11,23
Stadshypotek CA 1583	1	SEK	4,25%	2020-06-17	250 000	287 344	0,99
Swedbank Hypotek SPINTAB 183	1	SEK	3,75%	2015-09-16	-2 000 000	-2 076 023	-7,16
Swedbank Hypotek SPINTAB 185	1	SEK	3,75%	2017-03-15	-500 000	-537 648	-1,86
Swedbank Hypotek SPINTAB 186	1	SEK	3,75%	2017-12-20	6 000 000	6 642 120	22,92
Swedbank Hypotek SPINTAB 187	1	SEK	3,75%	2018-09-19	5 100 000	5 768 759	19,91
<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>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Kommuninvest i Sverige AB 17/08	1	SEK	4,00%	2017-08-12	1 000 000	1 120 576	3,87
Kommuninvest i Sverige AB 19/03	1	SEK	2,25%	2019-03-12	1 000 000	1 068 715	3,69
Kommuninvest i Sverige AB 20/12	1	SEK	2,50%	2020-12-01	1 500 000	1 629 079	5,62
<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>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Caterpillar Financial Services 16/03	7	USD	2,95%	2016-03-03	40 000	53 567	0,18
<i>Repor</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Australien ACGB 24/04	7	AUD			60 100	384 009	1,33
Australien ACGB 37/04	7	AUD			-29 800	-198 966	-0,69
Nykredit Danmark 16/01	7	DKK			-165 000	-208 111	-0,72
Nykredit Danmark 16/04	7	DKK			-1 000 000	-1 263 970	-4,36
Nykredit Danmark 18/04	7	DKK			-515 000	-650 196	-2,24
Nykredit Danmark 18/07	7	DKK			-160 000	-207 914	-0,72
Realkredit Danmark 16/01	7	DKK			-500 000	-631 734	-2,18
Realkredit Danmark 16/04	7	DKK			-1 500 000	-1 895 308	-6,54
Realkredit Danmark 17/04	7	DKK			-500 000	-642 398	-2,22
Realkredit Danmark 18/04	7	DKK			-300 000	-379 931	-1,31
Belgien OLO 24/06	7	EUR			7 206	75 384	0,26
Belgien OLO 24/06	7	EUR			-18 440	-192 609	-0,66
Belgien OLO 26/03	7	EUR			14 300	176 102	0,61
Finland serieobligation RFGB 24/04	7	EUR			6 500	65 479	0,23
Finland serieobligation RFGB 42/07	7	EUR			2 000	22 787	0,08
Frankrike inflation-indexed OATi 40/07	7	EUR			3 500	51 939	0,18
Frankrike OAT 16/04	7	EUR			82 205	784 695	2,71
Frankrike OAT 23/05	7	EUR			15 000	148 194	0,51
Frankrike OAT 24/05	7	EUR			101 998	1 040 314	3,59
Frankrike OAT 24/05	7	EUR			-107 184	-1 094 060	-3,78
Frankrike OAT 24/11	7	EUR			24 695	243 402	0,84
Frankrike OAT 24/11	7	EUR			-11 557	-113 759	-0,39
Frankrike OAT 25/05	7	EUR			20 750	178 856	0,62
Frankrike OAT 25/05	7	EUR			-40 750	-351 341	-1,21

<i>Repor, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Frankrike OAT 26/04	7	EUR	-15 000	-169 717	-0,59
Frankrike OAT 30/05	7	EUR	-8 000	-82 326	-0,28
Frankrike OAT 32/10	7	EUR	10 000	152 344	0,53
Frankrike OAT 32/10	7	EUR	-10 000	-150 883	-0,52
Frankrike OAT 35/04	7	EUR	30 000	415 355	1,43
Frankrike OAT 45/05	7	EUR	12 352	141 828	0,49
Frankrike OAT 45/05	7	EUR	-23 281	-270 470	-0,93
Holland DSL 24/07	7	EUR	85 281	874 025	3,02
Holland DSL 25/07	7	EUR	-10 500	-89 295	-0,31
Holland DSL 47/01	7	EUR	-19 500	-226 241	-0,78
Irland 24/03	7	EUR	-7 500	-77 085	-0,27
Irland 30/05	7	EUR	5 000	48 431	0,17
Irland 30/05	7	EUR	-15 000	-140 872	-0,49
Irland 45/02	7	EUR	7 000	58 366	0,20
Irland 45/02	7	EUR	-7 000	-54 961	-0,19
Italien BTP 16/09	7	EUR	30 137	300 725	1,04
Italien BTP 17/05	7	EUR	169 515	1 613 429	5,57
Italien BTP 17/05	7	EUR	-25 000	-229 231	-0,79
Italien BTP 18/01	7	EUR	160 000	1 502 550	5,19
Italien BTP 19/08	7	EUR	35 000	333 702	1,15
Italien BTP 19/08	7	EUR	-280 000	-2 618 194	-9,04
Italien BTP 20/05	7	EUR	30 000	269 889	0,93
Italien BTP 20/05	7	EUR	-5 000	-44 315	-0,15
Italien BTP 20/09	7	EUR	10 000	105 808	0,37
Italien BTP 23/05	7	EUR	29 657	321 483	1,11
Italien BTP 23/05	7	EUR	-29 657	-318 278	-1,10
Italien BTP 24/09	7	EUR	-97 789	-1 011 647	-3,49
Italien BTP 25/06	7	EUR	42 911	378 492	1,31
Italien BTP 25/06	7	EUR	-57 895	-499 426	-1,72
Italien BTP 30/03	7	EUR	25 157	261 563	0,90
Italien BTP 30/03	7	EUR	-5 054	-52 212	-0,18
Italien BTP 44/09	7	EUR	50 000	598 267	2,06
Italien BTP 44/09	7	EUR	-10 000	-120 532	-0,42
Italien BTP 46/09	7	EUR	-1 000	-9 216	-0,03
Italien inflation-indexed BTPi 16/10	7	EUR	-110 000	-1 023 423	-3,53
Italien inflation-indexed BTPi 17/04	7	EUR	-85 000	-794 351	-2,74
Italien inflation-indexed BTPi 17/11	7	EUR	-35 000	-327 770	-1,13
Italien inflation-indexed BTPi 20/04	7	EUR	-10 000	-93 919	-0,32
Italien inflation-indexed BTPi 20/10	7	EUR	-27 500	-261 603	-0,90
Portugal PGB 20/06	7	EUR	41 000	432 322	1,49
Portugal PGB 20/06	7	EUR	-2 000	-21 455	-0,07
Portugal PGB 21/04	7	EUR	74 000	759 539	2,62
Portugal PGB 21/04	7	EUR	-1 000	-10 359	-0,04
Portugal PGB 23/10	7	EUR	-26 000	-272 106	-0,94
Portugal PGB 24/02	7	EUR	-15 000	-165 028	-0,57
Portugal PGB 25/10	7	EUR	-33 976	-297 872	-1,03
Spanien SPGB 17/04	7	EUR	25 000	239 281	0,83
Spanien SPGB 19/04	7	EUR	-27 500	-266 821	-0,92
Spanien SPGB 24/04	7	EUR	-16 600	-170 082	-0,59

Fortsättning på nästa sida.

<i>Repör, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Spanien SPGB 24/10	7	EUR	13 397	132 376	0,46
Spanien SPGB 24/10	7	EUR	-67 679	-649 375	-2,24
Spanien SPGB 25/04	7	EUR	47 308	423 565	1,46
Spanien SPGB 26/07	7	EUR	-12 300	-153 876	-0,53
Spanien SPGB 30/07	7	EUR	20 000	167 820	0,58
Spanien SPGB 30/07	7	EUR	-30 000	-249 053	-0,86
Spanien SPGB 44/10	7	EUR	25 000	324 884	1,12
Spanien SPGB 44/10	7	EUR	-5 000	-64 130	-0,22
Tyskland Bobl 19/10	7	EUR	9 880	92 224	0,32
Tyskland Bobl 19/10	7	EUR	-9 880	-92 277	-0,32
Tyskland Bund 23/05	7	EUR	5 898	58 353	0,20
Tyskland Bund 23/05	7	EUR	-13 428	-132 804	-0,46
Tyskland Bund 23/08	7	EUR	12 400	128 750	0,44
Tyskland Bund 23/08	7	EUR	-6 200	-64 776	-0,22
Tyskland Bund 24/05	7	EUR	150 095	1 481 755	5,11
Tyskland Bund 24/05	7	EUR	-73 582	-728 744	-2,51
Tyskland Bund 24/08	7	EUR	133 372	1 264 671	4,36
Tyskland Bund 24/08	7	EUR	-12 037	-114 088	-0,39
Tyskland Bund 25/02	7	EUR	75 000	672 888	2,32
Tyskland Bund 34/07	7	EUR	-30 000	-447 089	-1,54
Tyskland Bund 44/07	7	EUR	4 100	46 641	0,16
Tyskland Bund 44/07	7	EUR	-45 100	-516 061	-1,78
Tyskland Bund 46/08	7	EUR	4 460	52 135	0,18
Tyskland Bund 46/08	7	EUR	-9 460	-108 636	-0,37
Tyskland inflation-indexed Bund/ei 23/04	7	EUR	18 000	182 486	0,63
Österrike RAGB 22/11	7	EUR	60 000	671 178	2,32
Storbritannien Gilt 20/07	7	GBP	-214 000	-2 855 263	-9,85
Storbritannien Gilt 20/09	7	GBP	57 000	829 365	2,86
Storbritannien Gilt 20/09	7	GBP	-38 000	-557 200	-1,92
Storbritannien Gilt 22/09	7	GBP	227 000	2 963 157	10,23
Storbritannien Gilt 23/09	7	GBP	71 350	953 401	3,29
Storbritannien Gilt 23/09	7	GBP	-10 000	-132 909	-0,46
Storbritannien Gilt 24/09	7	GBP	52 390	729 015	2,52
Storbritannien Gilt 24/09	7	GBP	-52 390	-728 350	-2,51
Storbritannien Gilt 34/09	7	GBP	-50 000	-857 968	-2,96
Storbritannien Gilt 44/01	7	GBP	10 155	144 069	0,50
Storbritannien Gilt 44/01	7	GBP	-12 220	-176 618	-0,61
Storbritannien Gilt 45/01	7	GBP	10 000	149 694	0,52
Storbritannien Gilt 45/01	7	GBP	-19 500	-290 985	-1,00
Storbritannien index-linked Gilt 16/07	7	GBP	-10 000	-426 825	-1,47
Storbritannien index-linked Gilt 17/11	7	GBP	-37 500	-694 196	-2,40
Storbritannien index-linked Gilt 20/04	7	GBP	-21 700	-1 025 037	-3,54
Storbritannien index-linked Gilt 24/03	7	GBP	41 800	626 803	2,16
Storbritannien index-linked Gilt 24/03	7	GBP	-41 800	-630 555	-2,18
Storbritannien index-linked Gilt 24/07	7	GBP	-11 000	-490 732	-1,69
Storbritannien index-linked Gilt 27/11	7	GBP	-14 000	-303 760	-1,05
Storbritannien index-linked Gilt 29/03	7	GBP	-19 000	-299 610	-1,03
Storbritannien index-linked Gilt 44/03	7	GBP	10 150	175 558	0,61
Storbritannien index-linked Gilt 44/03	7	GBP	-6 950	-118 059	-0,41

<i>Repor, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Ungern HGB 20/06	7	HUF	-6 000 000	-175 163	-0,60
Japan inflation-indexed JGBi 24/03	7	JPY	-10 000 000	-713 363	-2,46
Japan inflation-indexed JGBi 24/09	7	JPY	-9 625 000	-671 540	-2,32
Japan inflation-indexed JGBi 25/03	7	JPY	-1 000 000	-69 822	-0,24
Japan JGB 18/06	7	JPY	-11 862 000	-809 055	-2,79
Japan JGB 21/06	7	JPY	14 250 000	1 021 902	3,53
Japan JGB 22/06	7	JPY	16 300 000	1 153 139	3,98
Japan JGB 22/12	7	JPY	-6 323 000	-439 795	-1,52
Japan JGB 24/03	7	JPY	5 730 000	395 060	1,36
Japan JGB 24/06	7	JPY	4 500 000	309 750	1,07
Japan JGB 24/09	7	JPY	6 925 000	472 169	1,63
Japan JGB 25/03	7	JPY	1 000 000	67 204	0,23
Japan JGB 30/06	7	JPY	-7 825 000	-585 175	-2,02
Japan JGB 34/06	7	JPY	-1 500 000	-107 165	-0,37
Norge NGB 17/05	7	NOK	-250 000	-281 322	-0,97
Norge NGB 19/05	7	NOK	-300 000	-358 917	-1,24
Norge NGB 21/05	7	NOK	-100 000	-119 601	-0,41
Norge NGB 23/05	7	NOK	-275 000	-297 609	-1,03
Norge NGB 24/03	7	NOK	-791 667	-927 779	-3,20
Norge NGB 25/03	7	NOK	-600 000	-638 010	-2,20
Kommuninvest i Sverige AB 16/10	7	SEK	479 000	499 923	1,73
Kommuninvest i Sverige AB 19/03	7	SEK	-1 000 000	-1 068 796	-3,69
Kommuninvest i Sverige AB 20/12	7	SEK	-1 500 000	-1 626 244	-5,61
Nordea Hypotek NB 5528	7	SEK	3 000 000	3 173 616	10,95
Nordea Hypotek NB 5530	7	SEK	-3 000 000	-3 163 590	-10,92
SEB Bolån 570	7	SEK	-1 500 000	-1 585 951	-5,47
SEB Bolån 571	7	SEK	-1 000 000	-1 072 255	-3,70
SEB Bolån 572	7	SEK	-500 000	-541 004	-1,87
Stadshypotek CA 1577	7	SEK	2 000 000	2 122 337	7,32
Stadshypotek CA 1579	7	SEK	4 000 000	4 471 660	15,43
Stadshypotek CA 1579	7	SEK	-8 585 000	-9 588 105	-33,09
Stadshypotek CA 1580	7	SEK	-3 900 000	-4 205 754	-14,51
Stadshypotek CA 1581	7	SEK	-1 000 000	-1 095 383	-3,78
Stadshypotek CA 1582	7	SEK	-3 000 000	-3 251 464	-11,22
Swedbank Hypotek SPINTAB 183	7	SEK	2 000 000	2 076 062	7,16
Swedbank Hypotek SPINTAB 185	7	SEK	2 500 000	2 687 795	9,28
Swedbank Hypotek SPINTAB 185	7	SEK	-2 000 000	-2 148 020	-7,41
Swedbank Hypotek SPINTAB 186	7	SEK	290 000	321 478	1,11
Swedbank Hypotek SPINTAB 186	7	SEK	-6 000 000	-6 629 900	-22,88
Swedbank Hypotek SPINTAB 187	7	SEK	-5 100 000	-5 760 939	-19,88
Sverige Realobligation 3105	7	SEK	300 000	382 413	1,32
Sverige Realobligation 3107	7	SEK	1 100 000	1 177 798	4,06
Sverige Realobligation 3107	7	SEK	-1 610 000	-1 723 493	-5,95
Sverige Realobligation 3108	7	SEK	-300 000	-322 307	-1,11
Sverige SO 1047	7	SEK	400 000	509 953	1,76
Sverige SO 1047	7	SEK	-500 000	-637 429	-2,20
Sverige SO 1051	7	SEK	6 576 000	7 358 537	25,39
Sverige SO 1051	7	SEK	-7 412 000	-8 283 795	-28,59
Sverige SO 1052	7	SEK	3 731 000	4 356 898	15,04

Fortsättning på nästa sida.

<i>Repor, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Sverige SO 1054	7	SEK	250 000	297 572	1,03
Sverige SO 1054	7	SEK	-851 000	-1 013 356	-3,50
Sverige SO 1057	7	SEK	498 000	527 725	1,82
Sverige SO 1058	7	SEK	700 000	801 260	2,77
Sverige SO 1058	7	SEK	-100 000	-113 930	-0,39
Sverige SO 1059	7	SEK	3 442 000	3 409 318	11,77
Sverige SO 1059	7	SEK	-400 000	-393 706	-1,36
Asian Development Bank 19/11	7	USD	-100 000	-127 470	-0,44
Caterpillar Financial Services 16/03	7	USD	-40 000	-52 014	-0,18
Export-Import Bank of China 16/01	7	USD	-181 000	-235 890	-0,81
Export-Import Bank of China 16/05	7	USD	-3 000	-3 875	-0,01
Export-Import Bank of China 17/01	7	USD	-50 000	-65 115	-0,22
Export-Import Bank of China 17/06	7	USD	-65 000	-81 886	-0,28
Export-Import Bank of Korea 17/11	7	USD	-56 000	-71 280	-0,25
Export-Import Bank of Korea 18/06	7	USD	-180 000	-232 441	-0,80
Export-Import Bank of Korea 19/11	7	USD	-110 000	-142 396	-0,49
Kina CGB 17/05	7	USD	-50 000	-63 164	-0,22
Kina CGB 18/06	7	USD	-5 000	-6 571	-0,02
Malaysia MGII 17/11	7	USD	-408 000	-863 096	-2,98
Malaysia MGII 19/04	7	USD	-30 000	-63 539	-0,22
USA STRIPS S 39/11	7	USD	-16 000	-60 054	-0,21
USA TIPS 16/04	7	USD	-442 500	-3 855 447	-13,30
USA TIPS 17/04	7	USD	100 000	870 403	3,00
USA TIPS 17/04	7	USD	-100 000	-871 316	-3,01
USA TIPS 18/04	7	USD	100 000	856 432	2,96
USA TIPS 18/04	7	USD	-250 000	-2 141 588	-7,39
USA TIPS 22/01	7	USD	-50 000	-427 230	-1,47
USA TIPS 22/07	7	USD	-60 000	-508 068	-1,75
USA TIPS 23/01	7	USD	50 000	428 905	1,48
USA TIPS 23/01	7	USD	-125 000	-1 036 299	-3,58
USA TIPS 23/07	7	USD	-81 000	-663 144	-2,29
USA TIPS 24/01	7	USD	50 000	424 159	1,46
USA TIPS 24/01	7	USD	-36 550	-311 609	-1,08
USA TIPS 25/01	7	USD	86 200	708 927	2,45
USA TIPS 25/01	7	USD	-42 500	-344 469	-1,19
USA TIPS 44/02	7	USD	-8 370	-73 185	-0,25
USA TIPS 45/02	7	USD	7 500	59 466	0,21
USA TIPS 45/02	7	USD	-35 420	-263 736	-0,91
USA Treasury 16/04	7	USD	107 400	885 875	3,06
USA Treasury 17/03	7	USD	80 250	660 804	2,28
USA Treasury 17/03	7	USD	-80 250	-658 558	-2,27
USA Treasury 17/10	7	USD	41 000	337 339	1,16
USA Treasury 17/12	7	USD	17 000	140 081	0,48
USA Treasury 18/06	7	USD	49 000	404 770	1,40
USA Treasury 18/08	7	USD	180 000	1 507 013	5,20
USA Treasury 19/07	7	USD	97 000	810 838	2,80
USA Treasury 20/02	7	USD	-50 700	-415 147	-1,43
USA Treasury 20/05	7	USD	60 275	493 985	1,70
USA Treasury 21/10	7	USD	-41 000	-339 047	-1,17

<i>Repor, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USA Treasury 22/06	7	USD	-58 000	-479 966	-1,66
USA Treasury 24/08	7	USD	16 500	137 776	0,48
USA Treasury 24/08	7	USD	-16 500	-138 173	-0,48
USA Treasury 25/02	7	USD	39 450	318 552	1,10
USA Treasury 25/02	7	USD	-48 000	-386 514	-1,33
USA Treasury 25/05	7	USD	32 500	261 199	0,90
USA Treasury 25/05	7	USD	-5 000	-40 573	-0,14
USA Treasury 45/02	7	USD	54 200	393 085	1,36
USA Treasury 45/02	7	USD	-17 900	-131 963	-0,46
USA Treasury 45/05	7	USD	-32 500	-263 765	-0,91
<i>Ränterelaterade terminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
SFE Australian 30-day Interbank Cash Rate	2	AUD	3 600 000	106	0,00
SFE Australian 90-day Bank Bill	2	AUD	62 000	63	0,00
SFE Australian 90-day Bank Bill	2	AUD	-7 000	-4	0,00
SFE Australian T-Bond 3Y	2	AUD	424 100	2 499	0,01
SFE Australian T-Bond 10Y	2	AUD	-6 500	193	0,00
Eurex Euro-Bobl	2	EUR	37 700	847	0,00
Eurex Long-Term Euro-BTP	2	EUR	-20 000	-1 096	0,00
Eurex Euro-Bund	2	EUR	-22 000	11 983	0,04
Eurex Euro-Buxl	2	EUR	500	68	0,00
Eurex Euro-Schatz	2	EUR	442 100	1 678	0,01
ICE IFLL Euribor	2	EUR	1 075 500	7 068	0,02
ICE IFLL Euribor	2	EUR	-1 075 500	-8 066	-0,03
ICE IFLL Short Sterling	2	EUR	-707 000	251	0,00
ICE IFLL Long Gilt	2	GBP	73 500	-10 664	-0,04
Nasdaq OMX NOK IMM FRA	7	NOK	-5 000 000	463	0,00
SFE NZ 90-day Bank Bill	2	NZD	5 000	37	0,00
SFE NZ 90-day Bank Bill	2	NZD	-1 000	-10	0,00
Nasdaq OMX OMR5	2	SEK	-430 000	-3 745	-0,01
Nasdaq OMX SEK IMM FRA	7	SEK	47 750 000	8 573	0,03
Nasdaq OMX SEK IMM FRA	7	SEK	-178 750 000	-1 182	0,00
Nasdaq OMX SEK RIBA	7	SEK	18 000 000	261	0,00
Nasdaq OMX SEK RIBA	7	SEK	-53 000 000	938	0,00
Nasdaq OMX Statshypotek ST2	2	SEK	1 500 000	-3 619	-0,01
Nasdaq OMX Statshypotek ST5	2	SEK	1 500 000	-10 356	-0,04
CBOT 30-day Fed Funds	2	USD	-8 000 000	-1 369	0,00
CBOT US T-Bond	2	USD	78 900	-2 523	-0,01
CBOT US T-Note 2Y	2	USD	-133 300	-4 721	-0,02
CBOT US T-Note 5Y	2	USD	-350 000	-6 089	-0,02
CBOT US T-Note 10Y	2	USD	715 000	47 080	0,16
CME Eurodollar	2	USD	500 000	161	0,00
CME Eurodollar	2	USD	-5 607 000	-3 571	-0,01
<i>Ränterelaterade optioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex Euro-Bobl, köpoptioner	2	EUR	100 000	-139	0,00
Eurex Euro-Bobl, köpoptioner	2	EUR	-100 000	-139	0,00
Eurex Euro-Bobl, säljoptioner	2	EUR	100 000	-554	0,00
Eurex Euro-Bobl, säljoptioner	2	EUR	-100 000	739	0,00
Eurex Euro-Bund, köpoptioner	2	EUR	760 000	9 585	0,03

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränterelaterade optioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex Euro-Bund, köpoptioner	2	EUR	-760 000	-8 792	-0,03
Eurex Euro-Bund, säljoptioner	2	EUR	945 000	-15 131	-0,05
Eurex Euro-Bund, säljoptioner	2	EUR	-745 000	12 152	0,04
Eurex Euro-Schatz, köpoptioner	2	EUR	450 000	1 847	0,01
Eurex Euro-Schatz, köpoptioner	2	EUR	-450 000	-1 235	0,00
ICE IFLL Euribor Mid-Curve 1Y, köpoptioner	2	EUR	-1 000 000	294	0,00
ICE IFLL Euribor Mid-Curve 2Y, köpoptioner	2	EUR	-3 000 000	-346	0,00
ICE IFLL Euribor Mid-Curve 2Y, säljoptioner	2	EUR	2 000 000	189	0,00
ICE IFLL Euribor Mid-Curve 2Y, säljoptioner	2	EUR	-1 000 000	-1 375	0,00
ICE IFLL Euribor, köpoptioner	2	EUR	8 000 000	-452	0,00
ICE IFLL Euribor, köpoptioner	2	EUR	-8 000 000	443	0,00
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, köpoptioner	2	GBP	2 000 000	-5 257	-0,02
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, köpoptioner	2	GBP	-6 250 000	13 717	0,05
ICE IFLL Short Sterling, köpoptioner	2	GBP	-2 000 000	5 760	0,02
ICE IFLL Short Sterling, säljoptioner	2	GBP	4 500 000	-6 650	-0,02
ICE IFLL Short Sterling, säljoptioner	2	GBP	1 000 000	-389	0,00
ICE IFLL Short Sterling, säljoptioner	2	GBP	-1 000 000	605	0,00
Nasdaq OMX IMM FRA, köpoptioner	7	SEK	-15 000 000	-379	0,00
Nasdaq OMX IMM FRA, säljoptioner	7	SEK	-15 000 000	-18 200	-0,06
CBOT US T-Note 10Y, köpoptioner	2	USD	460 000	6 766	0,02
CBOT US T-Note 10Y, köpoptioner	2	USD	-460 000	-4 356	-0,02
CBOT US T-Note 10Y, säljoptioner	2	USD	500 000	10 761	0,04
CBOT US T-Note 10Y, säljoptioner	2	USD	-450 000	-5 799	-0,02
CBOT US-Bond 30Y, köpoptioner	2	USD	405 000	34 326	0,12
CBOT US-Bond 30Y, köpoptioner	2	USD	-405 000	-26 056	-0,09
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, köpoptioner	2	USD	4 000 000	8 384	0,03
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, köpoptioner	2	USD	-2 000 000	-5 688	-0,02
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, säljoptioner	2	USD	3 000 000	6 085	0,02
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, säljoptioner	2	USD	-3 000 000	-2 144	-0,01
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, säljoptioner	2	USD	3 000 000	4 446	0,02
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, säljoptioner	2	USD	-3 000 000	-3 722	-0,01
CME Eurodollar, köpoptioner	2	USD	10 600 000	11 257	0,04
CME Eurodollar, köpoptioner	2	USD	-17 801 000	-13 403	-0,05
CME Eurodollar, säljoptioner	2	USD	45 504 000	44 858	0,15
CME Eurodollar, säljoptioner	2	USD	-45 506 000	-17 495	-0,06
<i>Ränteswappar</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
EUR Cap (*)	7	EUR	-1 000 000	-2	0,00
EUR Cap (*)	7	EUR	1 000 000	0	0,00
USD Floor (*)	7	USD	-1 000 000	-16 302	-0,06
USD Floor (*)	7	USD	500 000	26 854	0,09
USD Inflation Floor (*)	7	USD	-50 000	555	0,00
USD Inflation Floor (*)	7	USD	150 000	421	0,00
Bermudan Swaption (*)	7	EUR	2 065 000	7 628 031	26,32
Bermudan Swaption (*)	7	USD	400 000	608 964	2,10
CMS Spread Option (*)	7	EUR	2 500 000	46 703	0,16
CMS Spread Option (*)	7	EUR	-2 500 000	-24 250	-0,08
CMS Spread Option (*)	7	USD	4 600 000	-46 758	-0,16
CMS Spread Option (*)	7	USD	-2 000 000	-1 871	-0,01
Contingent CMS Option (*)	7	EUR	5 250 000	5 177	0,02

<i>Ränteswappar, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Contingent Swaption (*)	7	JPY	14 000 000	0	0,00
Mid-Curve Swaption (*)	7	USD	-1 250 000	50 249	0,17
Non-Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	1 236 000	151 816	0,52
Non-Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	-233 500	-4 045	-0,01
Swaption (*)	7	AUD	1 550 000	114 801	0,40
Swaption (*)	7	AUD	-1 550 000	-112 950	-0,39
Swaption (*)	7	EUR	6 066 500	-16 609	-0,06
Swaption (*)	7	EUR	-6 582 000	-7 740 303	-26,71
Swaption (*)	7	GBP	4 248 000	-98 430	-0,34
Swaption (*)	7	GBP	-7 205 000	138 010	0,48
Swaption (*)	7	JPY	117 325 000	-29 038	-0,10
Swaption (*)	7	JPY	-100 270 000	43 202	0,15
Swaption (*)	7	SEK	4 738 000	115 375	0,40
Swaption (*)	7	USD	7 137 885	-51 844	-0,18
Swaption (*)	7	USD	-7 329 915	-483 515	-1,67
Swaption Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	1 200 000	142 875	0,49
IRS (*)	7	AUD	9 649 500	77 335	0,27
IRS (*)	7	AUD	-2 061 700	-16 879	-0,06
IRS (*)	7	CAD	2 110 000	2 041	0,01
IRS (*)	7	CHF	685 700	-18 895	-0,07
IRS (*)	7	CHF	-1 002 300	22 238	0,08
IRS (*)	7	DKK	33 145 000	-41 869	-0,14
IRS (*)	7	DKK	-3 310 000	-17 391	-0,06
IRS (*)	7	EUR	25 891 847	39 269	0,14
IRS (*)	7	EUR	-36 897 424	45 245	0,16
IRS (*)	7	GBP	583 250	100 282	0,35
IRS (*)	7	GBP	-1 883 573	-117 782	-0,41
IRS (*)	7	HKD	-18 829 000	-17 351	-0,06
IRS (*)	7	HUF	60 000 000	6 325	0,02
IRS (*)	7	ILS	580 000	-1 060	0,00
IRS (*)	7	JPY	176 620 000	34 652	0,12
IRS (*)	7	JPY	-306 580 000	-32 223	-0,11
IRS (*)	7	NOK	35 463 000	-63 246	-0,22
IRS (*)	7	NOK	-18 712 000	-45 542	-0,16
IRS (*)	7	NZD	121 500	37 393	0,13
IRS (*)	7	NZD	-121 500	-37 519	-0,13
IRS (*)	7	SEK	39 725 000	-36 735	-0,13
IRS (*)	7	SEK	-33 581 000	-428 398	-1,48
IRS (*)	7	SGD	92 000	868	0,00
IRS (*)	7	SGD	-92 000	1 802	0,01
IRS (*)	7	USD	17 647 525	92 905	0,32
IRS (*)	7	USD	-24 475 274	-192 983	-0,67
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	3 756 000	281 793	0,97
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	-3 717 000	-260 158	-0,90
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	909 000	-6 065	-0,02
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	-1 180 000	4 199	0,01
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	2 054 000	142 516	0,49
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	-842 000	-112 990	-0,39
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	968 000	938	0,00

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränteswappar, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	-2 197 000	-3 177	-0,01
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	1 040 000	67 448	0,23
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	-1 513 000	-49 992	-0,17
Cross Currency Swap AUD/USD (*)	7	AUD	864 700	3 410	0,01
Cross Currency Swap EUR/USD (*)	7	EUR	2 792 300	2 266	0,01
Cross Currency Swap USD/JPY (*)	7	JPY	293 200 000	5 959	0,02
Cross Currency Swap USD/CNH (*)	7	USD	3 670 000	39 537	0,14
Cross Currency Swap USD/HKD (*)	7	USD	505 000	-1 027	0,00
Non-deliverable Cross Currency Swap KRW/USD (*)	7	USD	230 000	6 871	0,02
Non-deliverable Cross Currency Swap USD/KRW (*)	7	USD	-230 000	-6 020	-0,02
<i>Kreditderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Credit Default Swap (*)	7	EUR	-152 800	-18 122	-0,06
Credit Default Swap (*)	7	USD	211 033	25 714	0,09
Credit Default Swap (*)	7	USD	-480 167	-77 157	-0,27
<i>Indextermiiner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex DAX	2	EUR	14	-497	0,00
Eurex EURO STOXX 50	2	EUR	-36	-287	0,00
Eurex EURO STOXX 50 Dividend	2	EUR	-9 925	-23 226	-0,08
Eurex EURO STOXX Banks	2	EUR	542	-1 444	0,00
ICE IFLL FTSE 100	2	GBP	33	-1 000	0,00
HKFE HSCE	2	HKD	-52	-764	0,00
CME Nikkei 225	2	JPY	-2 453	12 216	0,04
OTC Japanese Equity Basket Total Return swap	7	JPY	17 190	868	0,00
OTC Japanese Equity Basket Total Return swap	7	JPY	46 114 160	-1 240	0,00
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	300	7 396	0,03
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	-100	16	0,00
KRX Kospi 200	2	KRW	-30	196	0,00
Nasdaq OMX	2	SEK	191	-344	0,00
TFEX SET50	2	THB	226	51	0,00
CME E-mini S&P 500	2	USD	-1 375	36 545	0,13
OSE Nikkei 225	2	USD	-48	566	0,00
SGX CNX Nifty	2	USD	-180	191	0,00
SGX FTSE China A50	2	USD	822	-1570	-0,01
<i>Indexoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
Eurex DAX, köpoptioner	2	EUR	7 000	22 981	0,08
Eurex DAX, köpoptioner	2	EUR	-5 350	-7 363	-0,03
Eurex EURO STOXX 50 Dividend, köpoptioner	2	EUR	22 335	194 372	0,67
Eurex EURO STOXX 50 Dividend, köpoptioner	2	EUR	-7 750	-22 463	-0,08
Eurex EURO STOXX Banks, köpoptioner	2	EUR	9 750	35 862	0,12
Eurex EURO STOXX Banks, köpoptioner	2	EUR	-9 750	-11 669	-0,04
Eurex EURO STOXX Banks, säljoptioner	2	EUR	8 500	5 887	0,02
Eurex STOXX 50, köpoptioner	2	EUR	19 028	269 184	0,93
Eurex STOXX 50, köpoptioner	2	EUR	-12 150	-129 210	-0,45
Eurex STOXX 50, säljoptioner	2	EUR	8 750	55 802	0,19
Eurex STOXX 50, säljoptioner	2	EUR	-8 100	-58 986	-0,20
MEFF Mini IBEX 35, köpoption	2	EUR	3 000	2 148	0,01

<i>Indexoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
MEFF Mini IBEX 35, köpoption	2	EUR	-3 000	-82	0,00
OTC EURO STOXX 50 Dividend, köpoptioner (*)	7	EUR	-2 700	-1 745	-0,01
OTC EURO STOXX Banks, köpoptioner (*)	7	EUR	250 000	7 464	0,03
OTC EURO STOXX Banks, köpoptioner (*)	7	EUR	-250 000	-856	0,00
ICE IFLL FTSE 100, säljoptioner	2	GBP	1 250	5 264	0,02
OTC FTSE 100, optioner (*)	7	GBP	3 000 000	228	0,00
HKFE HSCE, köpoptioner	2	HKD	1 500	-21 273	-0,07
HKFE HSCE, köpoptioner	2	HKD	-207	1 362	0,00
OTC HKFE HSCE, köpoptioner (*)	7	HKD	150	850	0,00
OSE Nikkei 225, köpoptioner	2	JPY	600 000	70 993	0,24
OSE Nikkei 225, köpoptioner	2	JPY	2 450	177 648	0,61
OSE Nikkei 225, köpoptioner	2	JPY	-2 775	-82 705	-0,29
OSE Nikkei 225, köpoptioner	2	JPY	-600 000	-136 468	-0,47
OTC Nikkei Dividend option (*)	7	JPY	6 000 000	30 901	0,11
OTC Nikkei Dividend option (*)	7	JPY	-6 000 000	-20 206	-0,07
OTC Nikkei, köpoptioner (*)	7	JPY	700 000	150 773	0,52
OTC Nikkei, köpoptioner (*)	7	JPY	-700 000	-75 337	-0,26
KRX Kospi 200, köpoptioner	2	KRW	260	833	0,00
OTC Kospi 200, köpoptioner (*)	7	KRW	466 000 000	2 441	0,01
OTC Kospi 200, köpoptioner (*)	7	KRW	-316 000 000	-321	0,00
CBOE S&P 500, köpoptioner	2	USD	2 875	18 621	0,06
CBOE S&P 500, säljoptioner	2	USD	1 540	43 695	0,15
CBOE S&P 500, säljoptioner	2	USD	-1 134	-34 021	-0,12
CBOE Volatility, köpoptioner	2	USD	6 000	15 836	0,05
CBOE Volatility, köpoptioner	2	USD	-6 000	-8 846	-0,03
CME E-mini S&P 500, köpoptioner	2	USD	660	1 259	0,00
CME E-mini S&P 500, köpoptioner	2	USD	-810	-13 896	-0,05
CME E-mini S&P 500, säljoptioner	2	USD	2 240	43 900	0,15
CME E-mini S&P 500, säljoptioner	2	USD	-1 500	-15 027	-0,05
OTC Kospi 200, köpoptioner (*)	7	USD	92 700	2 547	0,01
OTC S&P 500, säljoptioner (*)	7	USD	150 000	39 522	0,14
OTC S&P 500, säljoptioner (*)	7	USD	-150 000	-5 604	-0,02
OTC TWSE, Kospi 200, Worst performing option (*)	7	USD	50 000 000	208	0,00

<i>Råvaruterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
CBOT Bloomberg Commodity Index	2	USD	-685	282	0,00
NYMEX Gold	2	USD	80	-1 541	-0,01
NYMEX RBOB Gasoline	2	USD	-125	-2 577	-0,01

<i>Råvaruoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
NYMEX Gold, köpoptioner	2	USD	300	817	0,00
NYMEX Sweet Crude Oil, köpoptioner	2	USD	150	1 861	0,01
NYMEX Sweet Crude Oil, köpoptioner	2	USD	-150	-648	0,00
NYMEX Sweet Crude Oil, säljoptioner	2	USD	234	11 253	0,04
NYMEX Sweet Crude Oil, säljoptioner	2	USD	-100	-2 886	-0,01
OTC Bloomberg Commodity Index, köpoptioner (*)	7	USD	100 490 196	9 107	0,03
OTC Bloomberg Commodity Index, köpoptioner (*)	7	USD	-50 335 146	-6 707	-0,02
OTC One Touch WTI Commodity Option (*)	7	USD	50 000 000	11	0,00

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valutaoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
AUD/USD, säljoptioner (*)	7	AUD	7 050	9 454	0,03
USD/CAD, köpoptioner (*)	7	CAD	374 600	7 540	0,03
USD/CAD, köpoptioner (*)	7	CAD	-383 450	-5 762	-0,02
EUR/CHF, köpoptioner (*)	7	CHF	437 600	-55 504	-0,19
EUR/CHF, köpoptioner (*)	7	CHF	-387 600	-886	0,00
USD/CHF, köpoptioner (*)	7	CHF	546 750	20 956	0,07
USD/CHF, köpoptioner (*)	7	CHF	-546 750	-20 956	-0,07
USD/CNH, köpoptioner (*)	7	CNH	6 043 850	55 507	0,19
USD/CNH, köpoptioner (*)	7	CNH	-10 177 075	-23 229	-0,08
USD/CNH, säljoptioner (*)	7	CNH	13 963 475	74 572	0,26
USD/CNH, säljoptioner (*)	7	CNH	-8 229 075	-13 602	-0,05
EUR/AUD Contingent option (*)	7	EUR	5 000	8 779	0,03
EUR/INR, säljoptioner (*)	7	EUR	26 000	7 167	0,02
EUR/JPY Contingent option (*)	7	EUR	1 500	1 225	0,00
EUR/USD Contingent option (*)	7	EUR	75 000	377	0,00
EUR/USD Contingent option (*)	7	EUR	10 000	4 459	0,02
EUR/USD Digital option (*)	7	EUR	12 000	5 862	0,02
EUR/USD Digital Sequence option (*)	7	EUR	5 000	2 421	0,01
EUR/USD Digital Sequence option (*)	7	EUR	-5 000	-2 421	-0,01
EUR/USD, Knock-Out optioner (*)	7	EUR	-1 500	-6 025	-0,02
EUR/USD, säljoptioner (*)	7	EUR	26 300	21 590	0,07
EUR/USD, säljoptioner (*)	7	EUR	-3 000	-2 899	-0,01
EURO STOXX 50, GBP/USD Hybrid Dual Digital option (*)	7	EUR	2 000	117	0,00
Nikkei, EUR/JPY Hybrid Dual Digital option (*)	7	EUR	5 000	809	0,00
USD/HKD, köpoptioner (*)	7	HKD	7 777 000	9 895	0,03
USD/HKD, köpoptioner (*)	7	HKD	-3 919 000	-2 367	-0,01
USD/ILS, köpoptioner (*)	7	ILS	810 000	159	0,00
USD/ILS, köpoptioner (*)	7	ILS	-817 500	-135	0,00
BRL/JPY, köpoptioner (*)	7	JPY	225 000	1 264	0,00
EUR/JPY, säljoptioner (*)	7	JPY	46 650 000	36 306	0,13
EUR/JPY, säljoptioner (*)	7	JPY	-45 500 000	-16 535	-0,06
GBP/JPY, säljoptioner (*)	7	JPY	5 100 000	740	0,00
GBP/JPY, säljoptioner (*)	7	JPY	-4 950 000	-253	0,00
TRY/JPY, köpoptioner (*)	7	JPY	300 000	4 496	0,02
USD/JPY, köpoptioner (*)	7	JPY	267 820 000	339 427	1,17
USD/JPY, köpoptioner (*)	7	JPY	-97 102 500	-117 248	-0,40
USD/JPY, säljoptioner (*)	7	JPY	3 000 000	3 239	0,01
EUR/NOK, köpoptioner (*)	7	NOK	1 719 000	34 055	0,12
EUR/NOK, köpoptioner (*)	7	NOK	-1 732 000	-25 634	-0,09
EUR/NOK, säljoptioner (*)	7	NOK	4 547 500	55 016	0,19
EUR/NOK, säljoptioner (*)	7	NOK	-4 542 500	-53 702	-0,19
NZD/USD, säljoptioner (*)	7	NZD	3 000	13 873	0,05
USD/SAR, köpoptioner (*)	7	SAR	750 780	4 324	0,01
EUR/SEK, köpoptioner (*)	7	SEK	3 921 750	16 230	0,06
EUR/SEK, köpoptioner (*)	7	SEK	-3 724 250	-17 677	-0,06
EUR/SEK, säljoptioner (*)	7	SEK	7 339 750	78 331	0,27
EUR/SEK, säljoptioner (*)	7	SEK	-7 387 500	-56 993	-0,20
GBP/SEK, köpoptioner (*)	7	SEK	-87 750	-1 817	-0,01

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
GBP/SEK, säljoptioner (*)	7	SEK	3 202 500	19 158	0,07
GBP/SEK, säljoptioner (*)	7	SEK	-3 133 750	-12 724	-0,04
USD/SEK, köpoptioner (*)	7	SEK	415 000	6 452	0,02
USD/SEK, köpoptioner (*)	7	SEK	-602 000	-3 427	-0,01
USD/SEK, säljoptioner (*)	7	SEK	-240 000	-1 363	0,00
USD/SGD, köpoptioner (*)	7	SGD	680 550	41 272	0,14
USD/SGD, köpoptioner (*)	7	SGD	-995 400	-31 064	-0,11
EUR/TRY, säljoptioner (*)	7	TRY	114 700	9 237	0,03
EUR/TRY, säljoptioner (*)	7	TRY	-107 300	-2 322	-0,01
AUD/USD, säljoptioner (*)	7	USD	372 875	92 458	0,32
AUD/USD, säljoptioner (*)	7	USD	-341 375	-91 268	-0,31
EUR/USD, GBP/USD, USD/JPY Worst Performing option (*)	7	USD	22 000	105	0,00
EUR/USD, köpoptioner (*)	7	USD	621 250	9 775	0,03
EUR/USD, köpoptioner (*)	7	USD	-23 200	-1 274	0,00
EUR/USD, säljoptioner (*)	7	USD	2 147 975	214 432	0,74
EUR/USD, säljoptioner (*)	7	USD	-1 317 600	-166 434	-0,57
EUR/USD, USD/CNH Dual Digital option (*)	7	USD	4 650	1 835	0,01
EUR/USD, Volatility Knock-Out optioner (*)	7	USD	87 500	120 642	0,42
GBP/USD, säljoptioner (*)	7	USD	148 000	17 187	0,06
Nikkei, USD/JPY Hybrid Dual Digital option (*)	7	USD	5 000	5 563	0,02
NZD/USD Contingent option (*)	7	USD	5 000	14 479	0,05
NZD/USD, säljoptioner (*)	7	USD	205 500	31 178	0,11
NZD/USD, säljoptioner (*)	7	USD	-205 500	-24 122	-0,08
S&P 500, USD Hybrid Dual Digital option (*)	7	USD	3 000	2 091	0,01
TWSE, USD/TWD Hybrid Dual Digital option (*)	7	USD	3 000	1 061	0,00
USD/BRL, säljoptioner (*)	7	USD	100 000	70	0,00
USD/CNY, köpoptioner (*)	7	USD	151 000	440	0,00
USD/CNY, köpoptioner (*)	7	USD	-300 000	-20	0,00
USD/CNY, säljoptioner (*)	7	USD	1 248 000	57 608	0,20
USD/CNY, säljoptioner (*)	7	USD	-400 000	-5 636	-0,02
USD/IDR, köpoptioner (*)	7	USD	44 750	6 792	0,02
USD/IDR, säljoptioner (*)	7	USD	44 750	-12 316	-0,04
USD/ILS, köpoptioner (*)	7	USD	7 000	567	0,00
USD/INR, köpoptioner (*)	7	USD	100 000	0	0,00
USD/INR, köpoptioner (*)	7	USD	-185 000	-8 136	-0,03
USD/INR, säljoptioner (*)	7	USD	530 000	36 677	0,13
USD/INR, säljoptioner (*)	7	USD	-700 000	-10 456	-0,04
USD/JPY Contingent option (*)	7	USD	101 000	4 123	0,01
USD/JPY, köpoptioner (*)	7	USD	23 500	31 628	0,11
USD/JPY, köpoptioner (*)	7	USD	-5 000	-87	0,00
USD/KRW, köpoptioner (*)	7	USD	165 000	26 357	0,09
USD/KRW, köpoptioner (*)	7	USD	-160 000	-6 959	-0,02
USD/SGD Contingent option (*)	7	USD	4 000	2 628	0,01
USD/SGD, USD/INR Dual Digital option (*)	7	USD	4 250	12 682	0,04
USD/TWD, köpoptioner (*)	7	USD	350 000	20 500	0,07
USD/TWD, köpoptioner (*)	7	USD	-350 000	-18 428	-0,06
EUR/ZAR, köpoptioner (*)	7	ZAR	-339 888	-2 219	-0,01
USD/ZAR, säljoptioner (*)	7	ZAR	250 500	1 573	0,01

Fortsättning på nästa sida.

<i>Non-Deliverable Forwards</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
JPY/KRW (*)	7	JPY	2 410 000	2 541	0,01
JPY/KRW (*)	7	JPY	-1 910 000	-130	0,00
USD/CNY (*)	7	USD	1 402 500	-130 819	-0,45
USD/CNY (*)	7	USD	-1 406 000	117 666	0,41
USD/IDR (*)	7	USD	154 000	7 301	0,03
USD/IDR (*)	7	USD	-154 000	-5 171	-0,02
USD/INR (*)	7	USD	399 500	5 934	0,02
USD/INR (*)	7	USD	-377 500	-8 125	-0,03
USD/KRW (*)	7	USD	1 012 300	118 913	0,41
USD/KRW (*)	7	USD	-998 000	-119 900	-0,41
USD/MYR (*)	7	USD	669 000	332 288	1,15
USD/MYR (*)	7	USD	-516 500	-137 293	-0,47
USD/TWD (*)	7	USD	43 500	-2 542	-0,01
USD/TWD (*)	7	USD	-26 000	657	0,00
<i>FX Outright Forward</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USD/CNH (*)	7	CNH	11 010 502	-1 026 398	-3,54
USD/CNH (*)	7	CNH	-10 805 687	907 991	3,13
EUR/DKK (*)	7	DKK	95 000	6 251	0,02
EUR/DKK (*)	7	DKK	-230 000	-8 616	-0,03
USD/HKD (*)	7	HKD	914 000	1 430	0,00
USD/HKD (*)	7	HKD	-900 000	9 450	0,03
USD/ILS (*)	7	ILS	10 000	-3 533	-0,01
USD/ILS (*)	7	ILS	-9 300	3 267	0,01
USD/SAR (*)	7	SAR	125 000	-2 472	-0,01
USD/SAR (*)	7	SAR	-125 000	15	0,00
USD/SGD (*)	7	SGD	100 000	-20 651	-0,07
USD/SGD (*)	7	SGD	-50 000	6 228	0,02
USD/THB (*)	7	THB	75 000	5 630	0,02
USD/THB (*)	7	THB	-75 000	-11 293	-0,04
<i>FX Spot</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USD/CAD (*)	7	CAD	8 500	120	0,00
EUR/CHF (*)	7	CHF	3 000	-14	0,00
USD/CNH (*)	7	CNH	-6 225	-2	0,00
USD/CNH (*)	7	CNH	3 226	15	0,00
EUR/JPY (*)	7	JPY	-24 500	-282	0,00
USD/JPY (*)	7	JPY	72 500	-1 799	-0,01
USD/JPY (*)	7	JPY	-80 000	1 248	0,00
EUR/SEK (*)	7	SEK	30 000	-14	0,00
EUR/SEK (*)	7	SEK	-25 600	-520	0,00
GBP/SEK (*)	7	SEK	3 000	122	0,00
GBP/SEK (*)	7	SEK	-3 000	318	0,00
HKD/SEK (*)	7	SEK	14 000	0	0,00
JPY/SEK (*)	7	SEK	290 000	-8	0,00
NOK/SEK (*)	7	SEK	55 000	294	0,00
NOK/SEK (*)	7	SEK	-75 000	-35	0,00
USD/SGD (*)	7	SGD	2 000	-110	0,00
USD/SGD (*)	7	SGD	-2 000	74	0,00

<i>FX Spot, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
AUD/USD (*)	7	USD	-2 500	-149	0,00
EUR/USD (*)	7	USD	122 500	9 278	0,03
EUR/USD (*)	7	USD	-112 500	-10 632	-0,04
GBP/USD (*)	7	USD	-2 500	-63	0,00
<i>FX Swap</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original- valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
USD/CAD (*)	7	CAD	11 398	551	0,00
USD/CHF (*)	7	CHF	215	-1	0,00
USD/CHF (*)	7	CHF	-23 843	112	0,00
USD/CNH (*)	7	CNH	77 288	-625	0,00
USD/CNH (*)	7	CNH	-151 821	1 011	0,00
USD/CZK (*)	7	CZK	-1 070	-3	0,00
USD/HKD (*)	7	HKD	361	0	0,00
USD/HKD (*)	7	HKD	-6 579	-1	0,00
USD/HUF (*)	7	HUF	953	82	0,00
USD/HUF (*)	7	HUF	-543	11	0,00
USD/ILS (*)	7	ILS	610	0	0,00
USD/JPY (*)	7	JPY	1 234	-12	0,00
USD/JPY (*)	7	JPY	-40 389	4 176	0,01
USD/MXN (*)	7	MXN	-8 725	-839	0,00
USD/NOK (*)	7	NOK	-19 711	-570	0,00
USD/SAR (*)	7	SAR	1 413	0	0,00
EUR/SEK (*)	7	SEK	-518 000	-7 070	-0,02
GBP/SEK (*)	7	SEK	-401 700	-17 587	-0,06
USD/SEK (*)	7	SEK	-982 000	-20 117	-0,07
USD/SGD (*)	7	SGD	-31 969	-161	0,00
USD/THB (*)	7	THB	1 036	3	0,00
USD/THB (*)	7	THB	-2 073	-12	0,00
USD/TRY (*)	7	TRY	8 016	208	0,00
AUD/USD (*)	7	USD	-23 800	483	0,00
NZD/USD (*)	7	USD	16 000	-1 739	-0,01
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO				30 507 610	105,28
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-1 529 302	-5,28
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				28 978 308	

<i>Kategorier</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Procent av fond- förmögenhet</i>
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	59 019 031	203,66
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	537 556	1,86
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	42 660	0,15
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.	–29 091 637	–100,39

Finansiella instrument markerade med (*) avser OTC-derivat och OTC-transaktioner (vilket även inkluderar clearade OTC-derivat).

Sammanställning av finansiella instrument per emittent¹⁾

	<i>Andel av fond- förmögen- heten (%)</i>
Kommuninvest i Sverige	5,60
Swedbank Hypotek	1,19
Stadshypotek	0,74
Export-Import Bank of China	0,05
Export-Import Bank of Korea	0,05
Danske Bank	0,03
SEB Bolån	0,02
Nordea Hypotek	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

Halvårsberättelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare 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 juni 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 förvaltarens 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 förvaltarens 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 ("BFS") i uppdrag att sköta fondens löpande värdering. Bolaget har även utsett Citco Fund Services (Ireland) Limited ("Citco Ireland") till fondens externa värderare. Citco Ireland ingår i Citco Group, en av världens största aktörer inom hedgefondadministration. 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 samt verifierar och godkänner genom en process den månatliga värdering som BFS utför. Efter godkännande använder Citco Ireland den av BFS utförda värderingen för att upprätta fondens balansräkning, Gross Asset Value. Dessutom genomför Citco Ireland beräkning av prestationsbaserat arvode och fastställer fondandelsvärdet under ett separat administrationsavtal.

Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 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
2015-06-30	27 790 271	2 121 854	-	- 1 798 635	-	864 818	28 978 308

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

Andelsvärde¹⁾

	<i>Fondförmögenhet (tkr)</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde (kr)²⁾</i>	<i>Utdelning per andel (kr)</i>	<i>Avkastning (%)</i>
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
2015-06-30	28 978 308	11 807 568,89	2 454,21	–	3,12

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.

Stockholm den 24 augusti 2015
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson
Ordförande

Thomas Andersson

Svante Elfving

Kent Janér

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander
Verkställande direktör

Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport

Till andelsägarna i fonden Nektar

INLEDNING

I egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogad halvårsrapport för fonden Nektar per 2015-06-30. Det är förvaltarens styrelse och verkställande direktör som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utfö-

ra analytisk granskning och vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den 24 augusti 2015

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Ordlista

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

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

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

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

DERIVAT Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller 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 tidsserie 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).

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 Sharpekvot).

SHARPEKVOT Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpekvot 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.

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 använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

