

NEKTAR

ÅRSBERÄTTELSE 2016

NEKTAR I KORTHET

Strategi: Hedgefond. Makro och relativprissättning i räntemarknader

Startdag: 1 januari 1998

Förvaltningsansvarig: Patrik Olsson

FÖRVALTNINGSMÅL

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

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

Risk (standardavvikelse): Lägre än aktiemarknadens risk

Korrelation: Okorrelerad med aktier och obligationer

AVGIFTER OCH TECKNING

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

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

Inträdesavgift: Ingen (högst 5 procent)

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen²⁾

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

TILLSYN

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

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

Revisor: KPMG AB, Anders Bäckström, Box 382, 101 27 Stockholm

FÖRVALTNINGSBOLAGET

Nektar Asset Management AB

Organisationsnummer: 556544-1036

Fond under förvaltning: Nektar

Ägare: Brummer & Partners AB (90,1 procent), Namint AB (9,9 procent)

Aktiekapital: 1 200 000 kronor

Adress: Box 7030, 103 86 Stockholm

Besöksadress: Norrmalmstorg 14, 111 46 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: Martin Järvengren, B & P Fund Services AB

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

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

NEKTARS ÅRSBERÄTTELSE

1 JANUARI TILL 31 DECEMBER 2016

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Nektar för verksamhetsåret 2016.

Förvaltaren har ordet.....	4
Ett utmanande år för Nektar	4
Nektars portföljarbete.....	5
Rekryteringar, personalförändringar och organisation.....	6
Förvaltningsvolym	6
Utsikter.....	6
Verksamhetsberättelse.....	9
Portföljrisker	11
Räkenskaper.....	14
Resultaträkning.....	14
Balansräkning.....	15
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	17
Redovisningsprinciper	35
Övrig information.....	35
Revisionsberättelse.....	38
Brummer & Partners.....	39
Ordlista	40

Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Andelarna i Nektar har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Förvaltningsbolaget har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna broschyr ska inte ses som en rekommendation av förvaltningsbolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. Avkastning som redovisas i denna informationsbroschyr är inte justerad för inflation. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Förvaltningsbolaget tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Förvaltningsbolaget har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder att lämna investeringsråd.

Förvaltaren 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.

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

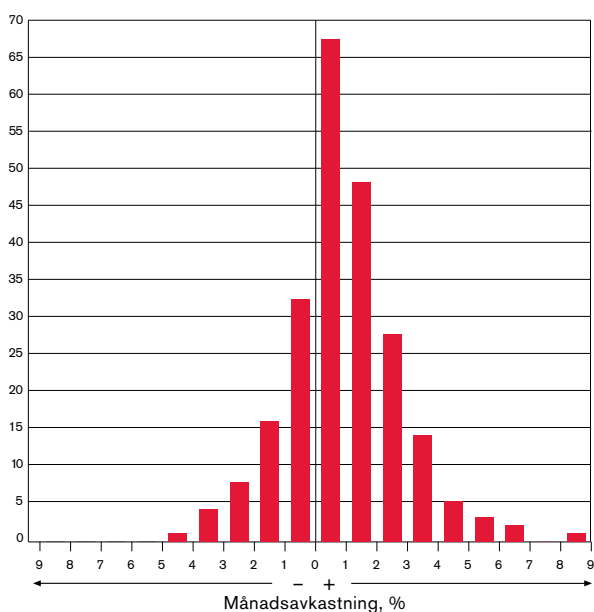
ETT UTMANANDE ÅR FÖR NEKTAR

Nektars fondandelsvärde ökade med 3,41 procent under 2016. Även om årets sista kvartal lyfte avkastningen för fonden rejält i jämförelse med föregående kvartal, är vi inte nöjda med det sammanlagda årsresultatet.

I vår utblick för 2016 förväntade vi oss en viss normalisering av riskpremierna med början i USA. Vi ansåg att statsobligationer generellt var dyra. Stick i stäv med vår bedömning var obligationer det enda tillgångsslag som under det första halvåret visade en positiv, och till och med god, avkastning. Utvecklingen drevs framförallt av Federal Reserves förändrade reaktionsfunktion, som innebar att omvärldsfaktorer fick ökad betydelse. Mer specifikt handlade det om den svaga utvecklingen i Kina under slutet av 2015. Kina i sin tur

Frekvensfördelning sedan start

Antal månadsobservationer

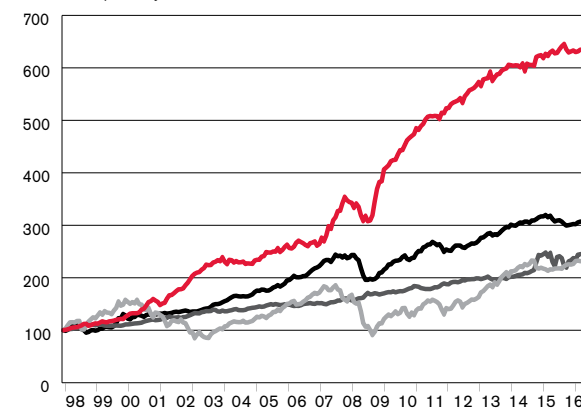


Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 67 tillfällen. 73 procent av Nektars månadsobservationer överstiger nollstrecket. Historiskt visar fonden därmed en asymmetrisk avkastningsprofil.

Värdeutveckling sedan start

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

Index = 100 per 30 juni 1997



Sedan starten 1998 redovisar Nektar en total avkastning på 563 procent jämfört med 211 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 0,10.

öppnade likviditetskranarna ytterligare och lyckades att, tvärt emot vår bedömning, lugna ner marknaden.

Det finns även ett antal faktorer som haft negativ inverkan på Nektar på grund av att fonden har sin bas i svenska kronor. Till exempel har vår fria likviditet, motsvarande cirka 80 procent av förvaltningsvolymen, placerats till -0,50 procent på grund av Riksbankens negativa reporänta. När den svenska styrräntan normaliseras, kommer denna negativa effekt på fondens avkastning att försvinna.

Nektars intjäning under året kan främst härledas till räntestrategier, och då framför allt inom relativvärdering, men även riktningens beroende och inflationsstrategier bidrog till det positiva årsresultatet. Med undantag för de två första månaderna motvind var intjäningen tämligen jämnt fördelad över året. Räntestrategier inom relativvärdering var generellt mer attraktiva under 2016 än de varit på länge. De bättre utsikterna bottenade i möjligheterna till flera tänkbara utfall av framtida penningpolitik. Bieffekterna av ytterligare obligationsköp eller räntesänkningar från centralbankerna riskerar att bli för stora, varför en politik som innebär "more of the same" inte längre är hållbar. Samtidigt anser vissa bedömare att den mycket expansiva penningpolitiken fått effekt och därför kan börja stramas åt. Att rulla tillbaka okonventionell penningpolitik är dock förknippat med större osäkerhet än att bara höja räntorna. Denna ökade osäkerhet medför intressanta möjligheter för handel som bygger på relativa prisrörelser.

Även fondens valutastrategier gav ett positivt resultat där ett starkt sista kvartal vände en sammantagen förlust under årets första nio månader.

Aktiestrategier gav däremot ett negativt resultat, främst under det första kvartalet varefter positionerna gradvis reducerades. Resultatbidraget från krediter var försumbart.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Det första kvartalet var utmanande och resulterade i att fondandelsvärdet sjönk med -1,8 procent. Det fanns flera förklaringar till det svaga resultatet men det var huvudsakligen fondens makrobaserade strategier i valutor och aktier som utvecklades ogynnsamt.

Valutastrategier, vilka motsvarade mer än halva fondens risktagande mätt som Value-at-Risk, gav de största förlusterna. En orsak var att tillväxtregionernas valutor stärktes på bred front när det oljeprisfall som inledde året upphörde. Vi överraskades av styrkan i rekyl, framför allt för de asiatiska valutorna, då dessa länder drogs med stora problem inom exportsektorn till följd av avmattningen i Kina.

En annan överraskning var Federal Reserves penningpolitiska retorik. Trots att USA redovisade marginellt svagare aktivitetsdata, högre inflationstakt än väntat, och en fortsatt mycket stark arbetsmarknad som indikerade att ekonomin befann sig nära full sysselsättning, avfärdade Federal Reserve uppgången i inflationstakten som brus och började fokusera på omvärldens utveckling snarare än på den inhemska situationen. Våra feltolkningar av Federal Reserve belastade

portföljresultatet både vad gällde fondens långa dollarstrategier och strategier i amerikanska räntor.

Aktiestrategier gav ett negativt bidrag på cirka -0,6 procent, vilket får anses vara mycket givet den förhållandevis låga risk fonden allokerade till dessa strategier. Fallande tidvärden för optioner och relativrörelsen mellan amerikanska och europeiska/japanska börser orsakade merparten av förlusterna.

Vi inledde även året med övertygelsen att den förväntade riskjusterade avkastningen på G10-obligationer var för låg. Vi förvånades dock över utvecklingen i takt med att priset på japanska statsobligationer steg.

Nektar valde under perioden att reducera riskerna inom makrostrategier i takt med att våra bedömningar inte infriades. Däremot ökades risktagandet inom relativvärdering något.

Efter första kvartalets förluster inleddes det andra kvartalet med en försiktig riskallokering. Kvartalet gav ett svagt plusresultat efter positiva resultat under april och maj, medan fonden gjorde förluster under juni. I likhet med första kvartalet, hade vi en stark tro på den amerikanska dollarn, där fondens olika positioner gav blandade resultat. Vår största position, som tillika var den mest förlustbringande under kvartalet, var en lång position i svenska kronor som baserades på vår övergripande syn på Sverige. Även våra korta positioner i yen mot dollar samt volatilitetsstrategier var kostsamma. På den positiva sidan kan nämnas vinster både i riktningensbaserade och spreadpositioner i Kina. Sammantaget belastade valutastrategier det andra kvartalets resultat med -0,30 procent.

Aktiestrategier gav mindre förluster under kvartalet. De största positionerna var, liksom under första kvartalet, långa positioner i vissa europeiska sektorer som balanserades mot korta positioner i amerikanska aktier. En nettolång position i Japan var fondens näst största aktietema. Huvuddelen av positionerna var strukturerade så att nedsidan begränsades via optioner och den negativa avkastningen kom huvudsakligen från premieförluster.

Räntepositioner gav ett positivt resultatbidrag under det andra kvartalet då både riktningensbaserade och relativvärdepositioner utvecklades väl. Den största exponeringen var vårt svenska tema som, trots förlust på valutapositioner, gav en tillfredsställande avkastning. På den negativa sidan fanns vår korta position i amerikanska räntor, liksom några av våra europeiska relativvärdepositioner i räntor. Dessa drabbades av en omprissättning till följd av att förväntningarna på framtida räntehöjningar från Federal Reserve förändrades.

Vid en summering av det andra kvartalet kunde vinster inom räntestrategier täcka upp för de förluster som främst uppkom bland makrostrategier inom valutahandel och aktier. Under hela kvartalet fortsatte makrostrategier att dominera i förhållande till relativvärdestrategier vad gäller riskexponering.

Folkomröstningen i Storbritannien resulterade överraskande i beslutet att lämna EU, och var otvetydigt den enskilt viktigaste händelsen under kvartalet. Generellt hade vi en balanserad portfölj med låg risk inför folkomröstningen,

varför omröstningsresultatet inte hade någon påtaglig effekt på portföljen. Som helhet innebar utvecklingen omedelbart efter omröstningen att fondandelsvärdet steg. I takt med att marknadens risksentiment därefter svängde kraftfullt åt det positiva hållet, tappade fonden i värde under juni månads sista dagar.

Nektars fondandelsvärde ökade något under tredje kvartalet. Risktagande låg under perioden på en beskedlig nivå. Fondens fokus på relativvärdestrategier gav goda resultat med positiva bidrag på samtliga marknader. Däremot fortsatte valutastrategier att belasta resultatet där en svagare svensk krona gav det enskilt största negativa bidraget.

Aktiestrategier gav förluster, främst av två skäl. Dels hade vi en alltför negativ syn på amerikanska börser, dels visade sig vår bedömning att implicit volatilitet prissatts för lågt vara felaktig.

Även under tredje kvartalet var det centralbankernas agerande som drev prissättningen på de finansiella marknaderna snarare än realekonomisk utveckling. Den största nyheten var att Bank of Japan tog ett nytt policygrepp i syfte att påverka prissättningen av långdaterade obligationer, vilket överraskade både oss och marknaden. Åtgärden medförde att priset på räntevolatilitet kollapsade vilket blev kostsamt för fonden.

Året sista kvartal utvecklades gynnsamt och vände året till ett plus då såväl valuta- som räntepositioner gav goda vinster. Makrostrategier och relativvärdestrategier gav i det närmaste lika stora resultatbidrag. Särskilt gynnsamma var fondens positioner för förstärkning av både den amerikanska dollarn och den svenska kronan, men även räntekurvpositioner och inflationsstrategier var lönsamma. Bland valutapositionerna bidrog den starkare svenska kronan och asiatiska valutastrategier mest till resultatet. Kronförstärkningen var ett resultat av den oenighet som fanns i riksbanksdirektionen vid årets sista direktionmöte efter en tid av mycket stark makroekonomisk statistik. I Asien var vi återigen positionerade för svagare lokalvalutor, framför allt i Taiwan, Sydkorea och Kina. Även fondens terminsstrategier i den kinesiska valutan utvecklades väl.

De räntepositioner som utvecklades bäst var framför allt icke-riktningsberoende strategier där resultatbidragen i stort sett fördelades lika mellan inflations-, relativvärde- och volatilitetsstrategier. Sammantaget var resultatet väl fördelat över de för fonden viktigaste valutaområdena.

REKRYTERINGAR, PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATION

Under året anställde Nektar 19 medarbetare medan en anställd lämnade sin befattning. Vid årets slut hade Nektar, inklusive verksamheterna i London och Singapore, 53 anställda, varav 17 portföljförvaltare, inklusive förvaltningsansvariga och juniorförvaltare.

Nektars backoffice, middleoffice och fondredovisningsfunktioner var tidigare organiserade inom B & P Fund Services AB ("BFS"). Vid förra årsskiftet skapades ett särskilt Nektarteam inom BFS för dessa funktioner. Förändringen medförde både ökad effektivitet och kvalitet. Som en följd av detta anställde bolaget i december 15 tidigare BFS-medarbetare, vilka tillsammans bildar gruppen Nektar operations. Bengt Pettersson är fortsatt ansvarig för gruppen.

Nektars anställda är traditionellt seniora och erfarna portföljförvaltare men de senaste åren har vi även utnämnt och anställt juniorförvaltare som ett sätt att träna upp unga, lovande, talanger inom både portföljförvaltning och analys. Vid årets början utnämndes Kristofer Östberg till juniorförvaltare i London. Kristofer började vid Nektar Asset Management i juni 2014 som tradinganalytiker. I mars lämnade Rodney Ho Degen, juniorförvaltare vid Nektars kontor i Singapore, för nya utmaningar utanför Nektar.

I mars anställdes James Wrisdale som strateg vid Nektars Londonkontor. James kom närmast från Canosa Capital, där han arbetat som strateg under två år. Thomas Appleyard anställdes vid Nektars kontor i London i april som tradingassistent. Thomas kom närmast från BFS middle office-funktion, där han arbetat sedan 2013.

Florian Koch anställdes i maj vid Nektar i Stockholm som kvantitativ analytiker. Florian kom närmast från Vescor (tidigare 1741 Asset Management) i Zürich, där han arbetat i analytikerteamet vid Vescors avdelning för kvantitativa investeringar sedan 2015.

I juni började Ai Chia Foo som portföljförvaltare vid Londonkontoret. Hon kom närmast från rollen som portföljförvaltare hos Millennium Capital och har tidigare bland annat arbetat som förvaltare på Prologue, Endeavour och Moore Capital.

FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid årsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 27,1 miljarder kronor, jämfört med 30,3 miljarder kronor vid föregående årsskifte. Fondens nettoutflöde uppgick till -4 082 miljoner kronor medan årets förvaltningsresultat ökade förvaltningsvolymen med 869 miljoner kronor.

UTSIKTER

Nektars risknivå ökades mot slutet av året då vi identifierade goda investeringsmöjligheter på flera marknader inom såväl relativvärde- som makrostrategier. En av våra största utmaningar är att pejla in att de valda strategierna är unika och inte föremål för allas uppmärksamhet. Populära strategier kan fungera vid flera tillfällen, men i stressade marknader tenderar de att utvecklas svagt och generellt innebära en låg Sharpekvot.

En av våra kärnkompetenser ligger inom europeiska räntor men det har varit mycket svårt att skapa avkastning liknande den som uppnåddes före ECB:s införande av kvantitativa

lättnader och negativa räntor. Orsakerna kan härledas till hoppessade länderspreadar, minskad volatilitet, låga absoluta räntor och försämrad marknadslikviditet. En normalisering av dessa förhållanden, vilken vi anser redan vara påbörjad, kommer att vara en stor fördel för oss. Vanligtvis lyckas vi bättre i trendande marknader med hög volatilitet, men även under perioder med låg volatilitet, tror vi att vår organisation kommer att kunna leverera bra resultat. Å andra sidan

skulle förutsättningarna försämrats om det redan nu visade sig att världen inte maktar med den marginella åtstramning av stimulans som Federal Reserve hittills gjort.

På Nektar kan vi både vara kortsiktigt taktiska och långsiktiga. Vi handlar allt från enkla finansiella instrument till mer exotiska derivat och vi har ett brett marknadsspektrum att handla inom. Denna unika flexibilitet hoppas vi kunna utnyttja för att generera god avkastning under 2017.

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, %							
2016	3,41	4,29	1,25	4,07	3,06	9,65	8,25
2015	6,14	0,59	-0,71	-0,22	1,17	10,40	2,22
2014	0,85	4,37	4,13	12,13	8,51	15,81	10,41
2013	4,58	3,80	9,73	-3,26	-0,48	27,95	28,87
2012	7,91	11,04	7,67	1,57	4,16	16,49	15,71
2011	7,60	4,69	-2,52	13,27	6,34	-13,51	-5,49
2010	16,09	12,51	10,95	2,94	4,18	26,70	10,01
2009	38,03	27,41	18,57	-0,94	0,66	52,51	25,73
2008	-6,07	-28,82	-19,07	15,70	9,30	-39,05	-38,69
2007	22,69	3,83	12,56	1,63	3,91	-2,60	4,69
2006	3,22	8,66	13,86	0,86	0,81	28,06	15,55
2005	10,44	0,63	7,60	5,42	3,67	36,32	15,77
2004	0,05	6,86	9,65	8,33	4,92	20,75	11,32
2003	8,73	7,97	15,44	4,92	2,19	34,15	24,91
2002	26,28	5,75	3,04	8,96	8,54	-35,89	-24,09
2001	16,04	8,04	4,42	2,83	5,24	-14,86	-14,21
2000	21,67	6,29	4,85	9,68	8,26	-10,80	-9,88
1999	10,11	12,11	23,43	-2,36	-1,20	69,76	27,69
1998	9,70	-8,16	-0,36	13,93	10,06	13,09	20,66
Sedan fondens start	562,89	120,79	210,87	156,72	123,80	447,99	157,10
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	10,47	4,26	6,15	5,09	4,33	9,37	5,10
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, %	0,83	0,35	0,50	0,41	0,35	0,75	0,42
Andel positiva månader, %	73,25	77,63	67,98	65,35	67,11	60,53	59,65
Största ackumulerade värdefall, %	-12,96	-29,02	-19,68	-5,61	-3,89	-63,08	-50,77
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	4	22	21	11	At least 2	42	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	17	33	35	24	13	73	79
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL							
Standardavvikelse, %	6,45	5,52	6,30	4,04	3,11	19,87	14,42
Downside risk, %	3,24	4,78	4,17	2,44	1,90	13,35	10,62
Sharpe-kvot	1,29	0,38	0,64	0,73	0,70	0,36	0,20
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,26	0,10	0,04	0,16	-0,01	0,01

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 40.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2016 uppgick Nektars fondförmögenhet till 27 089 miljoner kronor. Detta är en minskning med 3 213 miljoner kronor sedan den 31 december 2015.

Under året var andelsutgivningen 5 136 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 9 218 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för året på 869 miljoner kronor (se tabellen sidan 35).

PERIODENS RESULTAT

För verksamhetsåret 2016 redovisar Nektar en avkastning på 3,41 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med 1,25 procent. MSCI:s världsindeks för aktier steg under året med 8,25 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex steg med 3,06 procent.

Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit 4,76 procent efter arvoden. Standardavvikelsen noterades till 3,4 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder var 0,40.

AKTIVITETER

Under verksamhetsåret omsatte Nektar räntebärande instrument för 2 697 miljarder kronor, valutor för motsvarande 3 494 miljarder kronor och aktier för 1,4 miljarder kronor. Härtill har Nektar bedrivit en omfattande handel i derivat.

Fondens omsättningshastighet ska enligt föreskrifterna beräknas i två versioner om fonden handlat med derivatinstrument. Omsättningshastigheten beräknat som summan av sålda finansiella instrument under 2016 dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året var 44,6 gånger. Summan av köpta och sålda finansiella instrument under 2016 minskat med summan av tecknade och inlösta andelar i fonden, dividerat med fondens genomsnittliga fondförmögenhet under perioden var 89,8 gånger.

FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden 97 miljoner kronor i avgifter för olika derivattransaktioner. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget belastade fonden med 303 respektive 249 miljoner kronor. Årlig avgift för 2016 uppgår till 1,01 procent beräknat på årets fasta arvode i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Total Expense Ratio (TER) uppgick till 1,86 procent.

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

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 31 december 2016 en Value-at-Risk på 0,45 procent av fondförmögenheten. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan tolkas på följande sätt: Baserat på sta-

tistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen att under 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,45 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0,45 procent.

Fonden hade per 31 december 2016 en riskprofil som påverkades av ett antal olika typer av risker. Exempel på sådana risker är:

Marknadsrisker:

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

Likviditetsrisker:

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

Motparts- och kreditrisker:

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

Operativa risker:

- risker kopplade till förvaltningsbolagets operativa verksam-
het avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhan-
tering, värdering, IT-system, rutiner med mera,
- förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsätt-
ningar för förvaltningsbolagets verksamhet,
- modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och miss-
tolkningar i modeller för riskhantering.

Outsourcingrisker:

- risker kopplade till tjänster genomförda av uppdragstagare.

Sammanställningen avser inte vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen. Fonden hade inga större risker vid årsskiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

FONDBESTÄMMELSER

Efter tillstånd från Finansinspektionen har Nektar Asset Management AB under hösten ändrat lydelse i fondbestämmelserna för Nektar avseende värderingsdag samt sista dag för anmälan om teckning respektive inlösen av fondandelar. Ändringarna medför ingen förändring av fondens placeringsinriktning eller risknivå och leder inte heller till några kostnader för fondens investerare.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Från den 1 januari 2016 gäller en ny lag i Sverige avseende OECD:s Common Reporting Standard (CRS), den reglerar bland annat hur information om investerarens beskattningsbara tillgångar ska utbytas mellan länder. Den nya lagen innebär att uppgifter om innehav för fondens investerare kommer att rapporteras till behöriga myndigheter i de länder där investerarna är skattskyldiga. Rapportering startar under 2017.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Förvaltaren tillämpar fast och rörlig ersättning till anställda. Målet är att skapa incitament för en långsiktig absolut

avkastning i linje med fondens riskprofil och att motverka för stort risktagande. Ersättningen baseras på bolagets vinstnivå, individens bidrag till fondens långsiktiga avkastning och bolagets långsiktiga intressen.

Förvaltningsbolaget har för 2016 betalat ut 70,2 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 36 anställda. Av dessa hänför sig 27,8 miljoner kronor till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 20,4 miljoner kronor i fast ersättning samt 49,8 miljoner kronor i rörlig ersättning. Ersättningar som utbetalats under perioden har varit förenliga med förvaltningsbolagets ersättningspolicy. Inga väsentliga ändringar av ersättningspolicyn har gjorts under året.

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

ÖVRIGT

Vid utgången av 2016 uppgick Nektars ställda säkerheter till 86 miljarder kronor, vilket motsvarar 316 procent av fondförmögenheten. Mottagna säkerheter uppgick till 47 miljarder kronor, vilket motsvarar 175 procent av fondförmögenheten.

Portföljrisiker

RISKBEDÖMNINGSMETODER

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

Riskmätningen utförs av B & P Fund Services AB. 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 2016



Daglig VaR under året %

2016-12-31	0,45
Genomsnitt 2016	0,33
Max 2016	0,60
Min 2016	0,20

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

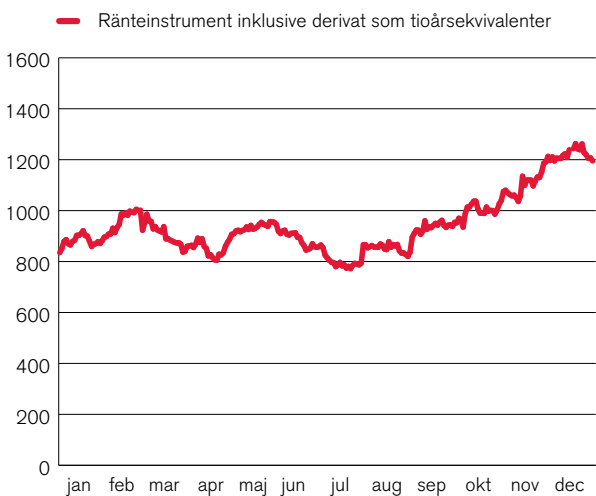
DERIVATINSTRUMENT

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

Bruttolverage beräknat enligt 10Y-metoden 2016



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

Bruttolverage 10Y-metoden

	Bruttolverage, %
2016-12-31	1 249
Genomsnitt 2016	946
Max 2016	1 249
Min 2016	772

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/valutafördelning 2016-12-31

Valuta	Bruttolverage tioårsekivalenter, %
USD	378
SEK	337
EUR	166
GBP	144
JPY	101
NOK	39
KRW	24
AUD	21
THB	12
CNH	8
CNY	6
MYR	6
Övrigt	8
Totalt	1 249

Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2016-12-31

Exponeringstyp	Bruttolverage tioårsekivalenter, %
OTC-derivat	826
Obligationer	288
Clearinghus	133
Repomarknadsvärden	1
Totalt	1 249

HÄVSTÅNG

Fondens exponering i form av hävstång hänförlig till derivatinstrument ska även redovisas enligt Finansinspektionens föreskrifter 2013:9.

AIFM-förordningen¹⁾ ställer vidare krav på att exponering i form av finansiell hävstång (inkluderar derivat samt lån av värdepapper/kontanter) ska beräknas. Denna så kallade finansiella hävstång ska beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden summerar bruttoexponeringen för varje position och åtagandemetoden summerar alla bruttoexponeringar efter att hänsyn tagits till risksäkring och nettning.

Finansiell hävstång/bruttoexponering (AIFM-förordningen)

	Bruttometoden, %
2016-12-31	19 956
Genomsnitt 2016	14 343
Max 2016	21 330
Min 2016	11 556

	Åtagandemetoden, %
2016-12-31	17 581
Genomsnitt 2016	11 948
Max 2016	18 637
Min 2016	9 284

Hävstång hänförlig till derivatinstrument (FFFS 2013:9)

	Exponering, %
2016-12-31	19 402
Genomsnitt 2016	13 961
Max 2016	20 807
Min 2016	11 209

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

MÅNADSAVKASTNING 2016 OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN¹⁾

	Nektar (SEK) ²⁾	Credit Suisse Hedge Fund Index Fixed Income Arbitrage (USD)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	OMRX- TBOND Index (SEK)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	SIX Return Index (SEK)	MSCI World Index (lokal valuta)
AVKASTNING 2016, %							
Januari	0,64	-0,76	-1,41	2,43	2,21	-7,14	-6,06
Februari	-1,55	-1,05	-1,08	0,78	1,23	2,03	-1,53
Mars	-0,91	0,59	0,29	-0,26	0,42	1,93	5,27
April	0,30	1,42	0,34	-0,75	-0,23	0,91	0,86
Maj	0,29	0,12	0,36	0,76	0,56	2,49	1,76
Juni	-0,47	-0,50	-0,10	2,90	2,44	-3,57	-1,32
Juli	0,19	1,08	1,15	0,80	0,30	5,53	4,12
Augusti	0,52	0,76	0,47	0,14	-0,40	2,47	0,42
September	0,00	0,75	0,12	-0,30	-0,16	1,78	0,19
Oktober	1,46	0,42	-0,18	-0,51	-1,50	-0,95	-0,67
November	1,01	0,50	0,36	-1,54	-1,88	1,44	2,63
December	1,93	0,91	0,96	-0,36	0,11	2,92	2,78
Januari–december 2016	3,41	4,29	1,25	4,07	3,06	9,65	8,25
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN							
Genomsnittlig årsavkastning, %	4,76	2,42	0,27	1,90	2,11	10,02	5,19
Standardavvikelse, %	3,40	2,18	3,10	4,33	3,99	14,91	11,96
Downside risk, %	1,58	1,16	2,40	2,33	2,20	9,52	7,52
Sharpe-kvot	1,53	1,31	0,23	0,54	0,64	0,7	0,47
Korrelation mellan Nektar och angivet index	1	0,13	0,4	0,01	-0,02	0,29	0,03

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 40.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Räkenskaper

RESULTATRÄKNING

Belopp i tkr	Not	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
<i>Intäkter och värdeförändring</i>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		641 481	603 959
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-548 702	473 562
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		242 810	-393 572
Ränteintäkter	1	651 731	613 370
Utdelningar		8 222	12 917
Valutakursvinster och -förluster netto		659 601	1 238 568
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		1 655 143	2 548 804
<i>Kostnader</i>			
Förvaltningskostnader	2	-551 209	-667 887
Räntekostnader	3	-70 386	-4 500
Övriga finansiella kostnader	4	-416	-1
Övriga kostnader	5	-164 487	-157 536
SUMMA KOSTNADER		-786 498	-829 924
ÅRETS RESULTAT		868 645	1 718 880
NOT 1 RÄNTEINTÄKTER			
Värdeförändring penningmarknadsinstrument		0	1 338
Värdeförändring repor		645 948	609 419
Övriga ränteintäkter		5 783	2 613
Summa ränteintäkter		651 731	613 370
NOT 2 FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Fasta arvoden		-302 662	-291 763
Prestationsbaserade arvoden		-248 547	-376 124
Summa förvaltningskostnader		-551 209	-667 887
NOT 3 RÄNTEKOSTNADER			
Värdeförändring penningmarknadsinstrument		-62 821	0
Övriga räntekostnader		-7 565	-4 500
Summa räntekostnader		-70 386	-4 500
NOT 4 ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER			
Aktielån		-117	-1
Utdelningar		-299	0
Summa övriga finansiella kostnader		-416	-1
NOT 5 ÖVRIGA KOSTNADER			
Bankkostnader		-22 597	-16 814
Transaktionsavgifter		-101 839	-91 232
Avgifter för repofaciliteter		-40 051	-49 490
Summa övriga kostnader		-164 487	-157 536

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde		109 202 564	56 854 573
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		17 762 965	20 522 550
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		257 004	464 849
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6	44 760 625	30 521 355
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		171 983 158	108 363 327
Bankmedel och övriga likvida medel	7	1 337 152	1 723 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	7 921	17 269
Övriga tillgångar	9	170 682	325 967
SUMMA TILLGÅNGAR		173 498 913	110 430 049
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		16 183 034	19 343 452
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		224 380	304 254
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	10	121 204 459	57 637 131
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		137 611 873	77 284 837
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	163 477	100 940
Övriga skulder	12	8 634 270	2 741 616
SUMMA SKULDER		146 409 620	80 127 393
FONDFÖRMÖGENHET		27 089 293	30 302 656
POSTER INOM LINJEN			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
- Bankmedel		2 296 554	1 539 994
Procent av fondförmögenhet		8,48	5,08
<i>Övriga mottagna säkerheter</i>			
- Finansiella instrument ¹⁾		45 038 011	30 497 247
Procent av fondförmögenhet		166,26	100,64
- Bankmedel		48 420	11 688
Procent av fondförmögenhet		0,18	0,04
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
- Finansiella instrument		4 227 805	3 882 109
Procent av fondförmögenhet		15,61	12,81
- Bankmedel		484 670	585 354
Procent av fondförmögenhet		1,79	1,93
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
- Finansiella instrument		266 553	348 269
Procent av fondförmögenhet		0,98	1,15
- Bankmedel		214 695	173 468
Procent av fondförmögenhet		0,79	0,57
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
- Finansiella instrument ¹⁾		80 288 980	34 412 045
Procent av fondförmögenhet		296,39	113,56
- Bankmedel		57 350	17 164
Procent av fondförmögenhet		0,21	0,06

1) Inkluderar repor

<i>Belopp i tkr</i>		2016-12-31	2015-12-31
NOT 6	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	44 754 129	30 511 171
	Valuta avistatransaktioner	6 496	10 184
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	44 760 625	30 521 355
NOT 7	BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL		
	Positiva saldon	1 337 152	1 729 149
	Negativa saldon	0	-5 663
	Summa bankmedel och övriga likvida medel	1 337 152	1 723 486
NOT 8	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	407	243
	Avgifter för repofaciliteter	6 303	10 888
	Obligationskuponger	1 211	6 138
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 921	17 269
NOT 9	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	170 682	325 967
	Summa övriga tillgångar	170 682	325 967
NOT 10	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	41 673 684	23 781 519
	Repor	79 518 177	33 852 954
	Valuta avistatransaktioner	12 598	2 658
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	121 204 459	57 637 131
NOT 11	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	260	210
	Obligationskuponger	4 807	4 175
	Skuld till fondbolag	157 065	94 591
	Övrigt	1 345	1 964
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	163 477	100 940
NOT 12	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	5 112 687	564 688
	Skuld avseende inlösen	1 175 540	622 740
	Mottagna säkerheter	2 344 974	1 551 682
	Övrigt	1 069	2 506
	Summa övriga skulder	8 634 270	2 741 616

FONDFÖRMÖGENHET PER 31 DECEMBER 2016
FINANSIELLA INSTRUMENT

<i>Skuldförbindelser utfärdade av stater</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Kupong</i>	<i>Förfallodag</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
--	-----------------	------------------------	---------------	--------------------	------------------------------------	----------------------------	-----------------------------------

Denna version är förkortad

<i>Ränteterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
SFE Australian 90-day Bank Bill	2	AUD	-200 000	208	0,00%
SFE NZ 90-day Bank Bill	2	NZD	75 000	33	0,00%
SFE Australian T-Bond 10Y	2	AUD	-14 000	-1 107	0,00%
SFE Australian T-Bond 3Y	2	AUD	-124 800	308	0,00%
Eurex Euro-Bobl	2	EUR	59 100	780	0,00%
Eurex Euro-Bund	2	EUR	69 300	5 348	0,02%
Eurex Euro-Buxl	2	EUR	-14 000	-8 154	-0,03%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränteterminer, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex Euro-Schatz	2	EUR	-10 000	-91	0,00%
ICE IFLL Long Gilt	2	GBP	18 000	4 993	0,02%
KRX Korean 10-year KTB Futures	2	KRW	85 700 000	6 188	0,02%
KRX Korean 3-year KTB Futures	2	KRW	321 500 000	3 091	0,01%
Nasdaq Sweden SGB 2Y	2	SEK	100 000	-107	0,00%
Nasdaq Sweden SGB 5Y	2	SEK	-29 400	84	0,00%
Nasdaq Stadshypotek 2Y	2	SEK	443 000	-97	0,00%
Nasdaq Swedbank Hypotek 2Y	2	SEK	350 000	-275	0,00%
Nasdaq Swedbank Hypotek 5Y	2	SEK	25 400	-20	0,00%
CBOT U.S. Treasury Bond	2	USD	81 300	-5 779	-0,02%
CBOT U.S. 10-Year T-Note	2	USD	95 100	2 631	0,01%
CBOT U.S. 5-Year T-Note	2	USD	-26 700	-1 242	0,00%
CBOT Ultrabond	2	USD	-1 000	-65	0,00%
SFE 30-day Interbank Cash Rate	2	AUD	6 000 000	-375	0,00%
TMX BAX	2	CAD	-500 000	-8	0,00%
TMX BAX	2	CAD	825 000	59	0,00%
ICE IFLL 3-month Euroswiss	2	CHF	901 000	-445	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	-8 184 000	-9 238	-0,03%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	5 769 000	5 161	0,02%
ICE IFLL Short Sterling	2	GBP	-625 000	-2 841	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling	2	GBP	250 000	3 064	0,01%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	-92 500 000	330	0,00%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	-59 000 000	-7 805	-0,03%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	55 000 000	8 217	0,03%
CBOT 30 Day Fed Funds	2	USD	3 000 000	-299	0,00%
CME Eurodollar	2	USD	-897 000	-438	0,00%
CME Eurodollar	2	USD	1 950 000	3 251	0,01%
Totalt Ränteterminer				5 360	0,02%

<i>Ränteoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	36 800	781	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	-36 800	-442	0,00%
CBOT U.S. 5-Year T-Note, call	2	USD	200 000	1 485	0,01%
CBOT U.S. Treasury Bond, call	2	USD	-50 000	-2 474	-0,01%
CBOT U.S. Treasury Bond, call	2	USD	50 000	3 443	0,01%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	-500 000	24	0,00%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	475 000	50	0,00%
Eurex Euro-Bund, call	2	EUR	-35 000	-568	0,00%
Eurex Euro-Bund, call	2	EUR	35 000	251	0,00%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	-215 000	1 993	0,01%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	215 000	-2 306	-0,01%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	-1 062 500	1 191	0,00%
Eurex Euro-Schatz, put	2	EUR	862 500	89	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	-7 500 000	-23 480	-0,09%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	6 750 000	35 662	0,13%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	-7 500 000	-428	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	12 505 000	4 655	0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, call	2	USD	-3 500 000	-4 821	-0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, call	2	USD	3 000 000	3 371	0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränteoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	-5 255 000	-1 733	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 4Y, call	2	USD	1 500 000	1 012	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 4Y, call	2	USD	-250 000	-491	0,00%
CME Eurodollar, call	2	USD	-9 000 000	-618	0,00%
CME Eurodollar, call	2	USD	13 000 000	360	0,00%
CME Eurodollar, put	2	USD	-21 500 000	-12 713	-0,05%
CME Eurodollar, put	2	USD	21 500 000	14 773	0,05%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	-3 500 000	2 962	0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	3 250 000	-2 835	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	-1 000 000	1 184	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	1 000 000	-718	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	-4 000 000	756	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	3 500 000	-1 807	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	-3 000 000	5 107	0,02%
ICE IFLL Short Sterling, put	2	GBP	2 750 000	-1 445	-0,01%
Totalt Ränteoptioner				22 270	0,08%

<i>Ränteswappar</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Bermudan Swaption (*)	7	EUR	980 000	2 362 930	8,72%
Bermudan Swaption (*)	7	USD	400 000	1 126 674	4,16%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	-1 000 000	-6 090	-0,02%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	6 500 000	28 140	0,10%
CMS Spread Option (*)	7	USD	-1 200 000	-1 739	-0,01%
CMS Spread Option (*)	7	USD	3 700 000	33 894	0,13%
Contingent CMS Option (*)	7	EUR	3 725 000	4 648	0,02%
Contingent CMS Option (*)	7	USD	600 000	3 054	0,01%
Cross Currency Swap AUD/USD (*)	7	AUD	3 955 900	2 024	0,01%
Cross Currency Swap EUR/SEK (*)	7	SEK	8 220 000	33 324	0,12%
Cross Currency Swap EUR/USD (*)	7	EUR	100 000	-697	0,00%
Cross Currency Swap GBP/USD (*)	7	GBP	2 507 100	-1 143	0,00%
Cross Currency Swap NZD/USD (*)	7	NZD	400 000	573	0,00%
Cross Currency Swap USD/CNH (*)	7	USD	1 158 000	-15 801	-0,06%
Cross Currency Swap USD/NOK (*)	7	NOK	4 810 000	10 808	0,04%
Cross Currency Swap USD/SEK (*)	7	SEK	8 179 080	4 606	0,02%
IRS (*)	7	AUD	6 555 500	-20 802	-0,08%
IRS (*)	7	AUD	-1 424 550	32 541	0,12%
IRS (*)	7	CAD	48 335 000	-13 095	-0,05%
IRS (*)	7	CHF	1 146 800	11 865	0,04%
IRS (*)	7	CHF	-33 000	-11 324	-0,04%
IRS (*)	7	EUR	23 247 750	-52 216	-0,19%
IRS (*)	7	EUR	-17 306 054	174 492	0,64%
IRS (*)	7	EUR	5 920 000	-6 200	-0,02%
IRS (*)	7	GBP	6 731 850	-249 794	-0,92%
IRS (*)	7	GBP	-3 627 300	-113 858	-0,42%
IRS (*)	7	HKD	775 000	-109	0,00%
IRS (*)	7	HKD	-329 000	1 035	0,00%
IRS (*)	7	JPY	200 840 000	-6 381	-0,02%
IRS (*)	7	JPY	-497 470 000	37 264	0,14%
IRS (*)	7	NOK	4 021 340	-26 595	-0,10%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Ränteswappar, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
IRS (*)	7	NOK	-5 857 438	37 684	0,14%
IRS (*)	7	NZD	4 491 000	-36 934	-0,14%
IRS (*)	7	NZD	-1 413 500	1 626	0,01%
IRS (*)	7	SEK	9 527 500	-20 406	-0,08%
IRS (*)	7	SEK	-36 378 500	-348 487	-1,29%
IRS (*)	7	USD	8 641 745	9 699	0,04%
IRS (*)	7	USD	-12 531 547	-455 037	-1,68%
IRS (*)	7	USD	400 000	13 818	0,05%
Non Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	-278 710	-3 226	-0,01%
Non Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	1 248 469	110 454	0,41%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	1 592 045	-33 096	-0,12%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	-744 766	20 661	0,08%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	715 520	10 568	0,04%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	-1 000 552	-1 144	0,00%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	3 838 425	75 897	0,28%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	-1 232 695	-76 191	-0,28%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	122 847	9 862	0,04%
Non-Deliverable IRS MYR (*)	7	USD	-236 718	-5 031	-0,02%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	114 608	-3 208	-0,01%
Non-Deliverable IRS THB (*)	7	USD	-974 845	-10 492	-0,04%
Swaption (*)	7	AUD	-5 455 000	-22 619	-0,08%
Swaption (*)	7	AUD	3 270 000	29 496	0,11%
Swaption (*)	7	EUR	-3 545 500	-2 374 829	-8,77%
Swaption (*)	7	EUR	3 406 000	-90 969	-0,34%
Swaption (*)	7	GBP	-4 435 000	-132 653	-0,49%
Swaption (*)	7	GBP	2 299 000	232 140	0,86%
Swaption (*)	7	JPY	-148 550 000	29 920	0,11%
Swaption (*)	7	JPY	339 250 000	-73 715	-0,27%
Swaption (*)	7	NZD	-450 000	-119	0,00%
Swaption (*)	7	NZD	300 000	442	0,00%
Swaption (*)	7	SEK	-2 000 000	-22 918	-0,08%
Swaption (*)	7	SEK	4 238 000	204 925	0,76%
Swaption (*)	7	SGD	50 000	897	0,00%
Swaption (*)	7	USD	-5 223 325	-1 208 632	-4,46%
Swaption (*)	7	USD	5 953 475	524 052	1,93%
Swaption Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	1 200 000	201 035	0,74%
Swaption Mid-curve (*)	7	USD	-740 000	-227 522	-0,84%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	-50 000	-440	0,00%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	75 000	174	0,00%
Totalt Ränteswappar				-292 290	-1,08%

<i>Kreditderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Credit Default Swap European basket (*)	7	EUR	-51 300	-2 271	-0,01%
Credit Default Swap Australia (*)	7	USD	-115 000	-32 272	-0,12%
Credit Default Swap Bank of China (*)	7	USD	-26 667	-1 785	-0,01%
Credit Default Swap China Development Bank (*)	7	USD	-140 000	-6 132	-0,02%
Credit Default Swap China (*)	7	USD	108 033	8 688	0,03%
Credit Default Swap Export-Import Bank of China (*)	7	USD	-57 000	-4 519	-0,02%
Credit Default Swap Germany (*)	7	USD	-8 500	-299	0,00%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Kreditderivat, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Credit Default Swap Japan (*)	7	USD	-125 000	-33 691	-0,12%
Credit Default Swap LCDX North American index (*)	7	USD	-45 000	-3 013	-0,01%
Credit Default Swap OBE Insurance Group (*)	7	USD	-26 000	307	0,00%
Credit Default Swap Republic of Korea (*)	7	USD	-25 000	-6 034	-0,02%
Credit Default Swap Samsung Electronics (*)	7	USD	-10 000	-1 722	-0,01%
Credit Default Swap United Kingdom (*)	7	USD	-80 000	-19 399	-0,07%
Credit Default Swap Oversea-Chinese Banking Corp. (*)	7	USD	-15 500	-1 342	0,00%
Totalt Kreditderivat				-103 484	-0,38%

<i>Indexterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
Eurex EURO STOXX 50	2	EUR	20	176	0,00%
ICE IFLL FTSE 250	2	GBP	-15	-133	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises	2	HKD	5	-12	0,00%
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	-75	1 273	0,00%
SGX Nikkei 225 Dividend	2	JPY	108	-34	0,00%
CME Nikkei 225	2	JPY	-582	-8 602	-0,03%
OSE Nikkei 225	2	JPY	-174	1 065	0,00%
CME E-mini S&P 500	2	USD	-205	1 558	0,01%
OTC Japanese Equity Basket Total Return swap (*)	7	JPY	5 122	-280	0,00%
OTC HSCE Index Dividend Swap (*)	7	HKD	300	-1 041	0,00%
ICE Russell 2000 Mini	2	USD	-20	257	0,00%
Totalt Indexterminer				-5 773	-0,02%

<i>Indexoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	300	5 616	0,02%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	-2 100	-8 894	-0,03%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	2 100	11 846	0,04%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	-500	-2 658	-0,01%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	1 000	5 288	0,02%
Nasdaq OMX Stockholm 30, put	2	SEK	2 780	8 688	0,03%
Eurex EURO STOXX 50, call	2	EUR	-2 580	-7 328	-0,03%
Eurex EURO STOXX 50, call	2	EUR	7 230	20 718	0,08%
Eurex EURO STOXX Banks, call	2	EUR	525	833	0,00%
Eurex EURO STOXX Banks, call	2	EUR	-525	-152	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises, call	2	HKD	320	-3 284	-0,01%
HKEX Hang Seng China Enterprises, call	2	HKD	-640	3 437	0,01%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	1 389	18 427	0,07%
CBOE VIX, put	2	USD	-4 000	-7 635	-0,03%
CBOE VIX, put	2	USD	1 250	6 108	0,02%
CBOE VIX, call	2	USD	-1 500	-4 887	-0,02%
CBOE VIX, call	2	USD	1 500	3 733	0,01%
Eurex Deutsche Bank, call	2	EUR	-12 000	-4 984	-0,02%
Eurex Deutsche Bank, call	2	EUR	12 000	9 510	0,04%
CBOE iShares MSCI Emerging Markets, put	2	USD	-7 000	-1 109	0,00%
CBOE iShares MSCI Emerging Markets, put	2	USD	7 000	2 470	0,01%
S&P 500 Exotic Option, put (*)	7	USD	52 174	333	0,00%
Nikkei 225 Digital, call (*)	7	JPY	500 000 000	2 698	0,01%
Nikkei Dividend call (*)	7	JPY	6 000 000	3 325	0,01%
Nikkei Dividend call (*)	7	JPY	-6 000 000	-133	0,00%
Totalt Indexoptioner				61 966	0,23%

<i>Råvaruterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
COMEX Gold	2	USD	20	144	0,00%
NYMEX RBOB Gasoline	2	USD	-492	-35 469	-0,13%
NYMEX Light Sweet Crude Oil	2	USD	-77	-1202	0,00%
Totalt Råvaruterminer				-36 527	-0,13%

<i>Råvaruoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
COMEX Gold	2	USD	-750	-8 289	-0,03%
COMEX Gold	2	USD	2 150	17 017	0,06%
NYMEX Light Sweet Crude Oil, call	2	USD	-510	-23 930	-0,09%
LME Copper, put	2	USD	-1 260	-1 210	0,00%
LME Copper, put	2	USD	1 260	6 647	0,02%
Totalt Råvaruoptioner				-9 765	-0,04%

<i>Valutaoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/CAD Exotic option, call (*)	7	CAD	-237 500	-10 731	-0,04%
EUR/CHF Exotic option, call (*)	7	CHF	25 000	-4 474	-0,02%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	CNH	92 500	6 945	0,03%
EUR/USD, EUR/GBP, EUR/AUD Exotic option (*)	7	EUR	200 000	8 890	0,03%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	80 000	398	0,00%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	-25 000	-1 174	0,00%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	EUR	-2 500	-1 355	-0,01%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	EUR	3 500	1 898	0,01%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	EUR	-14 950	-15 047	-0,06%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	EUR	287 900	63 952	0,24%
EUR/INR Exotic option, put (*)	7	EUR	5 000	4 313	0,02%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	-150 000	-39 122	-0,14%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	GBP	-8 150	-22 583	-0,08%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	GBP	15 700	29 129	0,11%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	-125 000	-16 717	-0,06%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	193 750	27 922	0,10%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	100 000	4 720	0,02%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	-195 000	-1 250	0,00%
NZD/USD Exotic option, put (*)	7	NZD	4 000	0	0,00%
EUR/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	-102 000	-5 490	-0,02%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	-1 963 750	-241 221	-0,89%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	160 000	2 565	0,01%
NOK/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	-1 537 500	-2 474	-0,01%
NOK/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	1 537 500	2 474	0,01%
USD/THB Exotic option, put (*)	7	THB	1 020 000	18	0,00%
EUR/TRY Exotic option, put (*)	7	TRY	-106 250	-12 292	-0,05%
EUR/USD, USD/SEK Exotic option (*)	7	USD	4 000	4 261	0,02%
EUR/USD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	3 000	1 462	0,01%
EUR/USD, USD/CAD Exotic option (*)	7	USD	3 000	2 577	0,01%
USD/CAD, USD/NOK Exotic option (*)	7	USD	6 000	3 041	0,01%
USD/JPY, USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	3 500	387	0,00%
USD/KRW, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	3 000	412	0,00%
USD/SGD, XAU/USD Exotic option (*)	7	USD	-5 000	-932	0,00%
USD/SGD, XAU/USD Exotic option (*)	7	USD	5 000	1 156	0,00%
GBP/USD, AUD/USD, USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	5 500	3 248	0,01%
USD/INR, USD/TWD, USD/CNH Exotic option (*)	7	USD	5 000	702	0,00%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/SEK, EUR/USD, USD/JPY Exotic option (*)	7	USD	4 500	984	0,00%
USD/SGD, USD/CNH, USD/INR Exotic option (*)	7	USD	3 000	2 258	0,01%
USD/SGD, USD/CNH, USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	3 000	2 174	0,01%
USD/TWD, USD/KRW, GBP/USD Exotic option (*)	7	USD	4 000	773	0,00%
USD/TWD, USD/INR, USD/SGD Exotic option (*)	7	USD	6 000	22 394	0,08%
AUD/USD, USD/JPY, USD/SGD Exotic option (*)	7	USD	150 000	1 106	0,00%
AUD/USD, USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	200 000	4	0,00%
AUD/USD, USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	-200 000	-4	0,00%
USD/CAD, AUD/NZD Exotic option (*)	7	USD	4 000	14 346	0,05%
USD/MXN, USD/CAD Exotic option, put (*)	7	USD	3 750	3 400	0,01%
USD/CAD Exotic option, call (*)	7	USD	3 250	3 869	0,01%
USD/CAD Exotic option, call (*)	7	USD	-1 600	-1 534	-0,01%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	-14 750	-60 705	-0,22%
USD/CNH Exotic option, call (*)	7	USD	65 500	105 803	0,39%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-933 750	-86 741	-0,32%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	USD	141 100	55 628	0,21%
GBP/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-52 500	-1 848	-0,01%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-180 000	-27 381	-0,10%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	45 000	1 116	0,00%
AUD/USD Exotic option, put (*)	7	USD	5 450	6 575	0,02%
USD/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	-210 000	-38 125	-0,14%
USD/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	154 070	23 507	0,09%
USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	-1 000	-2 032	-0,01%
USD/KRW Exotic option (*)	7	USD	5 000	11 429	0,04%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	-13 000	-979	0,00%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	15 750	2 338	0,01%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	-2 700	-23 228	-0,09%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	6 900	36 512	0,13%
USD/SEK Exotic option, put (*)	7	USD	-3 000	-1 047	0,00%
USD/TWD Exotic option, call (*)	7	USD	325 000	10 831	0,04%
USD/ILS Exotic option, call (*)	7	USD	-4 500	-2 092	-0,01%
USD/ILS Exotic option, call (*)	7	USD	4 500	2 092	0,01%
USD/MXN Exotic option, call (*)	7	USD	-10 000	-1 192	0,00%
USD/MXN Exotic option, call (*)	7	USD	10 000	1 407	0,01%
USD/CAD, call (*)	7	CAD	-625 000	-27 732	-0,10%
USD/CAD, call (*)	7	CAD	697 000	66 689	0,25%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	-178 125	-13 843	-0,05%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	142 500	20 144	0,07%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	33 060	1 388	0,01%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	33 060	9 595	0,04%
EUR/CNH, call (*)	7	CNH	-187 500	-6 819	-0,03%
EUR/CNH, call (*)	7	CNH	120 000	14 094	0,05%
GBP/CNH, call (*)	7	CNH	30 000	1 159	0,00%
GBP/CNH, call (*)	7	CNH	-30 000	-1 159	0,00%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	-2 280 000	-532 128	-1,96%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	2 035 000	616 444	2,28%
EUR/CZK, call (*)	7	CZK	-71 000	-3 573	-0,01%
EUR/CZK, call (*)	7	CZK	110 000	14 243	0,05%
EUR/USD, call (*)	7	EUR	-1 500	-37	0,00%
EUR/GBP, call (*)	7	GBP	-50 000	-66	0,00%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
EUR/GBP, call (*)	7	GBP	50 000	66	0,00%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	-195 000	-6 797	-0,03%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	405 000	69 903	0,26%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	-9 185 415	-38 998	-0,14%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	12 493 650	78 182	0,29%
USD/HKD, put (*)	7	HKD	-1 652 030	-12 439	-0,05%
USD/HKD, put (*)	7	HKD	1 613 605	12 156	0,04%
USD/ILS, put (*)	7	ILS	35 000	710	0,00%
BRL/JPY, call (*)	7	JPY	225 000	257	0,00%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	15 000	3 105	0,01%
EUR/JPY, put (*)	7	JPY	-65 000	-6 802	-0,03%
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	-65 000	-12 503	-0,05%
EUR/JPY, call (*)	7	JPY	65 000	12 503	0,05%
JPY/KRW, call (*)	7	JPY	9 500 000	1 962	0,01%
JPY/KRW, call (*)	7	JPY	-9 500 000	-829	0,00%
TRY/JPY, call (*)	7	JPY	300 000	993	0,00%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	-1 630 000	-644 628	-2,38%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	1 725 000	890 133	3,29%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	-225 000	-4 332	-0,02%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	275 000	22 175	0,08%
USD/MXN, put (*)	7	MXN	-230 000	-311	0,00%
USD/MXN, put (*)	7	MXN	150 000	1 753	0,01%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	-125 000	-588	0,00%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	422 500	8 379	0,03%
EUR/PLN, call (*)	7	PLN	-5 000	-36	0,00%
EUR/PLN, call (*)	7	PLN	5 000	36	0,00%
EUR/PLN, put (*)	7	PLN	5 000	1 482	0,01%
EUR/PLN, put (*)	7	PLN	-5 000	-1 482	-0,01%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	-1 600 000	-10 853	-0,04%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	1 300 000	10 980	0,04%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	-1 100 000	-38 099	-0,14%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	1 100 000	44 807	0,17%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	-352 500	-20 721	-0,08%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	-2 515 000	-224 948	-0,83%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	4 632 000	774 340	2,86%
NOK/SEK, put (*)	7	SEK	-1 710 000	-11 734	-0,04%
NOK/SEK, put (*)	7	SEK	1 710 000	11 734	0,04%
NOK/SEK, call (*)	7	SEK	-1 230 000	-10 418	-0,04%
NOK/SEK, call (*)	7	SEK	1 230 000	10 418	0,04%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	-550 000	-81 193	-0,30%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	510 000	148 015	0,55%
EUR/TRY, put (*)	7	TRY	85 000	37 791	0,14%
USD/TRY, put (*)	7	TRY	32 500	8 935	0,03%
EUR/USD, call (*)	7	USD	-43 000	-2 104	-0,01%
EUR/USD, call (*)	7	USD	265 000	6 870	0,03%
EUR/USD, put (*)	7	USD	-305 000	-124 332	-0,46%
EUR/USD, put (*)	7	USD	965 000	227 795	0,84%
GBP/USD, put (*)	7	USD	-195 455	-72 347	-0,27%
GBP/USD, put (*)	7	USD	258 000	99 517	0,37%
GBP/USD, call (*)	7	USD	-45 000	-3 382	-0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valutaoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
GBP/USD, call (*)	7	USD	133 214	10 056	0,04%
USD/INR, put (*)	7	USD	-100 000	-240	0,00%
USD/INR, put (*)	7	USD	50 000	1 201	0,00%
USD/KRW, call (*)	7	USD	-55 000	-28 605	-0,11%
USD/KRW, call (*)	7	USD	115 000	54 849	0,20%
USD/TWD, call (*)	7	USD	-1 223 750	-76 063	-0,28%
USD/TWD, call (*)	7	USD	1 190 000	119 324	0,44%
Totalt Valutaoptioner				1 251 288	4,62%

<i>Valuta Non-Deliverable Forwards</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
JPY/KRW (*)	7	JPY	-1 526 000	5 300	0,02%
JPY/KRW (*)	7	JPY	1 526 000	-7 012	-0,03%
USD/CLP (*)	7	USD	-2 000	54	0,00%
USD/CNY (*)	7	USD	-1 302 500	-655 427	-2,42%
USD/CNY (*)	7	USD	945 000	531 620	1,96%
USD/IDR (*)	7	USD	-129 100	6 294	0,02%
USD/IDR (*)	7	USD	129 400	3 833	0,01%
USD/INR (*)	7	USD	-142 700	762	0,00%
USD/INR (*)	7	USD	165 800	1 407	0,01%
USD/KRW (*)	7	USD	-2 590 895	-621 662	-2,29%
USD/KRW (*)	7	USD	2 621 738	787 217	2,91%
USD/MYR (*)	7	USD	-172 178	-11 093	-0,04%
USD/MYR (*)	7	USD	181 788	32 486	0,12%
USD/TWD (*)	7	USD	-216 900	-34 526	-0,13%
USD/TWD (*)	7	USD	269 600	35 987	0,13%
USD/RUB (*)	7	USD	-272 670	156 706	0,58%
USD/RUB (*)	7	USD	249 170	-117 367	-0,43%
Totalt Valuta Non-Deliverable Forwards				114 579	0,42%

<i>Valutaterminer</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
AUD/JPY (*)	7	AUD	7 500	4 726	0,02%
AUD/JPY (*)	7	AUD	-7 500	-1 993	-0,01%
AUD/USD (*)	7	AUD	70 010	-6 192	-0,02%
AUD/USD (*)	7	AUD	-27 046	3 161	0,01%
CAD/NOK (*)	7	CAD	5 000	226	0,00%
EUR/CNH (*)	7	EUR	3 200	-272	0,00%
EUR/CZK (*)	7	EUR	135 000	-3 648	-0,01%
EUR/CZK (*)	7	EUR	-135 000	4 210	0,02%
EUR/JPY (*)	7	EUR	320	-10	0,00%
EUR/SEK (*)	7	EUR	-250 000	25 383	0,09%
EUR/USD (*)	7	EUR	64 127	-17 513	-0,06%
EUR/USD (*)	7	EUR	-64 127	2 270	0,01%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-135 000	9 304	0,03%
GBP/USD (*)	7	GBP	10 162	233	0,00%
GBP/USD (*)	7	GBP	-10 162	816	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	3 095	-316	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	-9 295	86	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	58 646	-4 032	-0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valutaterminer, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/CAD (*)	7	USD	-8 223	21	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	5 285	132	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	-5 285	-1 134	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	8 409 300	3 241 760	11,97%
USD/CNH (*)	7	USD	-7 750 215	-2 432 333	-8,98%
USD/CZK (*)	7	USD	-20 401	1 280	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	1 256 045	-7 001	-0,03%
USD/HKD (*)	7	USD	-662 295	-2 314	-0,01%
USD/HUF (*)	7	USD	-592	51	0,00%
USD/ILS (*)	7	USD	443	2	0,00%
USD/JPY (*)	7	USD	108 210	68 740	0,25%
USD/JPY (*)	7	USD	-103 710	-90 789	-0,34%
USD/MXN (*)	7	USD	8 500	-757	0,00%
USD/MXN (*)	7	USD	-8 500	-4 329	-0,02%
USD/NOK (*)	7	USD	-32 082	2 797	0,01%
USD/OMR (*)	7	USD	82 500	-16 240	-0,06%
USD/OMR (*)	7	USD	-76 000	19 998	0,07%
USD/RUB (*)	7	USD	30 000	-14 730	-0,05%
USD/RUB (*)	7	USD	-30 000	13 881	0,05%
USD/SAR (*)	7	USD	1 586	-1	0,00%
USD/SEK (*)	7	USD	-200 000	30 333	0,11%
USD/SGD (*)	7	USD	465 302	53 795	0,20%
USD/SGD (*)	7	USD	-734 501	-272 606	-1,01%
USD/THB (*)	7	USD	13 823	1 007	0,00%
USD/THB (*)	7	USD	-10 823	-1 497	-0,01%
USD/TRY (*)	7	USD	960	-44	0,00%
USD/ZAR (*)	7	USD	8 619	-1 293	0,00%
Totalt Valutaterminer				605 168	2,23%

<i>Valuta avistatransaktioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
AUD/USD (*)	7	AUD	634	2	0,00%
AUD/USD (*)	7	AUD	-3 000	-25	0,00%
CAD/NOK (*)	7	CAD	5 000	410	0,00%
CAD/SEK (*)	7	CAD	-2 200	10	0,00%
CNH/SEK (*)	7	CNH	-37 000	227	0,00%
EUR/AUD (*)	7	EUR	8 000	506	0,00%
EUR/CHF (*)	7	EUR	2 500	25	0,00%
EUR/CZK (*)	7	EUR	-115 000	8	0,00%
EUR/NOK (*)	7	EUR	2 500	0	0,00%
EUR/SEK (*)	7	EUR	48 000	-1 307	0,00%
EUR/SEK (*)	7	EUR	-46 400	970	0,00%
EUR/USD (*)	7	EUR	58 960	1 996	0,01%
EUR/USD (*)	7	EUR	-87 500	-1 400	-0,01%
GBP/SEK (*)	7	GBP	1 600	-2	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-10 650	-371	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	2 400	35	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	-10 000	-127	0,00%
PLN/SEK (*)	7	PLN	2 000	-5	0,00%
PLN/SEK (*)	7	PLN	-2 004	0	0,00%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Valuta avistatransaktioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/CAD (*)	7	USD	2 000	-60	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	-2 079	42	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	129	-2	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	-2 500	128	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	174 419	-2 248	-0,01%
USD/CNH (*)	7	USD	-178 000	1 006	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	96 000	-53	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	-251 934	90	0,00%
USD/JPY (*)	7	USD	8 750	-7	0,00%
USD/JPY (*)	7	USD	-83 735	-2 149	-0,01%
USD/MXN (*)	7	USD	594	-15	0,00%
USD/MYR (*)	7	USD	49 948	0	0,00%
USD/MYR (*)	7	USD	-49 991	-65	0,00%
USD/NOK (*)	7	USD	-15 803	-136	0,00%
USD/OMR (*)	7	USD	22	0	0,00%
USD/SEK (*)	7	USD	13 600	-1 106	0,00%
USD/SEK (*)	7	USD	-51 000	349	0,00%
USD/SGD (*)	7	USD	245 318	-2 920	-0,01%
USD/SGD (*)	7	USD	-3 000	89	0,00%
Totalt Valuta avistatransaktioner				-6 105	-0,02%

<i>Valutaswappar</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/THB (*)	7	USD	-6 231	263	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	179 194	-219	0,00%
USD/THB (*)	7	USD	12 454	-593	0,00%
USD/RUB (*)	7	USD	4 271	327	0,00%
Totalt Valutaswappar				-222	0,00%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	34 371 285	126,88%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	-7 281 992	-26,88%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	27 089 293	

Kategorier	Marknads- värde	Procent av fond- förmögenhet %
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	43 707 518	161,34
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	31 887	0,12
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	21 351 947	78,82
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.	-30 720 067	-113,40

Finansiella instrument markerade med (*) avser OTC-derivat, inkluderat clearade OTC-derivat och valuta avistatransaktioner.

Sammanställning av finansiella instrument per emittent¹⁾

	Andel av fondförmögenhet (%)
Swedbank Hypotek	69,34
Stadshypotek	22,34
SEB Bolån	5,12
Nordea Hypotek	1,54
Export-Import Bank of Korea	0,08
Nordea Eiendomsredditt	0,04
Sparebank Boligkredditt	0,03
Asian Development Bank	0,01
Export-Import Bank of China	0,01
DNB Bank	0,00

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Värdering av finansiella instrument

Värderingen är gjord klockan 16.15 svensk tid den 30 december 2016.

Enligt fondbestämmelserna (§ 8) stadgas "Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på icke marknadsnoterade instrument används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt bolagets bedömning är missvisande, fastställs värdet på objektiva grunder".

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

Ej marknadsnoterade (OTC) instrument är till exempel valutainstrument, FRA-kontrakt och ränteswappar.

Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på etablerade värderingsmodeller eller priskvoteringar av externa parter.

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

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

Fonden hade per 30 december 2016 ett innehav av svårvärderade tillgångar uppgående till 0,01 procent av fondförmögenheten.

ÖVRIG INFORMATION

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning ¹⁾	Andelsinlösen	Utdelning ¹⁾	Årets resultat	Total fondförmögenhet
1998-12-31	469 708	200 000	-	-	-	41 245	710 953
1999-12-31	710 953	218 812	-	- 137 195	-	75 076	867 646
2000-12-31	867 646	709 810	-	- 36 724	-	248 343	1 789 075
2001-12-31	1 789 075	2 120 082	-	- 160 768	-	440 514	4 188 903
2002-12-31	4 188 903	1 907 613	-	- 724 322	-	1 249 876	6 622 070
2003-12-31	6 622 070	5 094 253	895 776	- 3 179 902	- 1 020 983	671 683	9 082 897
2004-12-31	9 082 897	763 810	575 238	- 3 714 306	- 650 000	-40 551	6 017 088
2005-12-31	6 017 088	1 487 148	-	- 1 103 330	-	645 189	7 046 095
2006-12-31	7 046 095	1 721 735	464 564	- 2 791 537	- 490 000	202 627	6 153 484
2007-12-31	6 153 484	751 869	-	-2 089 056	-	1 172 835	5 989 132
2008-12-31	5 989 132	2 849 611	814 251	-1 278 415	-850 000	-587 399	6 937 180
2009-12-31	6 937 180	1 938 149	-	-1 735 486	-	2 452 372	9 592 215
2010-12-31	9 592 215	5 723 882	1 754 030	-763 578	-1 815 000	1 846 014	16 337 563
2011-12-31	16 337 563	6 721 100	1 706 785	-1 624 795	-1 825 000	1 448 789	22 764 442
2012-12-31	22 764 442	4 120 702	853 969	-2 747 207	-930 000	1 852 876	25 914 782
2013-12-31	25 914 782	7 009 169	-	-3 474 571	-	1 350 334	30 799 714
2014-12-31	30 799 714	3 930 967	-	-7 198 881	-	258 471	27 790 271
2015-12-31	27 790 271	4 391 333	-	-3 597 828	-	1 718 880	30 302 656
2016-12-31	30 302 656	5 135 625	-	-9 217 633	-	868 645	27 089 293

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

Andelsvärde¹⁾

	Fondförmögenhet (tkr)	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde (kr) ²⁾	Utdelning per andel (kr) ³⁾	Avkastning (%)
1998-12-31	710 953	648 088,31	1 097,00	–	9,70
1999-12-31	867 646	718 304,45	1 207,91	–	10,11
2000-12-31	1 789 075	1 217 294,61	1 469,71	–	21,67
2001-12-31	4 188 903	2 456 090,73	1 705,52	–	16,04
2002-12-31	6 622 070	3 074 609,82	2 153,79	–	26,28
2003-12-31	9 082 897	4 573 888,59	1 985,81	332,07	8,73
2004-12-31	6 017 088	3 261 833,12	1 844,70	142,11	0,05
2005-12-31	7 046 095	3 497 467,68	2 014,63	–	10,44
2006-12-31	6 153 484	3 232 048,28	1 903,90	139,70	3,22
2007-12-31	5 989 132	2 604 704,82	2 299,35	–	22,69
2008-12-31	6 937 180	3 749 421,13	1 850,20	326,24	-6,07
2009-12-31	9 592 215	3 885 737,42	2 468,57	–	38,03
2010-12-31	16 337 563	7 003 002,57	2 332,94	467,09	16,09
2011-12-31	22 764 442	10 227 012,47	2 225,91	260,60	7,60
2012-12-31	25 914 782	11 282 647,95	2 296,87	90,94	7,91
2013-12-31	30 799 714	12 925 798,70	2 382,81	–	4,58
2014-12-31	27 790 271	11 638 912,02	2 387,70	–	0,85
2015-12-31	30 302 656	12 031 807,77	2 518,55	–	6,14
2016-12-31	27 089 293	10 463 906,30	2 588,83	–	3,41

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.

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

Andelsägares kostnader 2016

Belopp i kronor	I procent av innehav per 2015-12-31	
Investering per 2015-12-31	10 000	
Värdet förändring före kostnader 2016	583	5,83
Kostnader		
Fast arvode ³⁾	-100	-1,00
Prestationsbaserat arvode ⁴⁾	-85	-0,85
Övriga kostnader ⁵⁾	-57	-0,57
Värdestegring efter kostnader	341	3,41
Marknadsvärde per 2016-12-31	10 341	

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

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

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

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Nektar under kalenderåret 2016. Kalkylen avser en andelsägare som ägt andelar i fonden sedan start, med ett marknadsvärde om 10 000 kronor per 31 december 2015, och som behållit dessa andelar under hela 2016. Beroende på den metod för beräkning av prestationsbaserat arvode som fonden använder kan avkastningen för en individuell andelsägare avvika från exemplet.

Stockholm den 22 februari 2017
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson
Ordförande

Thomas Andersson

Svante Elfving

Kent Janér

Ola Paulsson

Gunnar Wiljander
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Nektar, organisationsnummer 504400-5766

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Nektar Asset Management AB, organisationsnummer 556544-1036, utfört en revision av årsberättelsen för Nektar för år 2016. Nektar årsberättelse ingår på sidorna 9-37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nektars finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Förvaltningsbolaget enligt god revisionsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-8 och 39-40. Det är Förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

FÖRVALTNINGSBOLAGETS ANSVAR

Det är Förvaltningsbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Förvaltningsbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av Förvaltningsbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i Förvaltningsbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera Förvaltningsbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 februari 2017

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 127 miljarder kronor¹⁾ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tiden och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

VÅR AFFÄRSMODELL

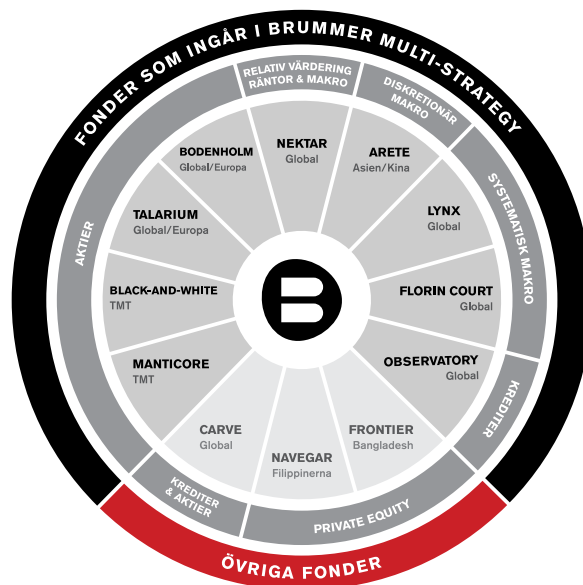
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven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

VÅR FÖRVALTNING

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

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

Eftersom vi är delägare i förvaltningsbolagen och BMS är en viktig investerare i alla våra fonder, samtidigt som både Brummer & Partners AB och portföljförvaltarna själva investerar i fonderna, skapas intressegemenskap mellan oss, portföljförvaltarna och våra investerare. Vår avgiftsstruktur baseras på att vi tar betalt efter prestation och fondernas mål är inte att slå sina jämförelseindex utan att leverera 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, index- och räntefonder till låga eller inga förvaltningsavgifter. När vi startade Brummer Life var ambitionen att ge fler människor tillgång till en förvaltning som tidigare bara varit tillgänglig för ett fåtal. Vi ville också vara enklare, tydligare och mer transparenta i en bransch som ofta kännetecknas av motsatsen. Genom Brummer Life arbetar vi för en mer hållbar pensionsbransch och driver aktivt frågan om fri flytträtt och provisionsfri rådgivning.

HEDGE FUND STANDARDS BOARD

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

FN:S PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Brummer & Partners undertecknade FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) i juli 2016 eftersom det är en viktig fråga både för Brummer & Partners och för våra fonders investerare.

1) 31 december 2016.

Ordlista

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

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

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

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

DOWNSIDE RISK Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

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

FONDFÖRMÖGENHET (FFM) Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

HIGH WATERMARK En princip som innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats.

INDEX Beskriver förändringen i ett tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

KORRELATION Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

LÄNGSTA TID TILL NY HÖGSTA KURS Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

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

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

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

RISK Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att spegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

RISKJUSTERAD AVKASTNING Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk (se Risk och Sharpe-kvot).

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

SPECIALFOND En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Nektar är en specialfond enligt 1 kap 11 § p 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

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

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

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

TRÖSKELRÄNTAN Utgörs av tröskelräntesatsen (se nedan), omräknad till relevant tidsperiod, multiplicerad med marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades eller med andelsägarens anskaffningskostnad om detta belopp är större.

TRÖSKELRÄNTESATS Definieras som Riksbankens fixing av 90-dagars svenska statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Nektars externa rapportering avser VaR med 95 procents konfidens och en innehavsperiod på en dag. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

VOLATILITET Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

