

NEKTAR

ÅRSBERÄTTELSE 2017

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: 500 000 kronor vid första teckningstillfället, 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), 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: Johanna Ahlgren

Styrelse: Thomas Andersson, Svante Elfving, Michael Hemph, Kent Janér,

Patrik Olsson (ordförande) och Ola Paulsson

Chief Compliance Officer: Johan Nyström, 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 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Nektar Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse för fonden Nektar för verksamhetsåret 2017.

Förvaltaren har ordet.....	4
Motvindens år	4
20 års kapitalförvaltning	5
Nektars portföljarbete.....	5
Rekryteringar, personalförändringar och organisation.....	6
Förvaltningsvolym	6
Utsikter.....	7
Verksamhetsberättelse.....	9
Portföljrisiker	11
Räkenskaper.....	15
Resultaträkning.....	15
Balansräkning.....	16
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	18
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 de 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.

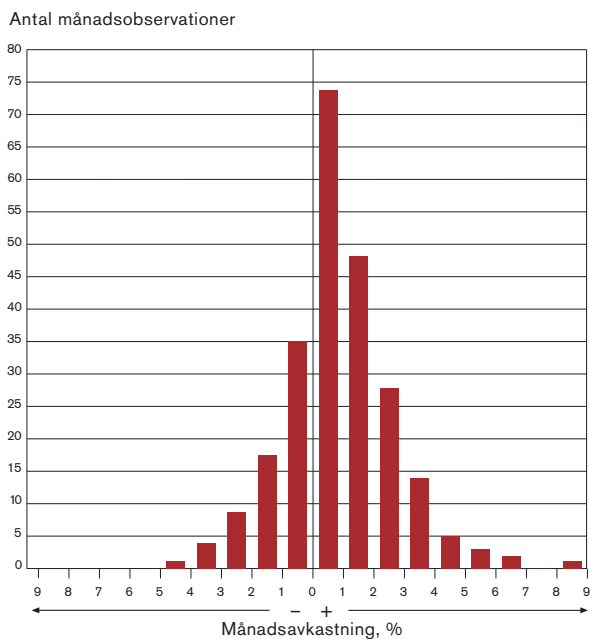
När fonden består av ett stort antal positioner som utvecklas oberoende av varandra förstärks denna effekt. Portföljförvaltarna arbetar aktivt och kontinuerligt med att balansera de olika positionerna mot varandra för att vid varje tillfälle uppnå önskad riskprofil för fonden som helhet, vilket typiskt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

MOTVINDENS ÅR

Nektars fondandelsvärde minskade med 2,57 procent under 2017. Framför allt visade sig det fjärde kvartalet vara extra besvärligt då påtagliga förluster uppstod både inom valuta- och räntestrategier.

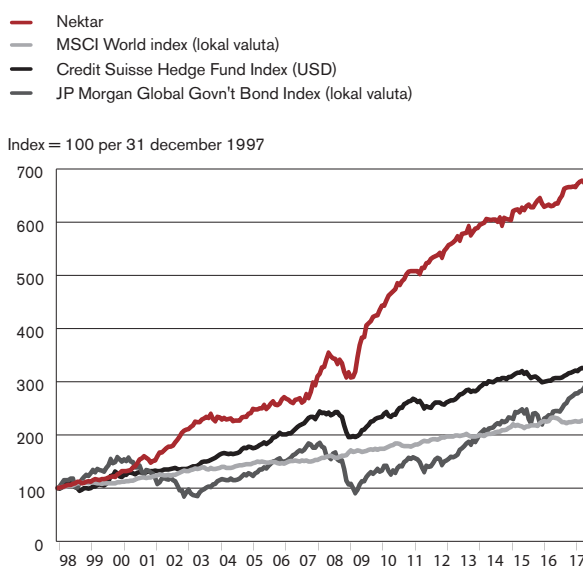
I vår utblick för 2017 såg vi att en normalisering av tidigare förhållanden med flödande centralbankslikviditet hade påbörjats och att tiden med ihoppressade länderspreddar, minskad volatilitet, låga absoluta räntor och försämrade marknadslikviditet led mot sitt slut. Mot den bakgrunden gick vi in i året med en ökad risknivå när det gällde fondens makrostrategier. Till viss del hade vi rätt i uppfattningen att förhållandena för relativvärdehandel i ränteinstrument var gynnsamma under största delen av året och kunde generera

Frekvensfördelning sedan start



Sedan starten 1998 har Nektar redovisat en månadsavkastning på mellan 0 och 1 procent vid 74 tillfällen. 73 procent av Nektars månadsobservationer överstiger nollstrecket. Historiskt visar fonden därmed en asymmetrisk avkastningsprofil.

Värdeutveckling sedan start



Sedan starten 1998 redovisar Nektar en total avkastning på 546 procent jämfört med 233 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.

en stadig intjäning. Denna intjäning visade sig dock inte bli speciellt hög.

Förlusterna i Nektars portfölj under året kan främst härledas till makrostrategier, och då framför allt valutapositioner och räntevolatilitet. Under årets första månader uppstod förluster genom att asiatiska valutor stärktes, vilket var stick i stäv med vår uppfattning. Under årets sista kvartal var fondens dominerande valutaexponeringar, som utgjordes av positioner både för en starkare svensk och norsk krona mot euron, särskilt kostsamma. Sammantaget uppgick valutapositionernas negativa bidrag till -2,5 procent brutto av årets resultat.

Avkastningsanalys, brutto

Nektar (SEK)	2017
Räntor	3,4
- villkorad	0,1
- riktning	0,8
- inflationsrelaterat	0,6
- relativvärdering	3,2
- volatilitet	-1,3
Valutor	-2,5
Aktier	-0,6
Krediter	0,0
Övrigt	-1,3

Räntestategier gav under året en positiv avkastning på totalt 3,4 procent brutto. Det var främst relativvärdehandeln som gav positiva resultatbidrag, med undantag för det sista kvartalet då vi även där kämpade i stark motvind. Fondens riktningsspositioner i räntor gav positiva resultat under första halvåret, medan vinster och förluster tog ut varandra under andra halvåret. Därutöver genererade inflationsstrategier ett positivt resultat. Däremot kostade fondens positioner för stigande räntevolatilitet en hel del pengar och förlusten uppgick totalt till -1,3 procent brutto, främst koncentrerat till årets två sista månader.

Nektars aktiestrategier gav ett negativt resultatbidrag, främst under första kvartalet, varefter positionerna gradvis reducerades. Resultatbidraget från krediter var försumbart.

Det faktum att fonden har sin bas i svenska kronor innebär med automatik ett negativt bidrag till fondens resultat eftersom reporäntan alltså understiger 0 procent. När Riksbanken väl beslutar om att förändra den extremt lätta penningpolitiken och den svenska styrräntan gradvis normaliseras, kommer denna negativa effekt på fondens avkastning att försvinna.

20 ÅRS KAPITALFÖRVALTNING

Nektar fyllde 20 år vid årsskiftet, vilket gör oss till en av Europas äldsta hedgefonder. Det är framför allt tre huvudförklaringar till att vi har kunnat verka under så lång tid och samtidigt genererat en genomsnittlig årsavkastning på

9,9 procent. För det första har vi varit flexibla och ständigt anpassat oss till nya förutsättningar, nya marknader och ny teknologi genom att utnyttja en mängd olika instrument och marknader. För det andra har vi alltid varit trogna filosofin att vara nettolånga i konvexitet och optionalitet, vilket har gett oss en styrka eller förmåga att öka risk-exponeringen i stressade marknader när andra har tvingats minska sin risk. Slutligen har vi försökt attrahera kompetenta risktagare som har en fundamentalt baserad värdegrund och kan hantera risker över korta, medellånga och långa tidshorisonter.

Trots att vi kan bocka av alla dessa tre framgångsfaktorer, eller kanske just på grund av detta, hade Nektar ett mycket utmanande fjärde kvartal. Givet nuvarande och framtida utsikter för globala tillväxtnivåer, har vi varit av uppfattningen att räntenivåer, kreditspreadar, terminspremier och priser på långdaterad volatilitet varit alltför låga. Särskilt kostsam var vår uppfattning om den långsiktiga volatiliteten. Implicit och realiserad volatilitet sjönk under fjärde kvartalet till sina lägsta nivåer någonsin och räntenivåerna var de lägsta någonsin ställt i relation till aktiemarknaderna.

NEKTARS PORTFÖLJARBETE

Det första kvartalet var resultatmässigt händelsefattigt och karaktäriserades av att flera av de positioner som hade utvecklats starkt under slutet av 2016, då pådrivna av den nyvalde presidenten Donald Trumps ekonomisk-politiska utfästelser, tappade dock gnistan i takt med att det blev allt tydligare att Vita Huset inte fick med sig det politiska etablissemangen i Washington.

Avkastningen summerade till knappt 0,5 procent med små variationer mellan månaderna.

Räntestategierna uppvisade god riskjusterad avkastning med bred intjäning både mellan strategier och marknader. Ingen position stack ut specifikt, men mest framgångsrika var exponeringar längs avkastningskurvan i Europa, länderspreddar mellan USA och Storbritannien, samt relativprissättning mellan obligationer och ränteswappar i USA och Sverige.

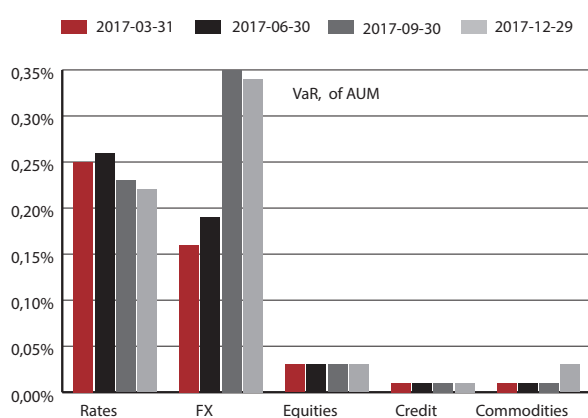
På den negativa sidan var det primärt japanska positioner och valutastrategier som drog ned resultatet. I Japan gick både inflationsstrategier och volatilitetspositioner snett. Valutastrategier var en besvikelse och förlusterna uppstod primärt i samband med att asiatiska valutor stärktes. Förklaringarna till detta kan dels härledas till att den kinesiska centralbanken (PBOC) aktivt ströp tillgången till likviditet i början av året för att stävja valutaspekulationer, dels att flera exporttunga nationers centralbanker inte intervenerade i sina egna valutor för att behålla konkurrenskraft. Marginella förluster noterades även inom aktie- och kreditstrategier.

Under andra kvartalet ökade Nektars fondandelsvärde med knappt 1 procent. I likhet med första kvartalet genererade fonden en god riskjusterad bruttoavkastning på 1,3 procent inom räntestategier, där huvuddelen av resultatet kunde hänföras till relativvärdestrategier. Det aggregerade resultatet

för makrostrategier landade nära noll, medan aktiestrategier fortsatte att ge mindre förluster.

Möjligheterna inom relativvärdehandel fortsatte att förbättras vilket vi utnyttjade via länderspreadar, räntekurvpositioner och relativ ränteswaphandel. Däremot kom våra volatilitetsstrategier att påverka fondens värde negativt även under andra kvartalet. Vi var strukturellt nettolånga i volatilitet och hade svårt att förstå avsaknaden av riskpremier i marknadens prissättning. Icke desto mindre var vi övertygade om att flera av våra långdaterade volatilitetspositioner erbjöd fortsatt god riskjusterad avkastning. Vid utgången av första

Riskenxponering per tillgångslag, kvartalsslut %



halvåret låg 40 procent av risktagandet inom makrostrategier och 60 procent inom relativvärdestrategier.

Nektars fondandelsvärde fortsatte att öka något under tredje kvartalet. Räntestategier gav ånyo ett positivt bidrag på 1,2 procent brutto. Ingen enskild position eller geografisk region stack ut speciellt. Merparten av kvartalets avkastning genererades av relationer längs avkastningskurvan via länderspreadar, dels mellan USA och Storbritannien, dels mellan Sverige och Europa. Även olika positioner inom relativprissättning mellan obligationer och räntederivat på ett flertal marknader bidrog positivt. Stigande räntor gynnade de riktningbaserade positionerna under slutet av kvartalet. Sorgebarnet bland räntestategierna var de volatilitetsbaserade strategierna som fortsatte att blöda. Bidraget från valutastrategier var försumbart sett över hela kvartalet, med stora resultatvariationer mellan de olika månaderna. De dominerande valutaexponeringarna utgjordes av positioner både för en förstärkning både av den svenska och norska kronan gentemot euron. Vid kvartalets utgång hade vi förändrat portföljmixen så att makrostrategier motsvarade drygt 60 procent risktagandet.

Under årets sista kvartal förlorade Nektar 4,3 procent och perioden var besvärlig både för våra valuta- och räntestategier. Makro- och relativvärdestrategierna tappade ungefär lika mycket i värde. Förlusterna uppstod främst i portföljens

valuta-, kurv- och volatilitetspositioner. Vår strategi, som byggde på en stark övertygelse om stigande svenska räntor och en starkare svensk krona, medförde kännbara värdeminskningar. Detsamma gällde positionerna för en starkare norsk krona. Resultatet för relativvärdeportföljen tyngdes framför allt av volatilitetsstrategierna eftersom räntevolatiliteten sjönk på bred front, särskilt i USA. Allokeringen mellan relativvärde- och makrostrategier var i stort sett oförändrad under kvartalet.

REKRYTERINGAR, PERSONALFÖRÄNDRINGAR OCH ORGANISATION

Under året anställde Nektar fem nya medarbetare medan sju lämnade sina befattningar. Antalet anställda vid årets slut, inklusive verksamheterna i London och Singapore, uppgick till 49, varav 17 portföljförvaltare.

Vid årets början utnämndes Noah Clason till juniorförvaltare i Singapore. Han anställdes som analytiker på Nektar 2012 och hade de senaste två åren varit tradinganalytiker vid Nektars kontor i Singapore.

Oskar Åkerblom började som portföljförvaltare på Nektars Stockholmskontor i februari. Han kom närmast från rollen som portföljförvaltare på Nordea Group Treasury där han hade varit sedan 2011. Hans fokus ligger på räntevolatilitet och förvaltning av portföljer i globala räntor, valutor och aktier.

Under våren lämnade Lee Teck Chong Nektar. Teck arbetade som portföljförvaltare vid Nektars kontor i Singapore sedan september 2015.

Chief Operating Officer och vice vd Mikael Spångberg lämnade Nektar i början av hösten efter att Mikael utnämns till vd för Brummer Multi-Strategy AB. Tomrummet efter Mikael fylldes organiskt. Nektars bolagsjurist Johanna Ahlgren utsågs till ny vice vd efter Mikael.

Vi rekryterade även Ed Harrison som affärsutvecklare. Ed hade sedan 2014 arbetat med investor relations och kommunikation inom BMS (tidigare BFS) institutionella säljteam. Anna Pettersson började hos Nektar i London under våren. Anna sköter Nektars Bermuda-baserade matarfond och har arbetat hos Brummer & Partners i London och Bangladesh sedan 2007.

Under våren lämnade Ellen Bernhardtson och Martin Groth Nektar. Ellen började på Nektar 2012 som tradinganalytiker och Martin började 2009 som kvantanalytiker. Under sommaren lämnade Florian Koch och Thorbjörn Gudmundsson sina anställningar som kvantanalytiker på Nektar. Även dessa poster har vi täckt upp organiskt. Rasmus Olsson som arbetat på Nektars Front Office Risk-grupp sedan 2014 och hos BFS riskgrupp sedan 2011 började som kvantanalytiker under sommaren. I oktober anställde Nektar Gustav Gistvik till vårt Front Office-riskteam. Gustav arbetade tidigare på BFS värderingsgrupp sedan 2014.

I mitten av januari 2018 lämnade Panich Prompat Nektars Singaporekontor efter att ha arbetat som portföljförvaltare sedan hösten 2013.

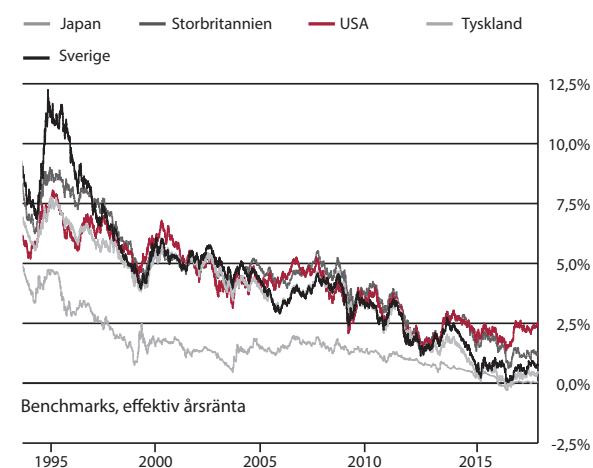
FÖRVALTNINGSVOLYM

Vid årsskiftet uppgick den förvaltade volymen till 25,5 miljarder kronor, jämfört med 27,1 miljarder kronor vid föregående årsskifte. Fondens nettoutflöde uppgick till 923 miljoner kronor medan årets förvaltningsresultat minskade förvaltningsvolymen med 698 miljoner kronor.

UTSIKTER

När vi nu kommit in i 2018 möter investerare en värld med extrema tillgångsvärderingar. Stora delar av räntemarknadens kärnmarknader erbjuder negativa räntor (se diagram över 10-åriga marknadsräntor i Euroområdet), medan globala aktiemarknader befinner sig på värderingsnivåer som vi inte sett sedan år 2000. I skrivande stund är företagskreditmarknaden en av de mest extremt värderade marknaderna, särskilt i Europa där räntan på BBB-ratade värdepapper är

10-åriga Statsobligationsräntor



Euroområdet. Spread 10-åriga EUR BBB-ratade företagsobligationer mot EUR Ränteswappar



cirka 1 procent (se diagram över 10-åriga BBB-räntor, Euroområdet). Om vi räknar med att en balanserad portfölj med aktier och räntor handlas på ett implicit P/E-tal som ligger över 40, bedömer vi sannolikheten för förluster som stor på medellång sikt. Vi kan dock inte räkna bort möjligheten att vi får ett ytterligare "uppställ" av tillgångspriser de kommande månaderna då tillgångseuforin ännu inte nått sin topp. Vårt huvudscenario för aktiemarknaderna är att dessa i det korta perspektivet fortsätter att vara stabila, men att obligationsräntorna stiger. Mot bakgrund av detta tror vi det är ytterst viktigt att ha en flexibel investeringsapproach de närmaste månaderna och åren.

Skulle exempelvis inflationstakten öka, samtidigt som det sker en modest minskning av centralbankernas penningpolitiska stimulanser, kan detta utgöra ett omedelbart hot mot nuvarande värderingsregim. Frågan är också hur mycket skydd en lång position i räntemarknaden erbjuder en aktieinvestor på nuvarande nivåer. Det är inte orimligt att anta att korrelationen mellan aktier och räntor kan bli positiv, givet låga räntor och höga aktievärderingar. Det vill säga en rörelse mot högre räntor skulle kunna medföra att aktieutförsäljningar utlöses.

Vid sidan av värderingen av tillgångarna, ser vi framför oss ett år som innehåller en rad viktiga politiska händelser. Exempelvis är det val i Italien under våren. Handelsavtalsförhandlingarna mellan Storbritannien och EU under Brexit och skattereformen i USA ska genomföras.

Vi kommer också att få uppleva marknadernas reaktioner på en fortsatt normalisering av den ultralätta penningpolitiken från ledande centralbanker världen över. Vi bedömer att detta kan få en större effekt på marknaderna än vad som är prissatt i dagsläget, vilket kan erbjuda goda möjligheter både inom makro- och relativvärdestrategier. Utfallen av dessa normaliseringsprocesser är förknippade med stor osäkerhet då centralbankerna mycket väl kan komma att agera i lite olika takt med sina åtgärder framöver, inte minst på grund av tillväxtförutsättningar och inflationsutveckling. Därigenom kan intressanta möjligheter för handel inom räntestrategier som bygger på relativa prisrörelser uppstå. Exempelvis kommer de kvantitativa lättnaderna från den Europeiska centralbanken (ECB) innebära att obligationsköpen bara uppgår till halva volymen jämfört med 2017, vilket banar väg för en prissättning av räntepapper som närmar sig marknadens utbuds- och efterfrågesituation. Det ökar möjligheterna att ta positioner mellan marknader och inom riktningbaserad handel.

Sammantaget går vi in i 2018 med ett öppet sinne vad gäller investeringsmöjligheter, men med insikten om att Guldlock-marknader aldrig varar för evigt. Den självbelåtenhet vi ser på marknaderna just nu kan mycket snabbt kan förvandlas till oro då många aktörer närmast tagit till sig nuvarande marknadsförhållanden som norm.

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, %							
2017	-2,57	6,52	7,12	0,13	1,32	9,47	18,48
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	545,87	135,18	232,99	157,05	126,76	499,91	204,62
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	9,78	4,37	6,20	4,84	4,18	9,37	5,73
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, %	0,78	0,36	0,50	0,39	0,34	0,75	0,47
Andel positiva månader, %	72,50	78,33	68,75	64,58	66,67	60,42	61,67
Största ackumulerade värdefall, %	-12,96	-29,02	-19,68	-5,61	-4,51	-63,08	-50,77
Återhämtning av största ackumulerade värdefall, antal månader	4	22	21	11	At least 12	42	51
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	17	33	35	24	At least 18	73	79
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL							
Standardavvikelse, %	6,37	5,40	6,16	3,99	3,07	19,48	14,08
Downside risk, %	3,21	4,66	4,05	2,41	1,86	13,06	10,33
Sharpe-kvot	1,22	0,44	0,68	0,71	0,71	0,38	0,27
Korrelation mellan Nektar och angivet index	-	0,25	0,1	0,04	0,16	-0,01	0

1) För definition av nyckeltal, se ordlistan.

2) Nektars avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode.

Verksamhetsberättelse

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 31 december 2017 uppgick Nektars fondförmögenhet till 25 468 miljoner kronor. Detta är en minskning med 1 621 miljoner kronor sedan den 31 december 2016.

Under året var andelsutgivningen 3 024 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 3 947 miljoner kronor. Härtill kommer det redovisningsmässiga resultatet för året på -698 miljoner kronor (se tabellen sidan 35).

PERIODENS RESULTAT

För verksamhetsåret 2017 redovisar Nektar en negativ avkastning på -2,57 procent efter fast och prestationsbaserat arvode. Under samma period steg ett brett hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) med 7,12 procent. MSCI:s världsindex för aktier steg under året med 18,48 procent, medan JP Morgans globala obligationsindex steg med 1,32 procent.

Nektars genomsnittliga årsavkastning under de senaste två åren har varit 0,38 procent efter arvoden. Standardavvikelsen noterades till 3,2 procent på årsbasis. Korrelationen med andra hedgefonder var 0,05.

AKTIVITETER

Under verksamhetsåret omsatte Nektar räntebärande instrument för 2 766 miljarder kronor, valutor för motsvarande 2 542 miljarder kronor och aktier för 1 miljard kronor. Härtill har Nektar bedrivit en omfattande handel i derivat.

Fondens omsättningshastighet ska enligt föreskrifterna beräknas i två versioner om fonden handlat med derivatinstrument. Omsättningshastigheten beräknat som summan av köpta finansiella instrument under 2017 dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året var 51 gånger. Summan av köpta och sålda finansiella instrument under 2017 minskat med summan av tecknade och inlösta andelar i fonden, dividerat med fondens genomsnittliga fondförmögenhet under perioden var 102 gånger.

FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden 87 miljoner kronor i avgifter för olika derivattransaktioner. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget belastade fonden med 271 respektive 151 miljoner kronor. Årlig avgift för 2017 uppgår till 1,00 procent beräknat på årets fasta arvode i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Total Expense Ratio (TER) uppgick till 1,58 procent.

Fondens resultat belastas med kostnader för exekvering och kan under vissa omständigheter även belastas med kostnader för externt förvärvat analys. Under året har emellertid fondens resultat inte belastats med några direkta kostnader för externt förvärvat analys.

RISKREDOGÖRELSE

Fonden hade per 31 december 2017 en Value-at-Risk på 0,51 procent av fondförmögenheten. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan tolkas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas den aktuella portföljen att under 95 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,51 procent. Fem dagar av 100 förväntas förlusten således vara större än 0,51 procent.

Fonden hade per 31 december 2017 en riskprofil som påverkades av ett antal typer av risker. Exempel på sådana risker är:

Marknadsrisker:

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

Likviditetsrisker:

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

Motparts- och kreditrisker:

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

Operativa risker:

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

Outsourcingrisker:

- risker kopplade till tjänster genomförda av uppdragstagare.

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

FONDBESTÄMMELSER

Efter tillstånd från Finansinspektionen har Nektar Asset Management AB under det andra halvåret ändrat lydelse i fondbestämmelserna för Nektar avseende förvaringsinstitutets ansvarsbegränsning samt ett förtydligande kring beräkningsmetoden för fast ersättning. 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. En beskrivning av nyanställningar och avgångar under perioden återfinns i avsnittet "Förvaltaren har ordet".

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

En ny EU-förordning om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och återanvändning av säkerheter, "SFTR", trädde i kraft 2016 där regler om återanvändning av säkerheter, upplysningskrav samt transaktionsrapportering stegvis ska införas. Under 2017 har reglerna om upplysningskrav börjat tillämpas. De reglerar hur Förvaltningsbolaget ska informera om vissa typer av transaktioner i informationsbroschyren samt i rapporter till investerare. Detaljerade uppgifter återfinns i avsnittet om Portföljrisker.

Vidare gäller sedan 1 augusti 2017 ny lag och nya föreskrifter kring åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism som är resultatet av implementeringen av det fjärde penningtvättsdirektivet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

Nya regler för hållbarhetsredovisning började gälla den 1 januari 2018. Information om hållbarhet i en fonds årsberättelse ska lämnas första gången för det räkenskapsår som börjar närmast efter den 31 december 2017.

Den 3 januari 2018 trädde även EU-direktivet MiFID II jämte förordningen MiFIR i kraft. Reglerna gäller i första hand för värdepappersbolag men de träffar helt eller delvis övriga aktörer verksamma på de finansiella marknaderna. Förvaltningsbolagets handel i vissa instrument påverkas där utvecklingen går mot ökad elektronisk handel. Förvaltningsbolaget påverkas även av ökade transparenskrav vad avser rapportering och tillhandahållande av information till värdepappersbolag som erbjuder handel i Förvaltningsbolagets fond Nektar.

Den 25 maj 2018 kommer även GDPR, en ny dataskyddsförordning, att träda ikraft. Regelverket är avsett att stärka och standardisera dataskydd för enskilda personer inom EU. Förordningen gäller för alla företag inom alla branscher.

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 2017 betalat ut 41 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 42 anställda. Av dessa hänför sig 12,8 miljoner kronor till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 27,5 miljoner kronor i fast ersättning samt 13,4 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 som regel bestå av lika delar kontanter och andelar i Nektarfonden, eller instrument som skapar en motsvarande intressegemenskap med fonden.

ÖVRIGT

Vid utgången av året uppgick Nektars ställda säkerheter till 65 miljarder kronor, vilket motsvarar 258 procent av fondförmögenheten. Mottagna säkerheter uppgick till 63 miljarder kronor, vilket motsvarar 248 procent av fondförmögenheten.

Portföljrisiker

RISKBEDÖMNINGSMETODER

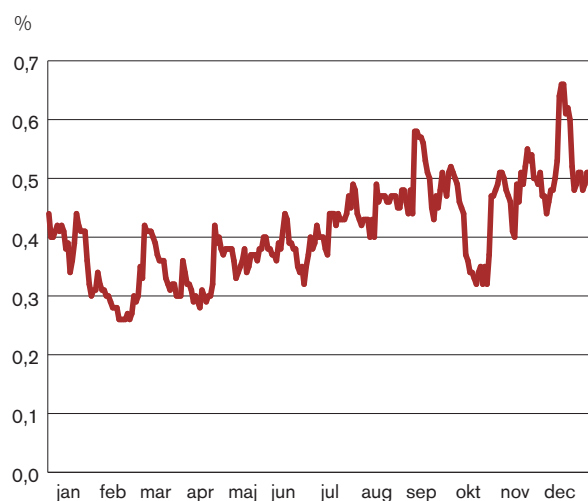
Nektars känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av olika Value-at-Risk-metoder (parametrisk, historisk och Monte Carlo) i kombination med scenarioanalyser och stresstester.

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 Greklands skuldkris 2011, finanskrisen 2008 och LTCM-kraschen 1998 för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulenta marknadslägen.

VALUE-AT-RISK

Value-at-Risk 2017



Daglig VaR under året %

2017-12-31	0,51
Genomsnitt 2017	0,41
Max 2017	0,66
Min 2017	0,26

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

DERIVATINSTRUMENT

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

EXPONERING

Nektar använder den så kallade tioårsekvivalensmetoden ("10Y-metoden") för att beräkna fondens 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 2017



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

Bruttolverage 10Y-metoden

	Bruttolverage, %
2017-12-31	1 400
Genomsnitt 2017	1 354
Max 2017	1 534
Min 2017	1 193

1) Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/valutafördelning 2017-12-31

Valuta	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
EUR	431
USD	368
SEK	310
GBP	90
JPY	87
KRW	51
NOK	42
AUD	8
CZK	4
CNY	4
Övrigt	6
Totalt	1 400

Fondens beräkning av leverage exkluderar valutainstrument.

Bruttolverage 10Y-metoden/exponeringstyp 2017-12-31

Exponeringstyp	Bruttolverage tioårsekvivalenter, %
OTC-derivat	904
Obligationer	363
Clearinghus	132
Repomarknadsvärden	1
Totalt	1 400

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 netting.

Finansiell hävstång/bruttoexponering (AIFM-förordningen)

	Bruttometoden, %
2017-12-31	15 203
Genomsnitt 2017	17 665
Max 2017	22 900
Min 2017	14 657

	Åtagandemetoden, %
2017-12-31	14 172
Genomsnitt 2017	15 579
Max 2017	20 155
Min 2017	13 136

Hävstång hänförlig till derivatinstrument (FFFS 2013:9)

	Exponering, %
2017-12-31	14 711
Genomsnitt 2017	17 214
Max 2017	22 352
Min 2017	14 183

VÄRDEPAPPERSFINANSIERING

Fonden hanterar likvida medel och räntebärande värdepapper, främst transaktionens underliggande värdepapper, som säkerheter för nedanstående transaktioner.

Fonden har motparter i dessa transaktioner i ett flertal länder där de största har sitt huvudkontor i Sverige, Danmark, Frankrike, Tyskland, England och USA.

Avveckling sker bilateralt för de flesta repor med undantag för repor i svenska värdepapper som både clearas på Nasdaq och avvecklas bilateralt. Total Return Swaps avvecklas enbart bilateralt. Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Varken förvaltningsbolaget eller tredje part erhåller något direkt resultat av fondens finansieringstransaktioner.

Uppgifter om värdepappersfinansiering och total return swaps 2017-12-31

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
Repa	-59 336 416	-232,98
Omvänd repa	62 175 031	244,13
Total Return Swap	-3 790	-0,01

Emittent säkerheter

Belopp i tkr	Valuta
Kingdom of Sweden	29 833 599 SEK
Republic of France	9 070 505 EUR
Federal Republic of Germany	4 693 822 EUR
United states of America	4 348 587 USD
Republic of Italy	3 796 070 EUR
United Kingdom	3 460 834 GBP
Kommuninvest i Sverige AB	1 902 558 SEK
Republic of Austria	1 550 118 EUR
State of Japan	1 308 994 JPY
Kingdom of Belgium	1 186 119 EUR

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

Typ & Kvalitet säkerheter

Belopp i tkr		
		Valuta
Government bonds	20 818 823	EUR
Government bonds	3 460 834	GBP
Government bonds	1 308 994	JPY
Government bonds	206 861	NOK
Government bonds	29 833 599	SEK
Government bonds	4 348 587	USD
Local Government bonds	1 902 558	SEK

Löptidsprofil säkerheter

Belopp i tkr	
Mindre än 1 dag	
1-7 dagar	
1 vecka - 1 månad	
1-3 månader	
3 månader - 1 år	1 691 355
Mer än 1 år	60 188 902
Obestämd löptid	

Bruttovolym motpart SFT/TRS

Belopp i tkr	
Nasdaq Stockholm AB	53 983 660
Barclays Bank PLC	14 604 868
Nomura International plc	10 695 941
BNP Paribas	9 578 012
Commerzbank Aktiengesellschaft	7 595 888
Goldman Sachs International	7 229 421
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	5 501 288
DNB Bank ASA	4 479 878
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	4 159 551
Nomura Securities International, Inc	3 212 743

Löptidsprofil SFT/TRS

Belopp i tkr	
Mindre än 1 dag	
1-7 dagar	
1 vecka - 1 månad	
1-3 månader	
3 månader - 1 år	-1 971 573
Mer än 1 år	4 806 398
Obestämd löptid	

Kostnader för fonden

Belopp i tkr			
	Kostnad	Avkastning	Kostnad/Avkastning, %
Total Return Swap	-327	6 760	-4,84%

MÅNADSAVKASTNING 2017 OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN 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 2017, %							
Januari	0,36	0,96	0,70	-1,23	-0,75	1,25	1,29
Februari	0,09	0,72	0,97	1,37	0,85	2,95	3,10
Mars	0,03	0,62	0,39	-0,44	-0,18	2,14	0,96
April	0,17	0,37	0,43	0,11	0,61	4,36	1,15
Maj	-0,20	0,88	0,82	0,67	0,46	1,72	1,48
Juni	1,00	0,36	-0,49	-1,11	-0,46	-1,96	0,02
Juli	0,50	0,87	1,37	-0,22	0,12	-3,02	1,43
Augusti	0,28	0,55	0,59	0,74	1,00	-0,86	0,15
September	-0,44	-1,19	-0,15	-0,52	-0,79	5,60	2,32
Oktober	-1,45	0,82	1,28	0,78	0,34	2,12	2,54
November	-2,09	0,48	0,10	0,43	0,16	-3,49	1,57
December	-0,81	0,91	0,91	-0,42	-0,02	-1,26	1,10
Januari–december 2017	-2,57	6,52	7,12	0,13	1,32	9,47	18,48
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL DE SENASTE TVÅ ÅREN							
Genomsnittlig årsavkastning, %	0,38	5,40	4,15	2,09	2,19	9,57	13,27
Standardavvikelse, %	3,23	2,31	2,37	3,69	3,39	10,58	7,60
Downside risk, %	2,28	1,24	1,27	1,78	1,88	6,84	4,58
Sharpe-kvot	0,32	2,63	2,04	0,75	0,84	0,97	1,84
Korrelation mellan Nektar och angivet index	1	0,23	0,05	-0,29	-0,33	0,01	-0,11

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	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
<i>Intäkter och värdeförändring</i>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		461 370	641 481
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-1 004 709	-548 702
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		25 220	242 810
Ränteintäkter	1	177 535	651 731
Utdelningar		844	8 222
Valutakursvinster och -förluster netto		296 052	659 601
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-43 688	1 655 143
<i>Kostnader</i>			
Förvaltningskostnader	2	-421 503	-551 209
Räntekostnader	3	-87 709	-70 386
Övriga finansiella kostnader	4	-19	-416
Övriga kostnader	5	-145 492	-164 487
SUMMA KOSTNADER		-654 723	-786 498
ÅRETS RESULTAT		-698 411	868 645
NOT 1 RÄNTEINTÄKTER			
Värdeförändring repor		167 995	645 948
Övriga ränteintäkter		9 540	5 783
Summa ränteintäkter		177 535	651 731
NOT 2 FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Fasta arvoden		-270 614	-302 662
Prestationsbaserade arvoden		-150 889	-248 547
Summa förvaltningskostnader		-421 503	-551 209
NOT 3 RÄNTEKOSTNADER			
Värdeförändring penningmarknadsinstrument		-81 732	-62 821
Övriga räntekostnader		-5 977	-7 565
Summa räntekostnader		-87 709	-70 386
NOT 4 ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER			
Aktielån		-	-117
Utdelningar		-19	-299
Summa övriga finansiella kostnader		-19	-416
NOT 5 ÖVRIGA KOSTNADER			
Bankkostnader		-20 602	-22 597
Transaktionsavgifter		-91 348	-101 839
Avgifter för repofaciliteter		-33 542	-40 051
Summa övriga kostnader		-145 492	-164 487

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
<i>Tillgångar</i>			
Överlåtbara värdepapper		59 650 566	109 202 564
Penningmarknadsinstrument		19 163 521	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		8 439 513	17 762 965
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		221 468	257 004
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6	62 190 232	44 760 625
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		149 665 300	171 983 158
Bankmedel och övriga likvida medel	7	1 321 322	1 337 152
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	8 735	7 921
Övriga tillgångar	9	2 803 003	170 682
SUMMA TILLGÅNGAR		153 798 360	173 498 913
<i>Skulder</i>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		8 263 438	16 183 034
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		163 029	224 380
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	10	116 459 840	121 204 459
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		124 886 307	137 611 873
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	23 636	163 477
Övriga skulder	12	3 420 359	8 634 270
SUMMA SKULDER		128 330 302	146 409 620
FONDFÖRMÖGENHET		25 468 058	27 089 293
POSTER INOM LINJEN			
<i>Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
- Bankmedel		1 146 423	2 296 554
Procent av fondförmögenhet		4,50	8,48
<i>Övriga mottagna säkerheter</i>			
- Finansiella instrument ¹⁾		61 882 360	45 038 011
Procent av fondförmögenhet		242,98	166,26
- Bankmedel		53 970	48 420
Procent av fondförmögenhet		0,21	0,18
<i>Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument</i>			
- Finansiella instrument		4 551 655	4 227 805
Procent av fondförmögenhet		17,87	15,61
- Bankmedel		727 935	484 670
Procent av fondförmögenhet		2,86	1,79
<i>Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument</i>			
- Finansiella instrument		311 983	266 553
Procent av fondförmögenhet		1,22	0,98
- Bankmedel		76 251	214 695
Procent av fondförmögenhet		0,30	0,79
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
- Finansiella instrument ¹⁾		59 942 034	80 288 980
Procent av fondförmögenhet		235,36	296,39
- Bankmedel		24 501	57 350
Procent av fondförmögenhet		0,10	0,21

1) Inkluderar repor

<i>Belopp i tkr</i>		2017-12-31	2016-12-31
NOT 6	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		
	Repor	62 175 031	44 754 129
	Valuta avistatransaktioner	15 201	6 496
	Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	62 190 232	44 760 625
NOT 7	BANKMEDEL OCH ÖVRIGA LIKVIDA MEDEL		
	Positiva saldon	1 487 106	1 337 152
	Negativa saldon	-165 784	-
	Summa bankmedel och övriga likvida medel	1 321 322	1 337 152
NOT 8	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
	Räntor	678	407
	Avgifter för repofaciliteter	6 086	6 303
	Obligationskuponger	1 971	1 211
	Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 735	7 921
NOT 9	ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
	Fondlikvidfordringar	2 803 003	170 682
	Summa övriga tillgångar	2 803 003	170 682
NOT 10	ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		
	Obligationer	57 116 767	41 673 684
	Repor	59 336 416	79 518 177
	Valuta avistatransaktioner	6 657	12 598
	Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	116 459 840	121 204 459
NOT 11	UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
	Räntor	352	260
	Obligationskuponger	-	4 807
	Skuld till fondbolag	21 828	157 065
	Övrigt	1 456	1 345
	Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 636	163 477
NOT 12	ÖVRIGA SKULDER		
	Fondlikvidskulder	1 507 140	5 112 687
	Skuld avseende inlösen	711 356	1 175 540
	Mottagna säkerheter	1 200 393	2 344 974
	Övrigt	1 470	1 069
	Summa övriga skulder	3 420 359	8 634 270

FONDFÖRMÖGENHET PER 31 DECEMBER 2017
FINANSIELLA INSTRUMENT

Skuldförbindelser utfärdade av stater	Kategori	Original valuta	Kupong	Förfallodag	Nominellt belopp (tusental)	Marknadsvär- de (tkr)	Procent av fond- förmögenhet
---------------------------------------	----------	--------------------	--------	-------------	--------------------------------	--------------------------	---------------------------------

Denna version är förkortad

Ränteterminer	Kategori	Original valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknadsvär- de (tkr)	Procent av fond- förmögenhet
SFE Australian T-Bond 3Y	2	AUD	46 000	162	0,00%
ICE IFLL 3-month Euroswiss	2	CHF	101 000	11	0,00%
Eurex Euro-Bobl	2	EUR	57 800	-502	0,00%
Eurex Euro-BTP	2	EUR	-5 000	1 370	0,01%
Eurex Euro-Bund	2	EUR	126 200	-2 729	-0,01%
Eurex Euro-Buxl	2	EUR	-12 000	1 745	0,01%
Eurex Euro-OAT	2	EUR	-30 200	5 503	0,02%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	-1 667 000	195	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor	2	EUR	1 417 000	-449	0,00%
ICE IFLL Long Gilt	2	GBP	8 200	643	0,00%
ICE IFLL Short Sterling	2	GBP	20 000	11	0,00%

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>
OSE 10-Year Bond	2	JPY	-1 000 000	79	0,00%
KRX Korean 10-year KTB Futures	2	KRW	177 000 000	-5 877	-0,02%
Nasdaq SEK RIBA	7	SEK	155 800 000	-920	0,00%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	-41 500 000	246	0,00%
Nasdaq STIBOR FRA	7	SEK	160 000 000	10 843	0,04%
CBOT 30-Day Fed Funds	2	USD	-2 510 000	3 690	0,01%
CBOT 30-Day Fed Funds	2	USD	4 010 000	-3 519	-0,01%
CBOT U.S. 10-Year T-Note	2	USD	50 500	-397	0,00%
CBOT U.S. 10-Year Ultra T-Note	2	USD	15 000	-409	0,00%
CBOT U.S. 2-Year T-Note	2	USD	-40 000	683	0,00%
CBOT U.S. 30-Year Bond	2	USD	-2 500	32	0,00%
CBOT U.S. 5-Year T-Note	2	USD	38 000	329	0,00%
CBOT U.S. Ultrabond	2	USD	6 800	556	0,00%
CME Eurodollar	2	USD	-814 000	1 517	0,01%
CME Eurodollar	2	USD	57 000	-64	0,00%
Totalt Ränteterminer				12 749	0,05%

<i>Ränteoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
MSE 3-month Canadian BAX, call	1	CAD	250 000	387	0,00%
Eurex Euro-Bobl, call	2	EUR	-80 300	1 236	0,00%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	-440 000	-4 732	-0,02%
Eurex Euro-Bobl, put	2	EUR	440 000	6 457	0,03%
Eurex Euro-Bund, call	2	EUR	-40 000	2 534	0,01%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	-740 000	-5 749	-0,02%
Eurex Euro-Bund, put	2	EUR	885 000	9 669	0,04%
Eurex Euro-OAT, put	2	EUR	-159 000	-468	0,00%
Eurex Euro-OAT, put	2	EUR	159 000	1 682	0,01%
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	-900 000	6 259	0,02%
Eurex Euro-Schatz, call	2	EUR	450 000	-5 353	-0,02%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	-12 507 000	-50	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	-7 000 000	-3 551	-0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve 2Y, put	2	EUR	9 000 000	2 991	0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve, call	2	EUR	-2 507 000	1 623	0,01%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve, call	2	EUR	2 007 000	-626	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor Mid-Curve, put	2	EUR	12 507 000	7	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, call	2	EUR	-1 000 000	1 105	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, call	2	EUR	1 000 000	-678	0,00%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	-11 500 000	8 734	0,03%
ICE IFLL 3-month Euribor, put	2	EUR	11 500 000	-16 232	-0,06%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	-5 000 000	1 419	0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, call	2	GBP	5 250 000	-2 236	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put	2	GBP	-500 000	671	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 1Y, put	2	GBP	250 000	-448	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, call	2	GBP	-3 253 500	1 312	0,01%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, call	2	GBP	3 253 500	-230	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, put	2	GBP	-1 500 000	770	0,00%
ICE IFLL Short Sterling Mid-Curve 2Y, put	2	GBP	1 500 000	-1 539	-0,01%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	-7 753 500	342	0,00%
ICE IFLL Short Sterling, call	2	GBP	10 503 500	3 144	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>
Nasdaq STIBOR IMM FRA, call	1	SEK	-55 000 000	-3 413	-0,01%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, call	1	SEK	30 000 000	2 559	0,01%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, put	1	SEK	-75 000 000	-11 975	-0,05%
Nasdaq STIBOR IMM FRA, put	1	SEK	55 000 000	9 827	0,04%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, call	2	USD	2 500	192	0,00%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	-125 000	-7 678	-0,03%
CBOT U.S. 10-Year T-Note, put	2	USD	17 000	1 294	0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	-2 000 000	-623	0,00%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, call	2	USD	6 505 000	8 868	0,03%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	-2 000 000	-2 559	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 1Y, put	2	USD	2 000 000	5 355	0,02%
CME Eurodollar Mid-Curve 2Y, call	2	USD	-5 005 000	-8 040	-0,03%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	-1 000 000	-2 136	-0,01%
CME Eurodollar Mid-Curve 3Y, call	2	USD	1 000 000	934	0,00%
CME Eurodollar, call	2	USD	-8 000 000	-39	0,00%
CME Eurodollar, call	2	USD	13 585 000	867	0,00%
CME Eurodollar, put	2	USD	-13 500 000	-14 687	-0,06%
CME Eurodollar, put	2	USD	13 775 000	28 693	0,11%
Totalt Ränteoptioner				15 889	0,06%

<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	580 000	1 124 175	4,41%
Bermudan Swaption (*)	7	USD	450 000	1 097 103	4,31%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	-1 000 000	-357	0,00%
CMS Spread Option (*)	7	EUR	5 800 000	-41 585	-0,16%
CMS Spread Option (*)	7	USD	-600 000	0	0,00%
CMS Spread Option (*)	7	USD	3 600 000	-1 082	0,00%
Contingent CMS Option (*)	7	EUR	1 000 000	121	0,00%
Contingent CMS Option (*)	7	USD	2 600 000	1 525	0,01%
Cross Currency Swap AUD/USD (*)	7	AUD	1 505 500	6 584	0,03%
Cross Currency Swap EUR/USD (*)	7	EUR	1 148 000	-730	0,00%
Cross Currency Swap GBP/USD (*)	7	GBP	684 500	-3 553	-0,01%
Cross Currency Swap USD/CAD (*)	7	CAD	194 000	1 866	0,01%
Cross Currency Swap USD/SEK (*)	7	SEK	13 700 000	9 990	0,04%
IRS (*)	7	AUD	-90 700	568	0,00%
IRS (*)	7	CAD	-5 530 000	32 298	0,13%
IRS (*)	7	CAD	5 530 000	-36 330	-0,14%
IRS (*)	7	CHF	-26 920	-507	0,00%
IRS (*)	7	CHF	166 460	-1 075	0,00%
IRS (*)	7	CZK	-21 083 000	-2 249	-0,01%
IRS (*)	7	EUR	-9 885 323	56 506	0,22%
IRS (*)	7	EUR	10 034 982	34 544	0,14%
IRS (*)	7	GBP	-4 616 915	-196 653	-0,77%
IRS (*)	7	GBP	2 240 100	11 850	0,05%
IRS (*)	7	JPY	-185 975 000	540	0,00%
IRS (*)	7	JPY	36 167 500	-11 460	-0,04%
IRS (*)	7	NOK	-11 519 888	16 963	0,07%
IRS (*)	7	NOK	-10 000 000	-971	0,00%
IRS (*)	7	NOK	8 869 670	-4 955	-0,02%

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	10 000 000	3 185	0,01%
IRS (*)	7	NZD	-5 600 000	-2 018	-0,01%
IRS (*)	7	PLN	1 750 000	-1 084	0,00%
IRS (*)	7	SEK	-52 032 000	-76 638	-0,30%
IRS (*)	7	SEK	32 833 300	121 821	0,48%
IRS (*)	7	USD	-14 783 027	-865 067	-3,40%
IRS (*)	7	USD	-1 550 000	-2 163	-0,01%
IRS (*)	7	USD	3 200 000	30 478	0,12%
IRS (*)	7	USD	9 509 425	97 563	0,38%
Non Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	-409 846	-263	0,00%
Non Deliverable Swaption KRW (*)	7	USD	1 840 802	12 266	0,05%
Non-Deliverable IRS BRL (*)	7	USD	-68 742	-2 153	-0,01%
Non-Deliverable IRS BRL (*)	7	USD	40 518	2 667	0,01%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	-1 647 436	27 361	0,11%
Non-Deliverable IRS CNY (*)	7	USD	1 990 523	-27 994	-0,11%
Non-Deliverable IRS INR (*)	7	USD	1 206 502	-9 903	-0,04%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	-1 210 604	108 140	0,42%
Non-Deliverable IRS KRW (*)	7	USD	2 859 789	-58 956	-0,23%
Swaption (*)	7	AUD	-5 357 000	7 647	0,03%
Swaption (*)	7	AUD	3 725 000	-1 979	-0,01%
Swaption (*)	7	EUR	-4 517 000	-860 636	-3,38%
Swaption (*)	7	EUR	5 569 750	-316 239	-1,24%
Swaption (*)	7	GBP	-1 760 400	102 870	0,40%
Swaption (*)	7	GBP	1 357 500	-76 100	-0,30%
Swaption (*)	7	JPY	-49 300 000	36 600	0,14%
Swaption (*)	7	JPY	579 600 000	-242 219	-0,95%
Swaption (*)	7	SEK	-42 100 000	-27 637	-0,11%
Swaption (*)	7	SEK	31 250 000	87 898	0,35%
Swaption (*)	7	USD	-18 448 850	-802 925	-3,15%
Swaption (*)	7	USD	24 241 850	5 060	0,02%
Swaption Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	1 200 000	239 514	0,94%
Swaption Mid-curve (*)	7	GBP	-295 000	3 975	0,02%
Swaption Mid-curve (*)	7	USD	-1 221 800	-83 747	-0,33%
Swaption Mid-curve (*)	7	USD	92 800	-3 192	-0,01%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	-50 000	-246	0,00%
USD Inflation Floor (*)	7	USD	75 000	85	0,00%
Totalt Ränteswappar				-480 903	-1,89%

<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 Handelsbanken (*)	7	EUR	-25 000	-8 967	-0,04%
Credit Default Swap Nordea (*)	7	EUR	-15 000	-5 277	-0,02%
Credit Default Swap Swedbank (*)	7	EUR	-185 000	-64 808	-0,25%
Credit Default Swap Softbank (*)	7	JPY	-500 000	66	0,00%
Credit Default Swap Australia (*)	7	USD	-80 000	-15 858	-0,06%
Credit Default Swap Bank of China (*)	7	USD	-26 667	-2 525	-0,01%
Credit Default Swap China (*)	7	USD	298 033	49 015	0,19%
Credit Default Swap China Development Bank (*)	7	USD	-230 000	-35 168	-0,14%
Credit Default Swap Commonwealth Bank of Australia (*)	7	USD	-15 000	-3 186	-0,01%
Credit Default Swap Export-Import Bank of China (*)	7	USD	-57 000	-5 676	-0,02%

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 France (*)	7	USD	50 000	1 417	0,01%
Credit Default Swap Japan (*)	7	USD	-125 000	-24 806	-0,10%
Credit Default Swap Oversea-Chinese Banking Corporation (*)	7	USD	-15 500	-2 348	-0,01%
Credit Default Swap QBE Insurance Group (*)	7	USD	-33 500	-4 152	-0,02%
Credit Default Swap Republic of Korea (*)	7	USD	-10 000	-1 425	-0,01%
Credit Default Swap Samsung Electronics (*)	7	USD	-10 000	-1 073	0,00%
Credit Default Swap United Kingdom (*)	7	USD	-43 350	-7 095	-0,03%
Totalt Kreditderivat				-131 866	-0,52%

<i>Equity swap</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
OTC China Real Estate Index Total Return Swap (*)	7	USD	-1 300 000	-3 790	-0,01%
Totalt Equity swap				-3 790	-0,01%

<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	-4	33	0,00%
Eurex VSTOXX	2	EUR	-250	-123	0,00%
Eurex VSTOXX	2	EUR	500	-123	0,00%
IFLL FTSE 250	2	GBP	-15	-206	0,00%
HKEX Hang Seng China Enterprises	2	HKD	166	802	0,00%
CME Nikkei 225	2	JPY	-20	-29	0,00%
OSE Nikkei 225	2	JPY	-30	-522	0,00%
OSE Topix	2	JPY	40	622	0,00%
OSE Topix Banks	2	JPY	170	589	0,00%
OSE TSE REIT	2	JPY	292	41	0,00%
SGX Nikkei 225	2	JPY	-80	50	0,00%
KRX KOSPI 200	2	KRW	10	132	0,00%
Nasdaq OMX Stockholm 30	2	SEK	50	-36	0,00%
CME E-mini S&P 500	2	USD	-145	-888	0,00%
ICE Russell 2000 Mini	2	USD	-15	-121	0,00%
ICE US Dollar Index	2	USD	15	-70	0,00%
SGX FTSE China A50	2	USD	-240	418	0,00%
Totalt Indexterminer				569	0,00%

<i>Aktieoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
CBOE Tesla Motors, put	2	USD	300	1 791	0,00%
Totalt Aktieoptioner				1 791	0,00%

<i>Indexoptioner</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, call	2	EUR	-2 810	-6 881	-0,03%
Eurex EURO STOXX 50, call	2	EUR	3 310	23 106	0,09%
OTC EURO STOXX 50, call (*)	7	EUR	-29 200	-8 344	-0,03%
OTC EURO STOXX 50, call (*)	7	EUR	29 200	21 281	0,08%
iShares FTSE A50 China, call	2	HKD	-1 000	-103	0,00%
iShares FTSE A50 China, call	2	HKD	1 199	314	0,00%
OSE Nikkei 225, call	2	JPY	575	5 194	0,02%
OSE TOPIX, call	2	JPY	-100	-446	0,00%
OSE TOPIX, call	2	JPY	100	1 635	0,01%

Fortsättning på nästa sida.

<i>Indexoptioner, forts.</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	-480 000	-23 404	-0,09%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	720 000	25 811	0,10%
OTC Nikkei 225, call (*)	7	JPY	500 000 000	3 738	0,01%
OTC TSE TOPIX Bank, call (*)	7	JPY	-2 895 000	-321	0,00%
OTC TSE TOPIX Bank, call (*)	7	JPY	2 895 000	1 502	0,01%
CBOE iShares Russell 2000, call	2	USD	-3 500	-29	0,00%
CBOE iShares Russell 2000, call	2	USD	3 500	297	0,00%
CBOE VIX, call	2	USD	-2 000	-1 884	-0,01%
CBOE VIX, put	2	USD	-2 000	-1 720	-0,01%
CBOE VIX, put	2	USD	2 000	2 949	0,01%
CBOE XLF SPDR, put	2	USD	-6 250	-51	0,00%
CBOE XLF SPDR, put	2	USD	6 250	384	0,00%
CME E-mini S&P 500, call	2	USD	75	476	0,00%
CME E-mini S&P 500, put	2	USD	75	610	0,00%
Eurex Russian Depository RDX, call	2	USD	-1 460	-156	0,00%
Eurex Russian Depository RDX, call	2	USD	1 460	1 203	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	-65 500	-3 959	-0,02%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	-16 553	0	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	18 188	26	0,00%
OTC S&P 500, put (*)	7	USD	65 500	8 012	0,03%
Totalt Indexoptioner				49 240	0,19%

<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	-323	-5434	-0,02%
COMEX Silver	2	USD	-50	-254	0,00%
ICE Brent Crude Oil	2	USD	-35	-1768	-0,01%
ICE Brent Crude Oil	2	USD	10	283	0,00%
NYMEX Light Sweet Crude Oil	2	USD	-33	-761	0,00%
NYMEX Natural Gas	2	USD	-65	1723	0,01%
NYMEX Natural Gas	2	USD	180	-2676	-0,01%
Totalt Råvaruterminer				-8 887	-0,03%

<i>Råvaruoptioner</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Antal kontrakt</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
NYMEX Gold, call	2	USD	1 090	21 320	0,08%
NYMEX Silver, call	2	USD	150	2 620	0,01%
NYMEX Sweet Crude Oil, call	2	USD	-300	-19 463	-0,08%
NYMEX Sweet Crude Oil, call	2	USD	410	6 955	0,03%
Totalt Råvaruoptioner				11 432	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>
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	-55 000	-15 716	-0,06%
EUR/CHF, call (*)	7	CHF	25 000	-4 295	-0,02%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	-705 000	-7 074	-0,03%
EUR/CHF, put (*)	7	CHF	650 000	279	0,00%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	-615 000	-845	0,00%
USD/CNH, call (*)	7	CNH	715 000	-22 167	-0,09%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	-272 000	-14 128	-0,06%
USD/CNH, put (*)	7	CNH	182 000	25 083	0,10%

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	-170 000	2 392	0,01%
EUR/GBP, call (*)	7	GBP	217 000	-4 013	-0,02%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	-257 000	27 266	0,11%
EUR/GBP, put (*)	7	GBP	257 000	-22 943	-0,09%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	-2 820 000	-37 303	-0,15%
USD/HKD, call (*)	7	HKD	2 970 000	55 725	0,22%
AUD/JPY, put (*)	7	JPY	100 500	2 400	0,01%
BRL/JPY, call (*)	7	JPY	225 000	135	0,00%
NZD/JPY, call (*)	7	JPY	57 500	6 973	0,03%
NZD/JPY, put (*)	7	JPY	57 500	12 518	0,05%
TRY/JPY, call (*)	7	JPY	300 000	2	0,00%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	-1 330 000	59 988	0,24%
USD/JPY, call (*)	7	JPY	1 835 000	4 729	0,02%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	-305 000	15 297	0,06%
USD/JPY, put (*)	7	JPY	225 000	-10 541	-0,04%
USD/MXN, call (*)	7	MXN	-25 000	-1 308	-0,01%
USD/MXN, call (*)	7	MXN	25 000	1 306	0,01%
EUR/NOK, call (*)	7	NOK	-280 000	-28 247	-0,11%
EUR/NOK, call (*)	7	NOK	330 000	36 038	0,14%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	-2 079 000	-32 584	-0,13%
EUR/NOK, put (*)	7	NOK	3 112 500	95 189	0,37%
GBP/NOK, put (*)	7	NOK	-75 000	-1 808	-0,01%
GBP/NOK, put (*)	7	NOK	75 000	1 808	0,01%
USD/RUB, call (*)	7	RUB	-1 875	-29	0,00%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	-9 375	-278	0,00%
USD/RUB, put (*)	7	RUB	7 500	874	0,00%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	-235 000	-1 681	-0,01%
USD/SAR, call (*)	7	SAR	175 000	1 573	0,01%
USD/SAR, put (*)	7	SAR	-360 000	9 951	0,04%
USD/SAR, put (*)	7	SAR	360 000	2 584	0,01%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	-347 200	-43 045	-0,17%
EUR/SEK, call (*)	7	SEK	602 500	45 557	0,18%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	-3 745 250	-100 626	-0,40%
EUR/SEK, put (*)	7	SEK	5 742 500	278 877	1,10%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	-175 000	-4 594	-0,02%
USD/SEK, call (*)	7	SEK	245 000	4 643	0,02%
USD/SEK, put (*)	7	SEK	-150 000	-14 905	-0,06%
USD/SEK, put (*)	7	SEK	150 000	14 905	0,06%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	-30 000	-58	0,00%
USD/SGD, call (*)	7	SGD	45 000	74	0,00%
EUR/TRY, put (*)	7	TRY	-50 000	-476	0,00%
EUR/TRY, put (*)	7	TRY	75 000	2 155	0,01%
USD/TRY, call (*)	7	TRY	-6 250	-1 340	-0,01%
USD/TRY, put (*)	7	TRY	-30 000	-11	0,00%
USD/TRY, put (*)	7	TRY	110 000	4 414	0,02%
AUD/USD, put (*)	7	USD	-25 000	863	0,00%
AUD/USD, put (*)	7	USD	105 000	-6 369	-0,03%
EUR/USD, call (*)	7	USD	-444 000	-21 773	-0,09%
EUR/USD, call (*)	7	USD	1 014 000	86 315	0,34%
EUR/USD, put (*)	7	USD	-1 635 000	-5 117	-0,02%

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/USD, put (*)	7	USD	2 875 000	21 121	0,08%
GBP/USD, put (*)	7	USD	-1 360 000	-33 362	-0,13%
GBP/USD, put (*)	7	USD	1 667 500	38 458	0,15%
USD/INR, put (*)	7	USD	-25 000	-557	0,00%
USD/INR, put (*)	7	USD	15 000	1 313	0,01%
USD/KRW, call (*)	7	USD	-5 000	0	0,00%
USD/KRW, call (*)	7	USD	117 500	286	0,00%
USD/TWD, call (*)	7	USD	50 000	0	0,00%
EUR/CHF, EUR/GBP Exotic option (*)	7	EUR	5 000	257	0,00%
EUR/GBP, EUR/CHF Exotic option (*)	7	EUR	4 500	319	0,00%
EUR/GBP, EUR/SEK Exotic option (*)	7	EUR	1 250	1 099	0,00%
EUR/TRY Exotic option, put (*)	7	EUR	11 100	17 043	0,07%
EUR/USD Exotic option, put (*)	7	EUR	6 000	1 017	0,00%
EUR/GBP Exotic option, call (*)	7	GBP	-132 000	-212	0,00%
EUR/GBP Exotic option, call (*)	7	GBP	85 000	136	0,00%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	-50 000	11 412	0,04%
EUR/GBP Exotic option, put (*)	7	GBP	50 000	-13 166	-0,05%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	-100 000	4 209	0,02%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	JPY	430 000	5 073	0,02%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	-200 000	-14 146	-0,06%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	JPY	202 000	14 146	0,06%
EUR/NOK Exotic option, call (*)	7	NOK	-58 800	-6 837	-0,03%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	-566 250	-7 091	-0,03%
EUR/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	320 000	4 805	0,02%
GBP/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	-75 000	-840	0,00%
GBP/NOK Exotic option, put (*)	7	NOK	75 000	840	0,00%
USD/RUB Exotic option, call (*)	7	RUB	-21 000	-1 159	0,00%
USD/RUB Exotic option, put (*)	7	RUB	105 000	5 235	0,02%
EUR/SEK Exotic option, call (*)	7	SEK	-50 000	-357	0,00%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	-1 518 750	-25 211	-0,10%
EUR/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	462 500	28 640	0,11%
USD/SEK Exotic option, put (*)	7	SEK	60 000	1 059	0,00%
USD/SGD Exotic option, call (*)	7	SGD	-18 750	0	0,00%
USD/TRY Exotic option, call (*)	7	TRY	-5 000	-1 290	-0,01%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	TRY	-25 000	-4	0,00%
AUD/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-105 000	-2 301	-0,01%
AUD/USD Exotic option, call (*)	7	USD	25 000	-1 918	-0,01%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-530 000	-16 672	-0,07%
EUR/USD Exotic option, call (*)	7	USD	200 000	843	0,00%
GBP/USD Exotic option, call (*)	7	USD	-10 000	-382	0,00%
GBP/USD Exotic option, call (*)	7	USD	10 000	382	0,00%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	-341 500	-14 997	-0,06%
GBP/USD Exotic option, put (*)	7	USD	316 500	12 570	0,05%
USD/INR Exotic option, put (*)	7	USD	-57 500	-1 018	0,00%
USD/INR Exotic option, put (*)	7	USD	115 000	2 167	0,01%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	-1 500	-2 032	-0,01%
USD/JPY Exotic option, call (*)	7	USD	11 850	6 829	0,03%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	-2 000	-3	0,00%
USD/JPY Exotic option, put (*)	7	USD	2 000	3	0,00%
USD/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	-112 500	-54	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/KRW Exotic option, call (*)	7	USD	2 400	101	0,00%
USD/RUB Exotic option, put (*)	7	USD	3 000	6 580	0,03%
USD/TRY Exotic option, call (*)	7	USD	-3 900	-3 097	-0,01%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	USD	-1 000	-812	0,00%
USD/TRY Exotic option, put (*)	7	USD	10 000	3 534	0,01%
EUR/GBP, EUR/SEK, EUR/NOK Exotic option (*)	7	EUR	200 000	514	0,00%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	-25 000	5 475	0,02%
EUR/USD, Forward Volatility Agreement (*)	7	EUR	25 000	-2 342	-0,01%
USD/JPY, Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	13 000	-16	0,00%
USD/KRW, Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	-50 000	10 584	0,04%
USD/KRW, Forward Volatility Agreement (*)	7	USD	50 000	-2 648	-0,01%
Totalt Valutaoptioner				450 165	1,77%

<i>Övriga valutaderivat</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
FX Correlation Swap EUR/TRY, USD/TRY (*)	7	EUR	-2 500	-866	0,00%
Totalt Övriga valutaderivat				-866	0,00%

<i>Valuta Non-Deliverable Forwards</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
USD/BRL (*)	7	EUR	-2 500	-10	0,00%
USD/BRL (*)	7	USD	2 500	58	0,00%
USD/CLP (*)	7	USD	-1 250	692	0,00%
USD/CLP (*)	7	USD	1 250	-525	0,00%
USD/IDR (*)	7	USD	-58 600	22 174	0,09%
USD/IDR (*)	7	USD	58 600	-28 105	-0,11%
USD/INR (*)	7	USD	-124 900	17 305	0,07%
USD/INR (*)	7	USD	108 400	-28 609	-0,11%
USD/KRW (*)	7	USD	-178 643	79 186	0,31%
USD/KRW (*)	7	USD	180 488	-145 385	-0,57%
USD/PHP (*)	7	USD	-50 000	6 658	0,03%
USD/PHP (*)	7	USD	50 000	-10 150	-0,04%
USD/TWD (*)	7	USD	-25 000	3 678	0,01%
USD/TWD (*)	7	USD	25 000	-1 940	-0,01%
Totalt Valuta Non-Deliverable Forwards					-84 973

<i>Valutaterminter</i>	<i>Kategori</i>	<i>Original valuta</i>	<i>Nominellt belopp (tusental)</i>	<i>Marknadsvärde (tkr)</i>	<i>Procent av fondförmögenhet</i>
EUR/CZK (*)	7	EUR	-550 500	123 854	0,49%
EUR/CZK (*)	7	EUR	439 500	-140 580	-0,55%
EUR/HUF (*)	7	EUR	402	-14	0,00%
EUR/NOK (*)	7	EUR	-76 500	-23 370	-0,09%
EUR/NOK (*)	7	EUR	74 000	23 632	0,09%
EUR/SEK (*)	7	EUR	-200 000	33 073	0,13%
EUR/TRY (*)	7	EUR	-45 000	-15 706	-0,06%
EUR/TRY (*)	7	EUR	10 000	3 616	0,01%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-100 000	17 933	0,07%
TRY/ZAR (*)	7	TRY	-10 000	1 715	0,01%
TRY/ZAR (*)	7	TRY	68 000	-12 898	-0,05%
USD/CAD (*)	7	USD	-1 200 000	80 579	0,32%
USD/CAD (*)	7	USD	1 200 000	168 962	0,66%

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/CNH (*)	7	USD	-875 150	463 903	1,82%
USD/CNH (*)	7	USD	875 150	-387 831	-1,52%
USD/HKD (*)	7	USD	-883 985	-27 916	-0,11%
USD/HKD (*)	7	USD	1 017 400	34 056	0,13%
USD/JPY (*)	7	USD	-163 297	-15 825	-0,06%
USD/JPY (*)	7	USD	92 500	21 465	0,08%
USD/NOK (*)	7	USD	-60 350	5 734	0,02%
USD/OMR (*)	7	USD	-4 674	5	0,00%
USD/OMR (*)	7	USD	6 039	-11	0,00%
USD/PLN (*)	7	USD	-2 500	244	0,00%
USD/PLN (*)	7	USD	2 500	-519	0,00%
USD/RUB (*)	7	USD	-800	-10	0,00%
USD/RUB (*)	7	USD	1 594	-21	0,00%
USD/SAR (*)	7	USD	60 693	-1 863	-0,01%
USD/SEK (*)	7	USD	-250 000	51 313	0,20%
USD/SGD (*)	7	USD	-4 500	467	0,00%
USD/SGD (*)	7	USD	4 500	-462	0,00%
USD/THB (*)	7	USD	-50 000	10 960	0,04%
USD/THB (*)	7	USD	50 000	-8 743	-0,03%
USD/TRY (*)	7	USD	-28 973	-3 572	-0,01%
USD/TRY (*)	7	USD	28 973	2 857	0,01%
USD/ZAR (*)	7	USD	-2 500	2 113	0,01%
USD/ZAR (*)	7	USD	17 163	-3 182	-0,01%
Totalt Valutaterminer				403 958	1,59%

<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	20 500	-15	0,00%
CAD/NOK (*)	7	CAD	2 500	-7	0,00%
EUR/JPY (*)	7	EUR	5 000	18	0,00%
EUR/NOK (*)	7	EUR	-187 512	4 265	0,02%
EUR/NOK (*)	7	EUR	16 000	-434	0,00%
EUR/SEK (*)	7	EUR	-89 500	1 362	0,01%
EUR/SEK (*)	7	EUR	40 000	-1 047	0,00%
EUR/USD (*)	7	EUR	-37 500	-240	0,00%
EUR/USD (*)	7	EUR	7 000	166	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	-60 000	819	0,00%
GBP/SEK (*)	7	GBP	2 000	-53	0,00%
GBP/USD (*)	7	GBP	-24 000	75	0,00%
NOK/SEK (*)	7	NOK	51 000	-28	0,00%
NZD/USD (*)	7	NZD	8 700	3	0,00%
USD/CAD (*)	7	USD	55 105	618	0,00%
USD/CHF (*)	7	USD	12 434	-526	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	-45 282	171	0,00%
USD/CNH (*)	7	USD	90 427	-1 460	-0,01%
USD/HKD (*)	7	USD	-137 302	40	0,00%
USD/HKD (*)	7	USD	94 309	-2	0,00%
USD/ILS (*)	7	USD	-4 315	78	0,00%
USD/JPY (*)	7	USD	-81 260	1 404	0,01%
USD/JPY (*)	7	USD	7 204	-98	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/MXN (*)	7	USD	305	-3	0,00%
USD/NOK (*)	7	USD	-134 150	1 342	0,01%
USD/NOK (*)	7	USD	134 145	-1 352	-0,01%
USD/SEK (*)	7	USD	-87 000	4 440	0,02%
USD/SEK (*)	7	USD	3 500	-140	0,00%
USD/SGD (*)	7	USD	1 122	2	0,00%
USD/TRY (*)	7	USD	-28 863	-853	0,00%
USD/ZAR (*)	7	USD	-14 740	254	0,00%
USD/ZAR (*)	7	USD	14 737	-255	0,00%
Totalt Valuta avistatransaktioner				8 544	0,03%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	24 778 993	97,29%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	689 065	2,71%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	25 468 058	

<i>Kategorier</i>	<i>Marknadsvärde</i>	<i>Procent av fondförmögenhet %</i>
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	18 144 856	71,25%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	50 887	0,20%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	432 052	1,70%
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.	6 151 198	24,15%

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

Sammanställning av finansiella instrument per emittent¹⁾

	<i>Andel av fondförmögenhet (%)</i>
Export-Import Bank of Korea	0,08%
Sparebank Boligkreditt	0,02%
Skandiabanken Boligkreditt 19/10	0,01%
Nordea Eiendoms-kreditt	0,00%
DNB Boligkreditt 21/11	0,00%
Stadshypotek	-0,01%

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.

Fortsättning på nästa sida.

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 29 december 2017.

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 inget innehav av svärvärderade tillgångar per 29 december 2017.

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
2017-12-31	27 089 293	3 024 358	-	-3 947 182	-	-698 411	25 468 058

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

Andelsvärde¹⁾

	<i>Fondförmögenhet (tkr)</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde (kr)</i> ²⁾	<i>Utdelning per andel (kr)</i> ³⁾	<i>Avkastning (%)</i>
1998-12-31	710 953	648 088,31	1 097,00	–	9,70
1999-12-31	867 646	718 304,45	1 207,91	–	10,11
2000-12-31	1 789 075	1 217 294,61	1 469,71	–	21,67
2001-12-31	4 188 903	2 456 090,73	1 705,52	–	16,04
2002-12-31	6 622 070	3 074 609,82	2 153,79	–	26,28
2003-12-31	9 082 897	4 573 888,59	1 985,81	332,07	8,73
2004-12-31	6 017 088	3 261 833,12	1 844,70	142,11	0,05
2005-12-31	7 046 095	3 497 467,68	2 014,63	–	10,44
2006-12-31	6 153 484	3 232 048,28	1 903,90	139,70	3,22
2007-12-31	5 989 132	2 604 704,82	2 299,35	–	22,69
2008-12-31	6 937 180	3 749 421,13	1 850,20	326,24	-6,07
2009-12-31	9 592 215	3 885 737,42	2 468,57	–	38,03
2010-12-31	16 337 563	7 003 002,57	2 332,94	467,09	16,09
2011-12-31	22 764 442	10 227 012,47	2 225,91	260,60	7,60
2012-12-31	25 914 782	11 282 647,95	2 296,87	90,94	7,91
2013-12-31	30 799 714	12 925 798,70	2 382,81	–	4,58
2014-12-31	27 790 271	11 638 912,02	2 387,70	–	0,85
2015-12-31	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
2017-12-31	25 468 058	10 127 374,17	2 514,77	–	-2,57

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 2017

<i>Belopp i kronor</i>	<i>I procent av innehav per 2016-12-31</i>	
Investering per 2016-12-31	10 000	
Värdet förändring före kostnader 2017	-44	-0,44
Kostnader		
Fast arvode ⁴⁾	-101	-1,01
Prestationsbaserat arvode ⁵⁾	-56	-0,56
Övriga kostnader ⁶⁾	-56	-0,56
Värdestegring efter kostnader	-257	-2,57
Marknadsvärde per 2017-12-31	9 743	

4) 1,0 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

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

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

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Nektar under kalenderåret 2017. Kalkylen avser en andelsägare som ägt andelar i fonden sedan start, med ett marknadsvärde om 10 000 kronor per 31 december 2016, och som behållit dessa andelar under hela 2017. Beroende på den metod för beräkning av prestationsbaserat arvode som fonden använder kan avkastningen för en individuell andelsägare avvika från exemplet.

Stockholm den 20 februari 2018
Nektar Asset Management AB

Patrik Olsson
Ordförande

Thomas Andersson

Svante Elfving

Michael Hemph

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 2017. 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 2017 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 20 februari 2018

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 123 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

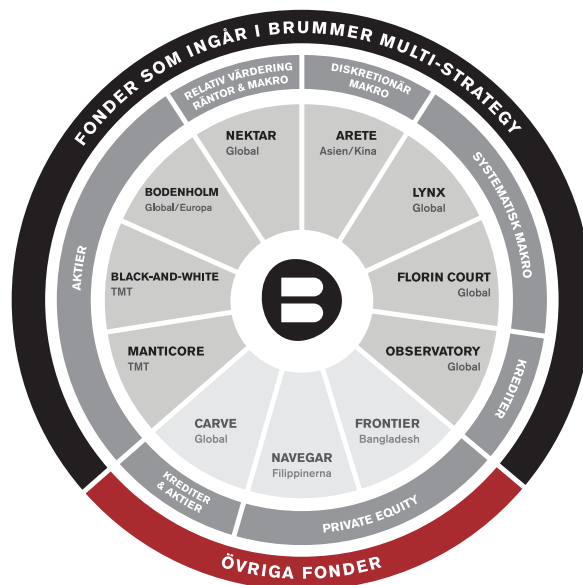
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven 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 nio 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

Som komplement till 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.

STANDARDS BOARD FOR ALTERNATIVE INVESTMENTS

Som en av grundarna och initiativtagarna till Standards Board for Alternative Investments (SBAI) (tidigare Hedge Fund Standards Board) kräver vi att våra förvaltningsbolag följer de riktlinjer gällande bland annat informationsgivning, värdering, riskhantering och bolagsstyrning som SBAI ger ut. SBAI 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 2017.

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.

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

FONDFORMÖGENHET (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.

