

Månadskommentar

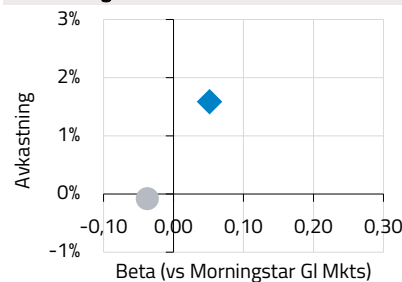
I specialfonden Carneo Systematic Alpha hade 57% av fonderna positiv utveckling under månaden. Tittar man på relevanta index över liknande strategier var de också positiva även fast de flesta tillgångar föll under månaden och de uppvisade nu sin förmåga att ge okorrelerad avkastning. Under månaden gav alla tre sub-strategier – trendföljande, systematiska makrofonder och kortsiktiga CTA-fonder – positiva bidrag till portföljen. Trendföljare bidrog positivt (+0,7%) drivet framförallt av vinster från långa positioner i statsobligationer men också från korta positioner inom olje-kontrakt och aktieindex. Systematiska makrofonder hade ett svagt positivt bidrag (+0,2%) när ena fonden var positiv medan den andra var svagt negativ. Vinster kom främst från valutapositioner där vi såg skiften från förra månaden och långa positioner i JPY och korta positioner i NZD gav vinster. Även relativa aktiepositioner och en överlag lång exponering mot långa obligationer bidrog. Kortsiktiga CTA's gav ett positivt bidrag (+0,8%) och har därmed återhämtat förlusterna från i början av året. Den högre volatiliteten är klart positiv för denna typ av fonder och förhoppningsvis kan de fortsätta leverera om volatiliteten är här för att stanna.

Hedgefonder fortsatte ha det svårt även om förlusterna blev klart mindre än i oktober. Framförallt var det nu en del strategier som levererade positiv avkastning även fast tillgångspriser föll kraftigt under månaden. Hög volatilitet är i sig inget problem men kraftigt expanderande volatilitet och likvideringar från aktiva förvaltare som vi hade i oktober ger bekymmer för hedgefonder. I december var det främst strategier med lång marknadsexponering som tappade medan alfap var klart bättre och vissa flexibla strategier tjänade på fallen. HFRX Global var ned -1,9% på månaden och slutade året ned -9,4% hedgat till SEK (-6,7% i USD) och lågbetastrategierna var +0,5% i december och slutade året ned -6,5% hedgat till SEK (-3,8% i USD). Bäst gick det för systematiska strategier och makroförvaltare medan aktiestrategier, kreditstrategier och händelsedrivna strategier tappade.

Månatliga avkastningar*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
2018	0,77%	-3,87%	-0,03%	0,78%	-1,94%	-0,66%	0,91%	1,06%	-1,17%	0,14%	-1,45%	1,63%	-3,90%
2017	0,60%	0,28%	0,40%	0,20%	0,69%	-0,98%	0,90%	1,53%	0,05%	2,16%	-0,56%	-0,93%	4,40%
2016	-0,61%	-2,91%	-0,71%	-0,57%	0,78%	-0,95%	0,61%	-0,08%	0,11%	0,12%	-0,91%	-0,07%	-5,10%
2015	2,06%	0,71%	0,90%	-1,03%	1,53%	-0,63%	1,39%	-1,10%	0,34%	-0,97%	1,06%	0,45%	4,73%
2014	-0,05%	0,69%	-1,30%	-1,00%	0,73%	0,56%	0,29%	1,26%	1,86%	-0,80%	2,14%	0,28%	4,70%
2013	0,62%	0,43%	0,31%	1,36%	-0,60%	-2,18%	0,24%	-0,76%	0,47%	1,87%	1,30%	1,26%	4,33%

Avkastning och risk sedan start*



- ◆ Carneo Systematic Alpha B
- HFRX Low Beta Strategies, Macro/CTA **

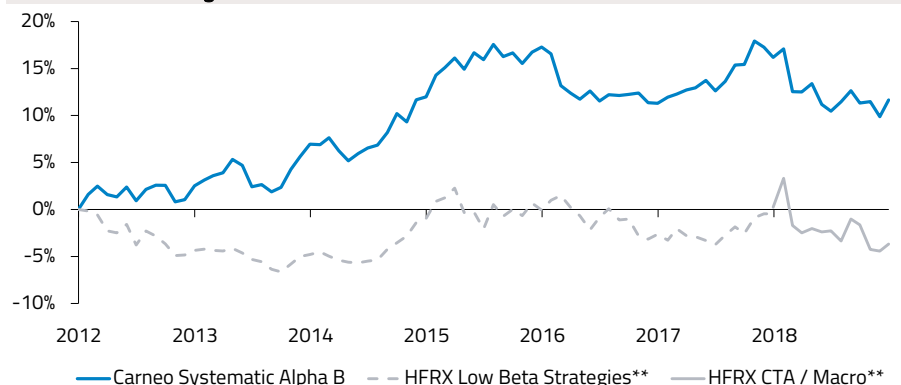
Nyckeltal - Nuvarande hedgefondportfölj

Antal innehav	7
Avkastning (12m)	-2,9%
Standardavvikelse (12m)	6,7%
Avkastning (24m)	8,7%
Standardavvikelse (24m)	6,4%
Avkastning (36m)	3,6%
Standardavvikelse (36m)	6,6%

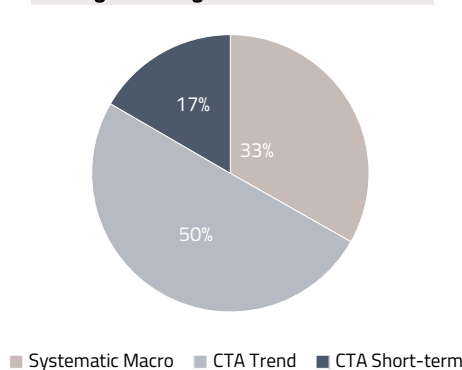
Exponering, Topp 5

SYSTEMATICA AM	16,5%
ADG SYSTEMATIC MACRO	14,6%
WINTON	14,5%
IPM SYSTEMATIC MACRO	13,5%
GSA TREND	11,5%

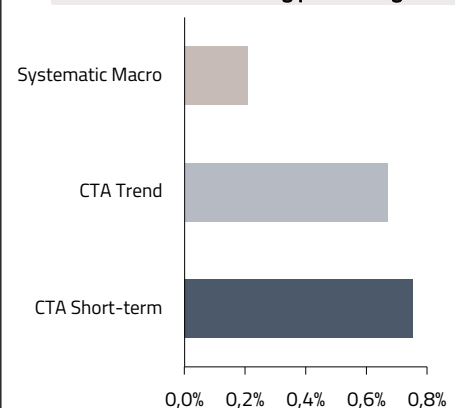
Kumulativ avkastning sedan start*



Strategiallokering



Månadens resultatbidrag per strategi



Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och kan komma att bli värdelösa. Detta skall inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller disponera över någon typ av investering eller att ingå eller utföra nå gra andra transaktioner. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.opm.se/investera. *Historisk avkastning för klass B från och med januari 2018. Innan dess är historisk avkastning baserad på avkastningen för klass A, justerad för skillnader i avgifter. Korrelation och beta uppmätt mot Morningstar Global Markets NR Index. Tracking error uppmätt mot HFRX Low Beta Strategies, Macro/CTA **. **HFRX - 1/3 Managed Futures, 1/3 Global Macro, 1/3 Equity Market Neutral till och med december 2017, därefter HFRX Macro / CTA Index i samband med förändrad strategieriktning för fonden.

Carneo Systematic Alpha B

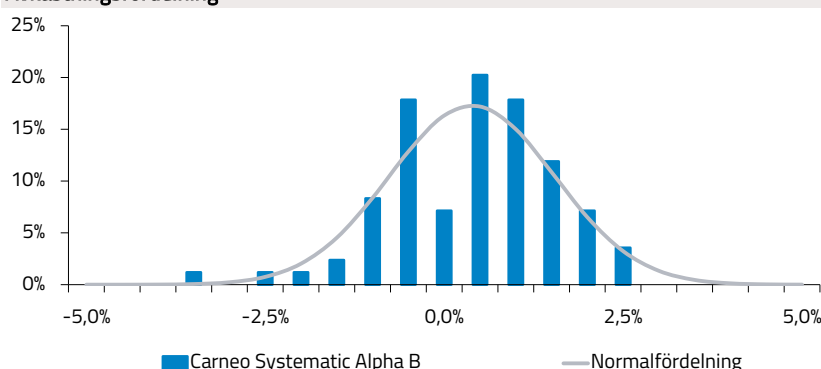
NAV klass A: 133,1066

NAV klass B: 192,1997

Nyckeltal*

Genomsnittlig årsavkastning	1,6%
Avkastning (12m)	-6,3%
Standardavvikelse	4,0%
Standardavvikelse (24m)	6,4%
Beta	0,05
Beta (24m)	0,08
Tracking Error	3,8%
Tracking Error (24m)	4,6%
Sharpekvot	0,40
Andel positiva månader	60,7%

Avkastningsfördelning*



Om fonden

Specialfonden Carneo Systematic Alpha är en fondandelsfond som investerar i en portfölj av internationella systematiska hedgefonder. Carneo Systematic Alpha är konstruerad för att vara en attraktiv komponent i långsiktiga institutionella portföljer och är byggd för att ha låg korrelation mot aktier över en börcykel. Avkastningsmålet är relativt högt där fonden utöver riskspridning skall erbjuda ett avkastningsplan närmare aktier varför även volatiliteten är högre än för de andra hedgefondportföljerna.

Förvaltningen sköts av team som leds av Martin Alm. Fonderna väljs efter en ansats där vi söker ledande aktörer relativt andra fonder inom samma strategi.

Om OPM

Optimized Portfolio Management Stockholm AB (OPM) är ett svenskt fondbolag grundat 2003 som erbjuder fonder inom Hedgefonder, Private Equity och Kvalitetsbolag. Alla fonder förvaltas aktivt för att skapa mervärde genom avkastningsökning, risksänkning och förbättrat korrelationsmönster. Bolaget ägs av Carneo AB, använder PWC för revision och KPMG för oberoende granskning.

Ansvarsfulla investeringar

Socialt ansvar innebär respekt för människorna i vår omvärld och omtanke om framtida generationer. OPM bedömer att det finns ett generellt positivt samband mellan målet om god riskjusterad avkastning för fonderna och god etik och ansvarstagande hos de företag som fonderna direkt eller indirekt investerar i. OPM arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare PRI – Principles for Responsible Investments, och har även åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna. OPM genomför även tillsammans med ISS löpande en systematisk granskning av såväl innehaven i fonderna som innehav i de underliggande hedgefonder OPM investerar i.

Fondfakta

Inriktning	Globala Hedgefonder
Förvaltningsarvode Kl. B	0,20%
Administrationsarvode	0,20%
Rörligt arvode	10%
High water mark	Ja
Kursnotering	Månadsvis
Inlösen	Månadsvis
Valuta	SEK
Fondstruktur	Svensk specialfond
Domicil	Sverige
Startdatum Fond	Januari, 2012
Administratör	ISEC Services
Revisor	PwC
Minsta initiala investering Kl. B	10m SEK
Bloomberg-kod Kl. B	CRSYSAB SS EQUITY
ISIN-kod Kl. B	SE0004777142

Hur investerar jag i Fonden?

Teckingseddlar och blanketter för tilläggsinvesteringar finns tillgängliga på bolagets hemsida under www.opm.se/investera. På respektive fonds teckningsanmälan finner ni information om hur och när fonden handlas. Bifoga teckningsanmälan, kundkännedom-formulär samt kopia på legitimation. Företag skickar även kopia på registreringsbevis. Sätt in det tecknade beloppet på fondens kontonummer (Betalningsinstruktioner finns på teckningsanmälan). Om du har en investeringsrådgivare så ta kontakt med honom/henne för hjälp med teckning.

Kontakt

Martin Alm - Ansvarig förvaltare
martin.alm@opm.se
 +46 8 524 636 60

Alternativt:
info@opm.se
 +46 8 524 636 60



Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde eller kan komma att bli värdelösa. Detta skall inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller disponera över någon typ av investering eller att ingå eller utföra några andra transaktioner. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.opm.se/investera. *Historisk avkastning för klass B från och med januari 2018. Innan dess är historisk avkastning baserad på avkastningen för klass A, justerad för skillnader i avgifter. Korrelation och beta uppmätt mot Morningstar Global Markets NR Index. Tracking error uppmätt mot HFRX Low Beta Strategies, Macro/CTA. **HFRX - 1/3 Managed Futures, 1/3 Global Macro, 1/3 Equity Market Neutral till och med december 2017, därefter HFRX Macro / CTA Index i samband med förändrad strategiinriktning för fonden.