

Månadsrapport: Mars 2025

MERITI NEUTRAL

VÄRDEPAPPERSFOND

KORT OM STRATEGIN

Meriti Neutral är en dagshandlad hedgefond inom kategorin Equity Market Neutral. Att fonden är neutral till aktier innebär att den skapar avkastning som inte är beroende av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. Fonden kan sålunda skapa avkastning även när aktiemarknaden uppvisar en svag utveckling. Detta innebär att Meriti Neutral kan vara ett intressant alternativ för den investerare som söker diversifiera sin portfölj.

Förvaltarna arbetar enligt en systematisk och strukturerad investeringsprocess där olika moderna kapitalförvaltningstekniker kombineras. Olika kvantitativa modeller används för portföljkonstruktion, ombalansering samt riskstyrning. Modellerna som används i förvaltningen är i första hand baserade på etablerade ekonomiska principer, inte enbart byggda för att passa historiska data. Data som analyseras är marknadsdata, fundamentala bolagsdata samt olika former av prognosdata. Arbetssättet har hos en tidigare arbetsgivare genom åren givit teamet ett flertal internationella utmärkelser och nomineringar.

Fonden är väl diversifierad och består i normalfallet av ett relativt stort antal mindre positioner i aktier och aktierelaterade instrument. Detta medför att risken i varje enskild position är låg samtidigt som fondens förväntade risknivå begränsas.

AVKASTNING

	Meriti Neutral	OMRX-Tbill Index
Mars 2025	0,09%	0,16%
År 2025	1,65%	0,54%
Rullande 1 år	2,98%	3,28%
Rullande 3 år	10,06%	7,96%
Rullande 5 år	39,54%	7,54%
Sedan 2010-06-30	210,17%	8,88%

STATISTIK

Andel positiva månader	64,6%
Bästa månad	7,55%
Sämsta månad	-9,01%
Standardavvikelse	8,48%
Genomsnittlig årsavkastning	7,97%
Downside risk	6,53%
Största vördetapp	-11,12%
Återhämtningstid största vördetapp, månader	7
Korrelation med OMXSB (svenska aktier)	0,11

RISK UNDER MÅNADEN

	Min	Medel	Max
Value-at-Risk (1 dag, 95%)	0,60%	0,61%	0,62%
Beta till aktiemarknaden	0,20	0,23	0,27

MÅNADSVIS AVKASTNING (efter avgifter och kostnader)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2025	0,12%	1,43%	0,09%										1,65%
2024	1,42%	1,00%	1,18%	0,94%	0,58%	0,89%	-0,17%	-0,22%	-0,23%	0,47%	-0,81%	-0,13%	5,00%
2023	-2,07%	1,73%	-1,41%	-0,59%	-1,00%	3,29%	0,96%	-0,35%	0,98%	0,52%	2,48%	-0,27%	4,22%
2022	-0,39%	-0,88%	2,84%	-0,01%	-0,64%	-1,77%	-1,03%	3,74%	1,90%	-2,07%	-2,46%	1,44%	0,46%
2021	1,36%	1,89%	4,14%	0,38%	1,45%	1,44%	2,10%	0,55%	1,68%	2,35%	0,77%	3,01%	23,22%
2020	6,39%	-0,27%	-7,32%	3,57%	-0,05%	-0,36%	2,91%	-0,75%	3,22%	0,30%	-6,96%	-0,14%	-0,36%
2019	3,36%	-2,23%	3,98%	-2,62%	7,55%	1,48%	1,92%	2,48%	-3,77%	-0,24%	0,49%	-0,05%	12,50%
2018	3,40%	-0,11%	1,10%	0,90%	2,31%	-0,75%	0,03%	2,67%	0,27%	-2,32%	-9,01%	1,91%	-0,21%
2017	0,41%	-0,03%	0,27%	3,18%	-2,83%	0,19%	1,83%	1,99%	1,90%	4,20%	1,28%	0,19%	13,13%
2016	0,81%	-3,34%	-3,75%	-3,62%	6,14%	2,35%	2,60%	-1,72%	2,11%	-1,83%	0,13%	-2,30%	-2,91%
2015	1,38%	-4,76%	4,69%	-2,63%	1,65%	0,20%	3,84%	0,23%	3,24%	-0,94%	0,08%	4,12%	11,20%
2014	1,28%	0,95%	-0,29%	-2,13%	2,79%	4,43%	1,24%	1,26%	3,82%	1,29%	-0,36%	0,76%	15,92%
2013	4,54%	1,90%	1,36%	3,62%	-0,72%	0,99%	1,69%	-3,32%	1,96%	5,48%	1,71%	0,38%	21,11%
2012	-3,52%	1,47%	0,85%	2,74%	-3,22%	-0,59%	0,58%	-2,05%	3,64%	4,44%	0,91%	-1,40%	3,53%
2011	1,93%	1,90%	1,63%	2,80%	0,04%	-2,85%	-0,49%	-5,50%	-0,85%	2,53%	-2,02%	3,54%	2,28%
2010							3,87%	0,42%	3,28%	1,41%	-3,31%	4,99%	10,90%

Avkastningsdata avser den avkastning som har följt av att investera i Meriti Neutral andelsklass B. Fonden Meriti Neutral startade den 1 december 2023. Avkastningshistorik innan detta datum är ett simulerat tidigare resultat beräknat på förvaltningsteamets förvaltningsresultat med likartad placeringsinriktning hos tidigare uppdragsgivare. Läs mer om beräkningsmetodik på <https://meriticapital.se/vara-fonder/meriti-neutral/vardeutveckling/>. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i en fond bör först noggrant läsa fondens faktablad, tekniskdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Att placera i fonder innebär en risk. Det finns inga garantier att en investering i en fond inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en i övrigt positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som placeras i en fond kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i fonden återfår hela det insatta kapitalet.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Meriti Neutral andelsklass B steg under mars med +0,09 procent i värde och fonden har därmed under 2025 stigit med +1,65 procent. Sedan strategins start pro forma 2010-06-30 har den avkastat +210,2 procent samtidigt som korrelationen till den svenska aktiemarknaden har varit 0,11.

Under månaden steg volatiliteten i det finansiella systemet markant. Som det gamla ord-språket säger: marknader gillar inte osäkerhet, och förändringen i narrativet från novembers optimism till en nu mycket mer osäker framtid har varit påtaglig. Ökad osäkerhet innebär högre riskpremier, vilket är precis vad vi ser.

En tydligt konfrontativ hållning från den nya amerikanska administrationen har haft en samlande effekt på europeiska beslutsfattare. EU-kommissionens ordförande lanserade ett förslag om närmare 800 miljarder euro i utgifter för att stärka unionens försvarskapacitet. Den europeiska centralbanken var positiv till ytterligare finanspolitiska stimulanser.

Europeiska aktier, mätt som S&P Europe 350 Index, minskade med -3,83 procent under mars. På sektornivå var det endast Energy och Utilities som uppvisade positiv avkastning. Den svagaste utveckligen uppvisade Consumer Discretionary samt Information Technology.

Under månaden har fonden på sektornivå nettoköpt bolag inom Capital Goods, Diversified Financials samt Automobiles & Components. På motsvarande sätt har fonden nettosålt bolag inom Telecommunication Services, Retailing samt Transportation.

Vid månadens slut var fondens största positiva nettopositioner i sektorerna Banks, Telecommunication Services samt Capital Goods, och de största negativa sektorexponeringarna var Insurance, Diversified Financials samt Automobiles & Components.

Fondens Value-at-Risk (95%, 1 dag) har under månaden i genomsnitt uppgått till 0,61 procent och exponeringen till aktiemarknaden, fondens estimerade beta till globala aktier, har i genomsnitt uppgått till 0,23.

Vid utgången av februari hade fonden en sammanlagd bruttoexponering till aktier om 168 procent, bestående av 194 köpta (långa) aktiepositioner som balanserades av 184 sålda (korta) aktiepositioner. Storleken på de långa positionerna uppgick i genomsnitt till 0,47 procent och de korta uppgick i genomsnitt till -0,42 procent.

