ORCA Hedge

En alternativ källa till avkastning

Strategin, investeringsprocessen och fondens roll i en bredare portfölj.

Materialet riktar sig till rådgivare och professionella investerare och utgör inte investeringsrådgivning.

Förvaltas av **Finserve Nordic AB**
Teknik, idé och koncept av **Markov Capital AB**

www.markovcapital.se

Innehållsförteckning

3 ORCA Hedge på en sida

4 Fondens roll i portföljen

5 Historisk utveckling och nyckeltal

6 Fonden i fyra stressperioder

7 Avkastning över tid och i nedgångar

8 Forskningen bakom faktorstrategin

9 Så fångas faktoravkastningen

10 Investeringsprocessen

11 Så implementeras strategin

12 Fakta och villkor

ORCA Hedge på en sida

ORCA Hedge är en systematisk long/short-strategi som söker avkastning genom skillnader mellan bolag, snarare än genom aktiemarknadens övergripande riktning.

Portföljen byggs med låg marknadsexponering och hög diversifiering genom ett stort antal långa och korta positioner. Det minskar beroendet av enskilda bolag och bidrar till en mer stabil riskprofil.

Den långsiktiga målsättningen är en genomsnittlig årlig avkastning på 8 procent efter avgifter, med en volatilitet som historiskt varit betydligt lägre än aktiemarknadens.

Strategin utgår från ekonomiska faktorer, mätbara egenskaper hos bolag som forskning har kopplat till skillnader i avkastning över tid. Analysen omfattar bland annat värdering, lönsamhet, tillväxt och kvalitet.

Ett urval av faktorer kombineras till en samlad profil för varje bolag. Profilerna avgör sedan vilka bolag strategin handlar och i vilken riktning positionerna tas.

Strategin kombinerar ett brett investeringsuniversum, omfattande faktoranalys och en systematisk portföljkonstruktion.

Nyckeltal

3 500	100+	450 / 450	8 %	6,8 %
BOLAG I INVESTERINGSUNIVERSUMET	FAKTORER ANALYSERAS	LÅNGA / KORTA POSITIONER	AVKASTNINGSMÅL PER ÅR, EFTER AVGIFTER	VOLATILITET PER ÅR, LIVE

Från redovisningsdata till portfölj

01
Data
Finansiell data för cirka 3 500 bolag i USA och Europa samlas in och struktureras.

→

02
Faktorer
Bolagen analyseras utifrån över 100 faktorer inom bland annat värdering, lönsamhet, tillväxt och kvalitet.

→

03
Rangordning
Utvalda faktorer kombineras till en samlad profil som används för att rangordna bolagen.

→

04
Portfölj
Cirka 450 bolag med starkast profil köps och 450 med svagast profil blankas.

KVANTITATIV OCH FORSKNINGSBASERAD FÖRVALTNING

Förvaltningen bygger på data, matematik och akademisk forskning. Investeringsbeslut ska kunna motiveras av en tydlig ekonomisk logik och stödjas av empiriska resultat.

Samma princip gäller genom hela processen, från analys och faktorurval till konstruktion av portföljen, riskstyrning och implementering.

Riskoptimering före implementering

Bolagen rangordnas utifrån sin faktorprofil, men portföljvikterna bestäms först efter en separat riskanalys. Då vägs bland annat volatilitet, korrelationer, faktorexponeringar och koncentrationsrisk in.

Syftet är att undvika att portföljen blir alltför beroende av enskilda bolag, sektorer eller faktorer och att hålla den totala risken på önskad nivå.

Fondens roll i portföljen

Traditionell diversifiering bygger på att olika tillgångsslag påverkas av olika drivkrafter. Under perioder med exempelvis inflation, stigande räntor eller finansiell oro kan deras korrelationer öka och flera tillgångsslag falla samtidigt. Då minskar diversifieringseffekten.

Det ökar värdet av avkastningskällor som är mindre beroende av utvecklingen i aktie- och räntemarknaden. ORCA Hedge är avsedd som ett sådant komplement.

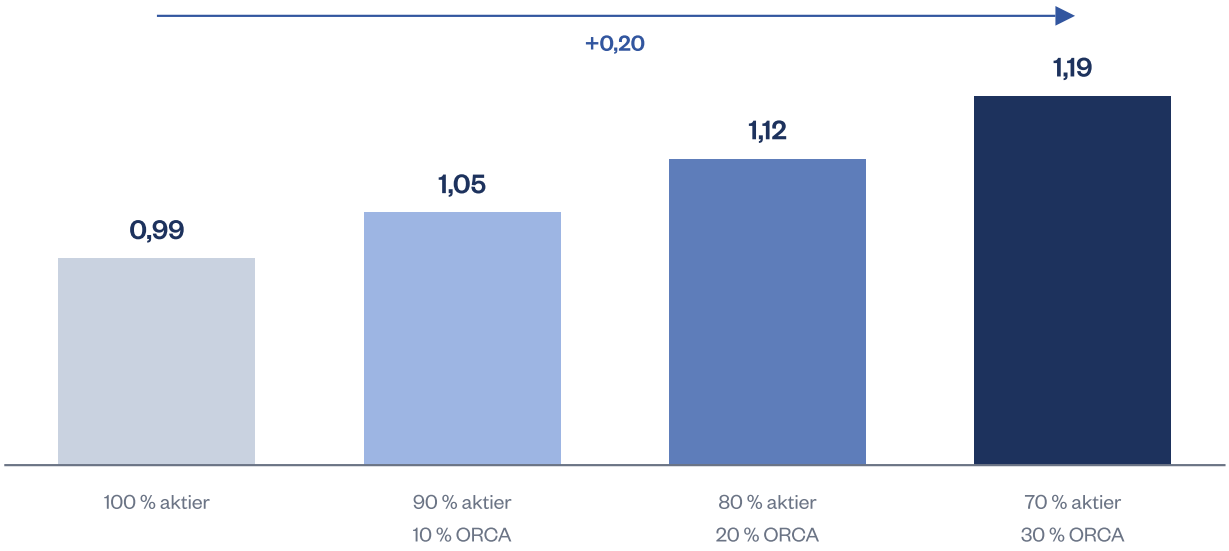
Fondens relevans bör därför bedömas på portföljnivå. Utöver den fristående avkastningen är påverkan på portföljens totala volatilitet, nedsiderisk och riskjusterade avkastning central.

En investering kan vara värdefull även utan högst fristående avkastning, om den förbättrar portföljens egenskaper som helhet.

ORCA Hedges effekt på portföljens Sharpekvot

Sharpekvot: 0,99 → 1,19

Illustrativt exempel på hur portföljens Sharpekvot, ett mått på riskjusterad avkastning, förändras när en del av aktieexponeringen ersätts med ORCA Hedge.



Aktier avser MSCI World (SEK). Staplarna visar Sharpekvoten för en ren aktieportfölj jämfört med samma portfölj där 10, 20 respektive 30 procent allokerats till ORCA Hedge. Beräkningen baseras på månadsdata för perioden 31 december 2015 till 31 oktober 2026, med månatlig ombalansering, och omfattar både simulerad och livehistorik. Historik före fondens start är simulerad och avser inte faktisk fondavkastning. Den simulerade historiken avser den kombinerade strategin med lika vikt i Europa och USA. Livehistoriken omfattar fram till den 7 oktober 2026 endast den amerikanska delen.

”Värdet av en hedgefond avgörs inte av hur den presterar isolerat, utan av vad den tillför portföljen som helhet.”

Hur stor andel är rimlig?

Lämplig allokering beror på portföljens övriga innehav, risknivå och investeringshorisont. Det finns därför ingen enskild vikt som passar alla.

En större allokering kan vara relevant i portföljer med hög andel aktier och begränsad exponering mot alternativa avkastningskällor. Andelen bör därför bestämmas utifrån vilken funktion fonden ska fylla i portföljen.

Att tänka på vid utvärdering

ORCA Hedge bör utvärderas över en längre tidsperiod och utifrån om strategin levererar i linje med sitt mandat.

Centrala delar är om marknadsberoendet förblir lågt, om volatiliteten ligger i linje med strategins risknivå och om avkastningen efter kostnader är attraktiv i förhållande till den risk som tas.

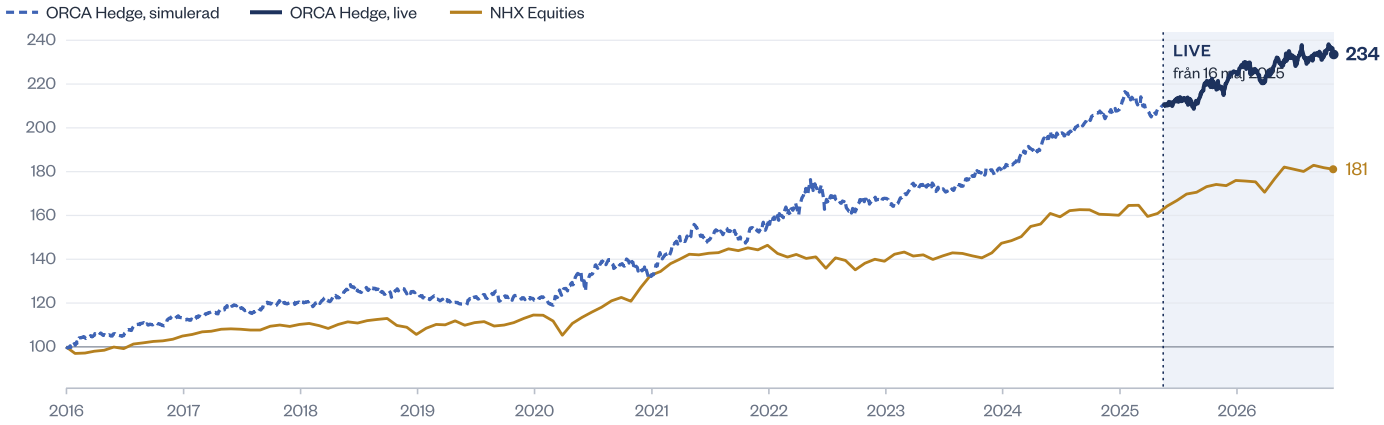
Historisk utveckling och nyckeltal

Fonden jämförs genomgående med NHX Equities, ett likaviktat delindex i Nordic Hedge Index över nordiska hedgefonder med aktiestrategier. Index över hedgefonder bygger på frivillig rapportering och påverkas av survivorship bias, vilket tenderar att överskatta avkastningen och underskatta risken. Jämförelsen är därför en indikation snarare än ett exakt mått.

Den simulerade historiken visar strategin med lika vikt i Europa och USA, tillämpad bakåt i tiden med antaganden om bland annat exponeringen i swapparna och finansieringskostnader. Den ska därför ses som illustrativ. Live-perioden från den 16 maj 2025 visar fondens faktiska utveckling, som fram till den 7 oktober 2026 enbart omfattade den amerikanska delen. Perioderna är därmed inte fullt jämförbara, men live-perioden är den mest relevanta grunden för en bedömning.

Värdeutveckling

Index 100 = 31 december 2015, efter avgifter. ORCA Hedge i SEK med dagsdata till och med 30 oktober 2026 och NHX Equities med månadsdata till och med oktober 2026. Simulerad historik fram till 16 maj 2025, därefter live.



Månadsavkastning, live

Procent, efter avgifter, i SEK, andelsklass A. Strategin startade den 16 maj 2025; helår 2025 avser maj till december.

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	HELÅR
2025	–	–	–	–	0,42	1,65	0,07	-1,20	4,26	-0,15	0,20	2,30	**7,69**
2026	0,64	-0,26	-1,58	3,47	-0,22	0,29	0,68	0,78	-0,45	0,25	–	–	**3,58**

Nyckeltal

	ORCA HEDGE		JÄMFÖRELSE
NYCKELTAL	LIVE maj 2025 – okt 2026	SIMULERAD jan 2016 – maj 2025	NHX EQUITIES jan 2016 – maj 2025
Årlig avkastning	**7,6 %**	8,2 %	5,2 %
Volatilitet per år	**6,8 %**	6,7 %	6,0 %
Sharpekvot	**0,80**	1,07	0,76
Största nedgång	**-4,2 %**	-8,9 %	-8,0 %
Beta mot aktiemarknaden	**0,14**	0,04	0,31
Korrelation mot aktiemarknaden	**0,32**	0,10	0,71
Andel positiva månader	**64,7 %**	67,0 %	64,3 %

Live: 16 maj 2025 till 30 oktober 2026, simulerad historik: januari 2016 till 15 maj 2025, efter avgifter. Nyckeltalen för ORCA Hedge bygger på dagsdata med OMRX T-Bill som riskfri ränta; beta och korrelation avser MSCI World (SEK). NHX Equities beräknas på månadsdata för samma period som den simulerade historiken, januari 2016 till maj 2025.

LIVE OCH SIMULERAT

Live-perioden och den simulerade historiken redovisas separat. Simulerade resultat är känsliga för överanpassning i modellen och fångar inte fullt ut hur fondens egna affärer påverkar marknaden.

Den simulerade historiken visar hur strategin hade klarat marknadslägen som fonden ännu inte har mött sedan start, till exempel pandemin 2020 och räntelyftet 2022.

Historisk och simulerad avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investeringar innebär risk och värdet kan både öka och minska.

Fonden i fyra stressperioder

Utvecklingen genom nedgång och återhämtning

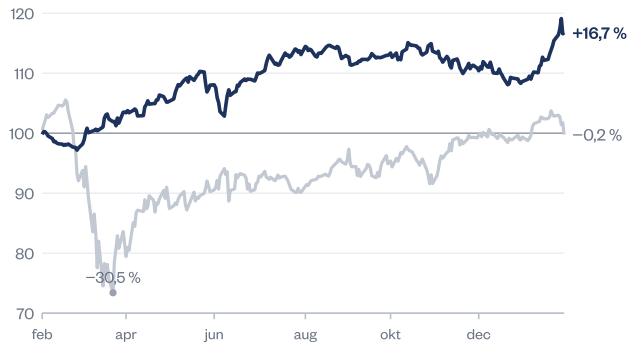
ORCA Hedge MSCI World (SEK)

Index 100 vid periodens början, dagliga värden i SEK. Simulerad historik fram till 16 maj 2025, därefter live.

Hösten 2018 Räntehöjningar och handelskrig



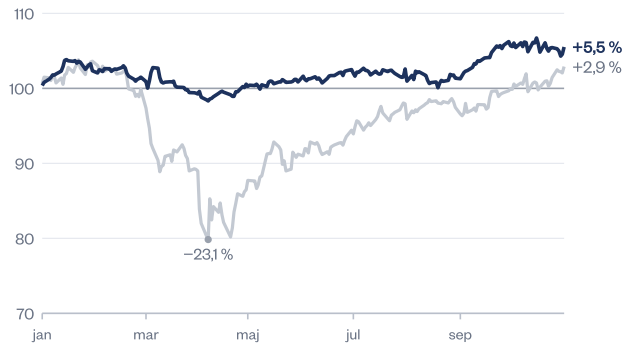
Covid 2020 Pandemin



2022 Inflation och stigande räntor



Tullchocken 2025 Amerikanska tullar och svagare dollar



Nedgång och utfall per period

Största nedgång från högsta till lägsta nivå under perioden samt avkastningen över hela perioden.

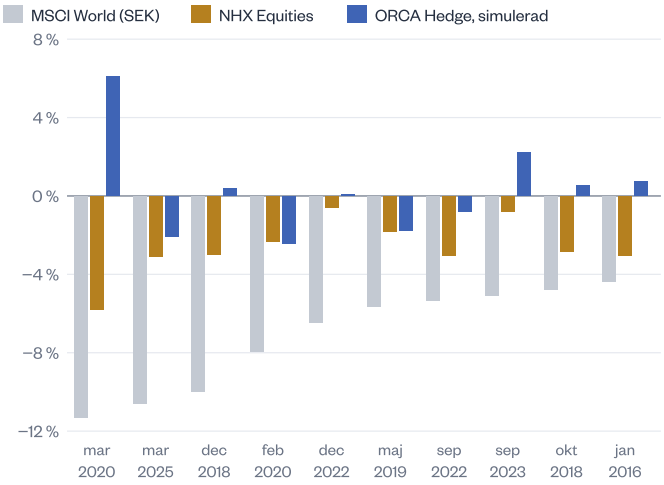
	STÖRSTA NEDGÅNG		HELA PERIODEN	
PERIOD	MSCI WORLD	ORCA HEDGE	MSCI WORLD	ORCA HEDGE
Hösten 2018	-17,6 %	**-4,6 %**	-0,6 %	**-3,4 %**
Covid 2020	-30,5 %	**-6,8 %**	-0,2 %	**16,7 %**
2022	-14,0 %	**-8,9 %**	1,4 %	**5,4 %**
Tullchocken 2025	-23,1 %	**-5,3 %**	2,9 %	**5,5 %**

Varje period omfattar nedgången och den återhämtning som följde: 1 september 2018 till 31 mars 2019, 1 januari 2020 till 31 januari 2021, 1 januari 2022 till 31 januari 2023 samt 1 januari till 31 oktober 2025. För ORCA Hedge visas simulerad historik efter avgifter, för strategin med lika vikt i Europa och USA, fram till fondens start den 16 maj 2025 och därefter faktisk fondkurs. Dagliga värden i SEK. Historisk och simulerad avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Avkastning över tid och i nedgångar

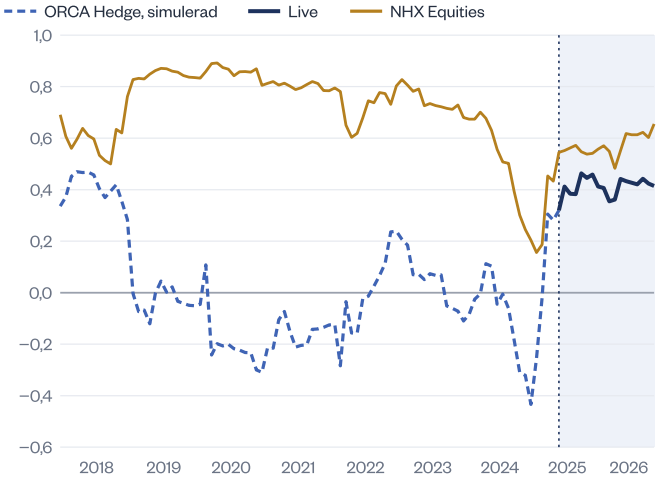
Fonden när börsen faller

Avkastning under aktiemarknadens tio sämsta månader sedan 2016, jämfört med MSCI World (SEK) och NHX Equities.



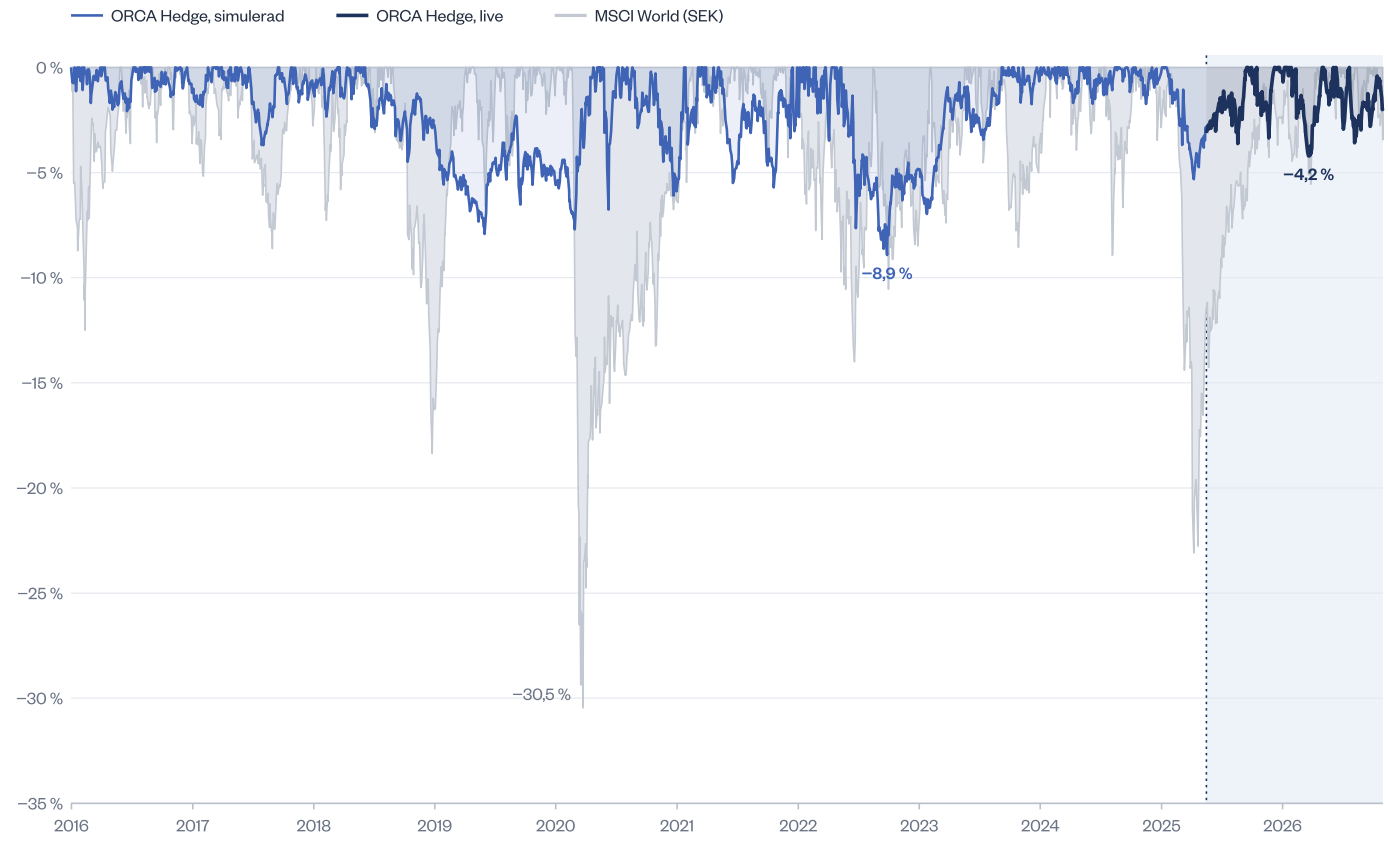
Rullande korrelation

Rullande 24 månaders korrelation mot MSCI World (SEK), beräknad på månadsavkastning.



Nedgångsprofil

Nedgång från tidigare toppnivå, till och med 30 oktober 2026. Dagsdata i SEK.



Simulerad historik fram till 16 maj 2025, därefter live. Största nedgång: ORCA Hedge -4,2 % live och -8,9 % simulerad, mot -8,0 % för NHX Equities och -30,5 % för MSCI World (SEK).

Historik före fondens start den 16 maj 2025 är simulerad. Den simulerade historiken avser den kombinerade strategin med lika vikt i Europa och USA, är efter avgifter men exklusive transaktionskostnader och avser inte faktisk fondavkastning. Livehistoriken omfattar fram till den 7 oktober 2026 endast den amerikanska delen. Historisk eller simulerad avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Forskningen bakom faktorstrategin

En central fråga inom finansiell forskning har länge varit vad som förklarar skillnader i avkastning mellan olika aktier.

CAPM, som utvecklades under 1960-talet, utgick från att en stor del av den förväntade avkastningen kunde förklaras av aktiens exponering mot den övergripande marknaden, dess marknadsbeta.

Senare forskning visade att marknadsexponering inte förklarar allt. Även andra mätbara egenskaper hos bolag har över långa tidsperioder varit förknippade med systematiska skillnader i avkastning. Klassiska exempel är Value, Size, Momentum, Profitability och Quality.

Dessa återkommande samband brukar beskrivas som faktorpremier.

Forskningen har med tiden identifierat hundratals faktorer som historiskt har uppvisat avkastning som inte fullt ut kunnat förklaras av marknaden eller andra redan kända faktorer. Det stora antalet publicerade faktorer brukar beskrivas som ett ”factor zoo”.

Alla samband är dock inte lika robusta. Vissa kan vara resultat av statistiska tillfälligheter eller av att modellen överanpassats till historisk data. Därför är lång historik, statistisk evidens, robusthet över olika perioder och en rimlig ekonomisk eller beteendemässig förklaring viktiga när faktorer utvärderas.

Vad är en faktor i praktiken?

En faktor är en mätbar egenskap hos ett bolag som forskning har kopplat till skillnader i avkastning. I strategin beräknas ett stort antal nyckeltal från bolagens finansiella data och grupperas i bredare teman.

EGENSKAP

Value

Hur billigt bolaget värderas i förhållande till sina fundamenta

NYCKELTAL

- P/E
- P/B
- EV/EBIT
- P/FCF

EGENSKAP

Quality

Finansiell styrka och balansräkningskvalitet

NYCKELTAL

- Periodiseringar
- Skuldsättning
- Kassaflödeskvalitet
- Stabilitet

EGENSKAP

Growth

Hur snabbt bolagets fundamenta utvecklas

NYCKELTAL

- Omsättningstillväxt
- Vinsttillväxt
- Tillväxt i eget kapital
- Tillväxt i kassaflöde

EGENSKAP

Profitability

Bolagets förmåga att generera lönsamhet

NYCKELTAL

- ROE
- ROA
- Bruttolönsamhet
- EBIT-marginal
- ROIC

Ovan är exempel på faktorer uppdelade i teman. Totalt analyseras mer än 100 faktorer baserade på bolagens finansiella data, och ett urval av dem används i strategin.

Från marknadsbeta till ett brett faktoruniversum

1960-talet

MARKNADSRISKEN

Marknadsrisken i centrum

CAPM formaliserar sambandet mellan marknadsrisk och förväntad avkastning. Marknadsbeta används för att förklara skillnader i aktiers förväntade avkastning.

1990-talet

FLER FAKTORER

Marknadsbeta räcker inte

Fama och French kompletterar CAPM med Value och Size och Carhart lägger till Momentum. Fler egenskaper visar sig förklara skillnader i avkastning.

2000-talet

FUNDAMENTALA SAMBAND

Lönsamhet och kvalitet

Forskningen breddas med faktorer kopplade till bolagens fundamenta. Lönsamhet, investeringstakt och finansiell kvalitet förklarar avkastning som värdering inte fångar.

2010-talet till idag

FACTOR ZOO OCH REPLIKATION

Fler faktorer, högre krav på kvalitetssäkring

Antalet publicerade faktorer ökade kraftigt. Samtidigt lades större fokus på replikation och att säkerställa att resultaten höll över tid och mellan marknader.

Så fångas faktoravkastningen

Ett vanligt sätt att skapa faktorexponering är genom en long-only-portfölj som överviktar bolag med vissa egenskaper. Avkastningen påverkas då fortfarande till stor del av aktiemarknadens övergripande utveckling.

För att minska marknadsberoendet kan strategin i stället köpa bolag med stark exponering mot de faktorer som eftersträvas och blanka bolag med svagare exponering mot samma egenskaper.

När lång- och kortsidan balanseras reduceras en stor del av den gemensamma marknadsexponeringen. Kvar blir i större utsträckning skillnaden i utveckling mellan de två grupperna, det som brukar kallas faktorspread.

Avkastningen beror därmed mindre på börsens utveckling och mer på om de högst rankade bolagen presterar bättre än de lägst rankade.

FAKTORANALYS

Strategin analyserar mer än 100 faktorer, men samtliga används inte samtidigt. En regelbaserad modell utvärderar löpande vilka faktorer som uppvisar starkast och mest uthålliga egenskaper i det aktuella börsklimatet.

Utifrån analysen väljs de faktorer som strategin vill ha exponering mot. Dessa kombineras till en sammanvägd signal som används för att rangordna bolagen i investeringsuniversumet.

På så sätt kan strategins faktorexponering förändras över tid samtidigt som urvalet sker systematiskt och utan subjektiva marknadsbedömningar.

Från rangordning till faktorspread



Långsidan
Starkast exponering mot de utvalda faktorerna

–

Kortsidan
Svagast exponering mot de utvalda faktorerna

=

Faktorspread
Skillnaden i utveckling som strategin fångar.

Riskoptimering

För att rangordningen av bolagen ska bygga på en balanserad kombination av faktorer, snarare än på enskilda signaler, riskoptimeras den faktorprofil som bolagen utvärderas utifrån. Modellen analyserar bland annat volatilitet, samvariation och koncentrationsrisk.

Faktorer som samvarierar mycket kan annars skapa en oönskad koncentration mot samma riskexponering. Portföljen styrs därefter mot önskad volatilitet och riskprofil, med målet att minska beroendet av enskilda faktorer.

Syftet är en balanserad portfölj där ingen enskild aktie, sektor eller faktor får dominera den totala risken.

Investeringsprocessen

Sex steg, från ett brett universum till en riskoptimerad portfölj. Varje steg är regelbaserat och ska kunna motiveras med data, akademisk forskning och en tydlig ekonomisk logik.

01

Investeringsuniversum

3 500 av de största noterade bolagen i USA och Europa. Bolag vars redovisningsdata är svåra att jämföra exkluderas, liksom bolag som inte klarar fondens likviditetsfilter.

02

Faktorer

Mer än 100 faktorer beräknas för varje bolag utifrån redovisningsdata. Varje faktor är ett nyckeltal som fångar en egenskap hos bolaget. Nedan följer några exempel, grupperade i bredare teman.

- **Value** · P/E, P/B
- **Quality** · ROE, ROA, periodiseringar, skuldsättning
- **Growth** · omsättning, eget kapital
- **Profitability** · bruttolönsamhet, EBIT-marginal, ROIC

03

Systematiskt faktorurval

Alla faktorer används inte. En regelbaserad metod väljer de faktorer som bedöms passa det aktuella börsklimatet, i syfte att undvika faktorer som går in i svaga perioder.

04

Riskoptimering

Överlapp mellan faktorer hanteras med hänsyn till volatilitet, samvariation och koncentrationsrisk. Ingen enskild faktor, sektor eller riskkälla ska kunna dominera portföljen.

05

Bolagsranking

Samtliga bolag i universumet rangordnas från mest till minst attraktiva, baserat på sin sammanvägda exponering mot de valda faktorerna.

06

Long / short

De högst rankade bolagen köps och de lägst rankade blankas. Lång- och kortsidan balanseras för att begränsa portföljens marknadsexponering.

ETT HUNDRATAL FAKTORER

Att fonden analyserar mer än 100 faktorer innebär att ett stort antal datapunkter från bolagens redovisning används för att skapa en detaljerad bild av varje bolag.

Inget enskilt nyckeltal avgör om ett bolag är attraktivt. Genom att kombinera flera mått fångas olika dimensioner som värdering, lönsamhet, finansiell kvalitet, tillväxt och kapitalanvändning.

Därefter väljs de faktorer som uppfyller strategins kriterier. Modellerna utvecklas, testas och utvärderas löpande så att processen förblir robust och konsekvent.

Resultat

- Diversifierad long/short-portfölj
- Kontrollerad marknadsexponering
- Balanserad risk mellan faktorer och positioner
- Alternativ avkastningskälla i portföljen

Så implementeras strategin

ORCA Hedge skapar sin aktieexponering genom swappar. Det gör det möjligt att bygga en bred long/short-portfölj utan att hela fondkapitalet behöver investeras direkt i de underliggande aktierna.

Lång- och kortexponeringen är normalt av liknande storlek, men varierar över tid beroende på portföljens konstruktion.

När lång- och kortsidan balanseras blir nettoexponeringen mot aktiemarknaden låg, samtidigt som fonden behåller en hög bruttoexponering mot de relativa skillnader strategin söker fånga.

Den del av kapitalet som inte binds i derivatpositionerna kan placeras i räntebärande instrument och samtidigt användas för säkerheter och löpande likviditetsbehov.

Illustrativ kapitalstruktur och exponering

Illustrationen visar en förenklad struktur. Faktiska exponeringar och kapitalallokeringar varierar över tid.



Lång aktieexponering
Illustrativt +100 %. Skapas genom swappar.

Kort aktieexponering
Illustrativt -100 %. Skapas genom swappar.

Räntebärande placeringar
0-100 % av fondens kapital. En del placeras i räntebärande instrument, medan delar används som säkerhet och för likviditet.

Illustrativ aktieexponering (netto)	Illustrativ aktieexponering (brutto)
≈ 0 %	≈ 200 %

Staplarna visar exponering i förhållande till fondens kapital, inte kapital som investeras utöver det.

Avkastningens tre delar

Faktorspread
Skillnaden i avkastning mellan fondens långa och korta positioner.

+

Avkastning på räntebärande placeringar
Avkastningen från den del av kapitalet som placeras i räntebärande instrument, idag riskfri ränta plus cirka 1,5 procentenheter.

–

Implementeringskostnader
Kostnader för bland annat swapfinansiering, transaktioner och övrig implementering.

=

Fondens avkastning
Faktorspread och räntavkastning efter kostnader.

BRUTTOEXPONERING ÄR INTE SAMMA SAK SOM RISK

En portfölj med exempelvis 100 procent lång och 100 procent kort aktieexponering har cirka 200 procent bruttoexponering. Det innebär inte att risken motsvarar en 200 procent belånad long-only-portfölj.

Lång- och kortsidan är konstruerade för att neutralisera en stor del av den gemensamma marknadsexponeringen. Risken beror därför på positionernas samvariation, nettoexponering och hur de underliggande riskerna balanseras.

Varför swappar?

Swappar ger en kostnadseffektiv implementering av fondens long/short-strategi. De kan minska behovet av direkt handel, courtage och aktielån samt förenkla löpande ombalansering.

Eftersom hela fondkapitalet inte binds i aktiepositionerna frigörs kapital för räntebärande placeringar, säkerheter och likviditet.

Fakta och villkor

Fond	ORCA Hedge
Fondbolag och förvaltare	Finserve Nordic AB
Strategi och modeller	Markov Capital AB
Fondtyp	Specialfond
Metod	Systematisk long/short-aktiestrategi med låg marknadsexponering
Universum	Cirka 3 500 av de största noterade bolagen i USA och Europa
Faktorer	Över 100 faktorer analyseras, ett regelbaserat urval används i strategin
Positioner	450 långa och 450 korta positioner
Förvaltat kapital	145 MSEK (augusti 2026)
Startdatum	16 maj 2025
Teckning och inlösen	Månadsvis
Förvaringsinstitut och administration	Swedbank
Revisor	PwC

Andelsklasser	A, B och C
Valuta	A och B: SEK C: EUR
Minsta teckning	A: 1 000 SEK B: 5 000 000 SEK C: 100 000 EUR
ISIN	A: SE0022088050 B: SE0023112875 C: SE0023112883
Fast avgift	A: 1,2 % per år B: 0,8 % per år C: 1,2 % per år
Prestationsbaserad avgift	A och B: 20 % över OMRX T-Bill C: 20 % över FTSE MTS Eurozone Government Bill 0–3 Month Index (Total Return)
High water mark	Ja, kollektiv och evig
Riskindikator (SRI)	3 av 7
Tillgänglig via	Bland annat via ledande fondplattformar

Handlas via de flesta fondplattformar

ORCA Hedge är tillgänglig via bland annat följande plattformar och distributörer.

AVANZA allfunds ALPCOT MFEX Montrose Nordnet

Viktig information

ORCA Hedge förvaltas av Finserve Nordic AB inom ramen för Finserves fondhotell, baserat på teknologi, idé och koncept av Markov Capital AB. Markov Capital AB verkar under Finserve Nordic AB:s tillstånd. Finserve Nordic AB står under tillsyn av Finansinspektionen, med tillstånd att bedriva verksamhet inklusive förvaltning av UCITS, AIF, diskretionär portföljförvaltning (LAIF/LVF) och investeringsrådgivning.

Investeringar i finansiella instrument innebär risk. Värdet på en investering kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Historisk eller simulerad avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Materialet har tagits fram i marknadsföringssyfte och riktar sig till rådgivare och professionella investerare. Det utgör inte investeringsrådgivning, en personlig rekommendation eller ett erbjudande att köpa eller sälja ett finansiellt instrument.

Läs alltid fondens faktablad och informationsbroschyr innan du investerar. Faktablad, informationsbroschyr samt hel- och halvårsrapporter finns på www.finserve.se. Publicerat andelsvärde (NAV-kurs) baseras på senast tillgängliga data.

Fondens målsättning är ett långsiktigt mål och ingen utfästelse om framtida avkastning. Fonden använder derivat och korta positioner, vilket innebär särskilda risker som beskrivs i fondens informationsbroschyr.

Vi kan inte garantera att informationen är fullständig eller fri från fel, och den kan ändras utan föregående meddelande. Avkastningssiffror avser andelsklass A om inget annat anges.

Markov Capital AB
Lyckans väg 2A, 412 56 Göteborg
info@markovcapital.se

Sverker Hanfelt, CEO
072-588 36 01 · sverker@markovcapital.se

ORCA Hedge

Förvaltas av Finserve Nordic AB

baserat på teknik, idé och koncept av Markov Capital AB

www.markovcapital.se