



Stockholm 2025-12-02

Käre andelsägare,

Avkastning för Colosseum Global Alpha för november månad år 2025 blev + 9,52 %, fondens avkastning sedan start den 7 juli år 2025 är därmed – 2,64 %. Fondens strategi söker att generera avkastning från vad förvaltningen anser vara identifierbara anomalier, statistiska felprissättningar, utifrån fonden kan gå både kort och lång.

November månad bjöd på en marknad som passade fondens strategi väl och vi är glada att kunna presentera en stark avkastningssiffra. Våra förändringar i framförallt fondens riskhantering har gett resultat. Det handlar framförallt om att ge ett större utrymme att hantera våra edgar i relation till marknadens volatilitet och därigenom hantera portföljens riskutrymme mer agilt. Att helt enkelt skapa durabilitet och uthållighet i vår positionering för att möjliggöra att matematiken spelar ut över tid.

Som vi nämnt tidigare, och vill fortsätta uppmärksamma, är fonden inte helt systematisk utan involverar en stor del mänsklig handpåläggning. Detta gäller framförallt affärsbesluten. För den noggranna läsaren av förra månadsbrevet noterades kanske att vi tog ner både netto- och bruttoexponeringen in på november månad. Förutom denna förändring i riskhanteringen, som bidrog till att sprida allokeringen på flera edgar, tillämpar vi en dynamisk riskmodell där avkastning är en av parametrarna. Novembers volatilitet, med en kraftig nedgång i början följt en tydlig återhämtning i slutet, blev ett bra stresstest av vår nya riskhantering. Efter månadens utgång kan vi konstatera att förändringarna var framgångsrika: trots en lägre exponering kunde vi nästan ta tillbaka hela oktober redan i november.

Under oktober månad fokuserade vi framförallt på kortsidan i den aktiva delen av portföljen. Detta genom att vara mer selektiv i de statistiska edgarna på långsidan relativt kortsidan vilket inte gynnade fondens avkastning i en månad av uppgång. Det är såklart alltid svårt med bias, även om marknaden på senaste tiden präglats av statistiska anomalier på uppsidan i aktier såsom SanDisk, AMD med flera. Från ett statistiskt perspektiv kunde vi konstatera att dessa utfall brukar infinna sig antingen nära botten eller toppar. Av grafen att döma var det gissningsvis ingen botten vi såg formas utan antagligen motsatsen. Poängen vi vill lyfta är att det inte var fel på edgen i sig utan snarare hanteringen av positionsvikterna vilket vi nu åtgärdat på ett adekvat sätt för att skapa oss tillräckligt utrymme att låta positionerna spela ut.

Vi kan bara konstatera att marknaden kommer diktera villkoren för förvaltningen och inte tvärtom. Fondens avkastning är en funktion av marknadens volatilitet där vissa månader kommer vara bättre än andra både sett från avkastning samt volatilitet. Vi kan helt enkelt bara försöka ta tillvara de möjligheter som marknaden ger och maximera potentiell uppsida i relation till potentiell volatilitet på nedsidan. Med förändringsarbetet och de stora framstegen i systemstöd går vi in i december månad med starkt förtroende för fondens strategi.

Under november månad har fonden varit aktiv i 89 olika aktier, sammanräknat långa och korta positioner. Totalt 61,80% av dessa bidrog positivt till fondens avkastning i olika utsträckning. Fonden använder derivat för att aktivt justera exponeringen mellan långa respektive korta positioner och därigenom hantera den totala risken i portföljen. Bidraget från fondens derivat-positioner blev +3,33 % för november månad.

Vid månadens utgång var fondens nettoexponering -38,6% och fondens bruttoexponering 101,43%.

Med vänlig hälsning,

Eric Andersson & Oleg Sutjagin

*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 du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För vidare information vänligen se [Faktablad](#) och [Informationsbroschyr](#) eller besök [www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds).*