



Stockholm 2025-11-04

Käre andelsägare,

Avkastning för Colosseum Global Alpha för oktober månad år 2025 blev -9.87 %, fondens avkastning sedan start den 7 juli år 2025 är därmed – 11.1 %. Fondens strategi söker att generera avkastning från vad förvaltningen anser vara identifierbara anomalier, statistiska felprissättningar, utifrån att fonden kan gå både kort och lång.

Oktober månad var en mycket utmanande marknad för fondens strategi och avkastningsciffran är såklart en besvikelse. Det är framförallt fondens korta positioner i flertalet amerikanska tech-bolag som kostat under månaden. Vi har flera statistiska edgar som söker att generera avkastning från att korta paraboliska rörelser på uppsidan. Dessa har under månaden blankat aktier såsom Rigetti Computing, SanDisk och Advanced Micro Devices. Magnituden och hastigheten i rörelserna uppåt i dessa värdepapper under månaden gjorde att vår riskhantering tog över. Därmed minskades positionerna för att begränsa risk och fortsatta potentiella förluster på portföljnivå. Utfallet blev att när sedan edgen spelade ut hade vi tyvärr redan tagit ner exponeringen. Såklart är det tråkigt att ta förluster men samtidigt måste vi hantera portföljrisken. Det är med facit i hand uppenbart att allokeringen till dessa edgar var för stor i relation till volatiliteten i dessa värdepapper och vi har tagit erforderliga steg för att säkerställa att allokeringen är bättre anpassad och framförallt mer dynamiskt anpassad efter underliggande volatilitet. På så vis ser vi att vi kan ha en större uthållighet i positionerna och få betalt för risken vi tagit.

Fonden är inte helt systematisk utan involverar en stor del mänsklig handpåläggning, framförallt gällande affärsbesluten. Under månaden har vi fortsatt fokuserat framförallt från kortsidan i den aktiva delen av portföljen. Detta genom att vara mer selektiv i de statistiska edgarna på långsidan relativt kortsidan vilket inte gynnat fondens avkastning i en månad av uppgång i aktier. Styrkan i amerikanska tech-aktier fortsatte även i oktober och vi såg fortsatt relativ svaghet i bredare index, framförallt i europeiska aktier som inte hängde med i samma utsträckning. Detta gav en svårnavigerad miljö där våra blankningsstrategier hade det svårt. Även om enskilda index, sektorer eller faktorer kan överprestera från tid till annan, vilket kan minska korrelationen under kortare perioder, tenderar aktier röra sig som grupp över längre tidsperioder. Även om vi självklart gärna hade sett en roligare start för fonden får vi ta fasta på att det systematiska angreppssätt vi nyttjar i förvaltningen bör över tid ge goda förutsättningar till avkastning.

Under oktober månad har fonden varit aktiv i 101 olika aktier, sammanräknat långa och korta positioner. Totalt 56.4 % 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 -2.39 % för september månad.

Vid månadens utgång var fondens nettoexponering 24.49 % och fondens bruttoexponering 42.14 %.

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.