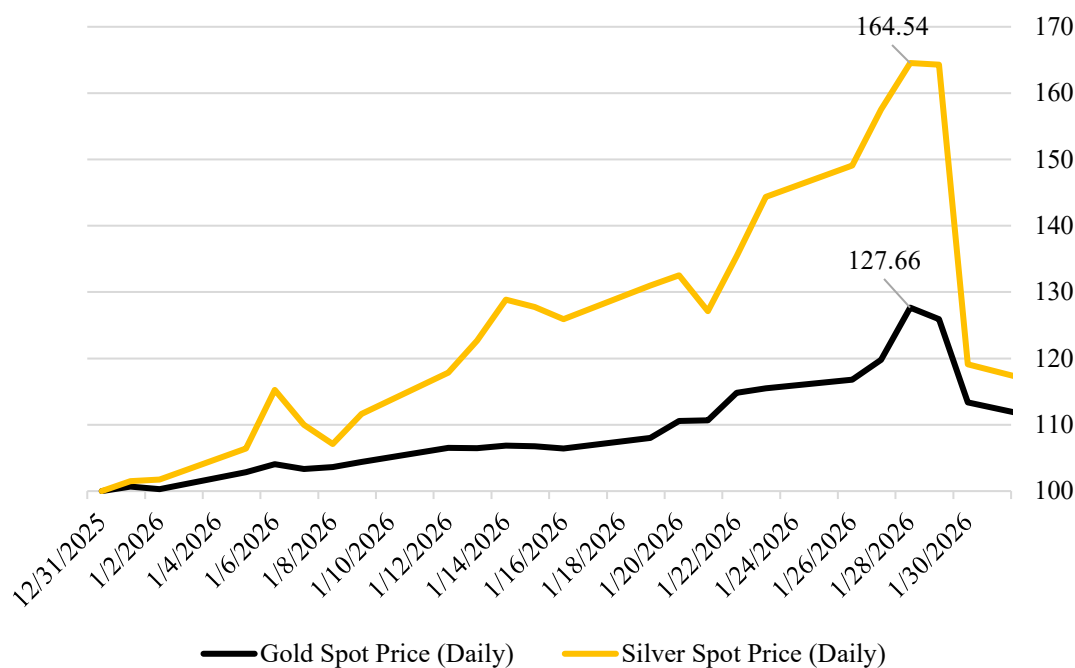




Käre andelsägare,

Avkastning för Colosseum Global Alpha för januari månad år 2026 blev – 14 %, fondens avkastning sedan start den 7 juli år 2025 är därmed – 15,8 %. Fondens strategi söker generera avkastning genom identifierbara anomalier och statistiska felprissättningar, utifrån vilka fonden kan ta både korta och långa positioner.

Januari månad var mycket utmanande för fondens strategi och avkastningssiffran blev helt klart en besvikelse. Det är framför allt vår kortsida som kostat, där långsidan tyvärr inte lyckats hålla jämna steg. Vi har även upplevt stor valutamotvind med en stark svensk krona där amerikanska dollarn försvagades som mest 4,5 % men avslutade månaden ner omkring 3 %. Det är svårt att tro att bara en månad passerat, både gällande nyhetsflödet men också kraften i rörelserna vi fått uppleva. Aktier som SanDisk och SAAB steg med 142,8 % respektive 23,9 % under januari månad. Även breda index har haft en mycket stark månad med OMXS30 upp 5,1 % (upp 8,6 % mätt i USD) trots ovan beskriven valutamotvind. På samma sätt steg NDX med 1,2 %, men sjönk 1,9 % mätt i SEK under månaden. Mest noterbart var priset på silver och guld som var upp 64,5 % respektive 27,7 % som mest men stängde 19,1 % respektive 13,4 % upp. Den sista dagen i månaden upplevde silver sitt största kursfall under en enskild handelsdag i modern tid. För att sätta rörelsen i relation uppskattas det att marknadsvärdet av guld och silver tillsammans tappade 10 miljarder USD i värde över 3 dagar.



Källa Infront Finance

Fondens strategi fokuserar mycket på att finna volatilitetskluster och dra nytta av kursanomalierna som är att förväntas i dessa kluster. Utan att gå vidare in på exakt positionering kan vi konstatera att relationer sektorer emellan och korrelationer aktier emellan har brutit ner under månaden vilket gett en svårnavigerad miljö när vi arbetar med just korta mot långa positioner.

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.



Månadsbrev

Det är framför allt våra positioner på kortsidan som gått emot paraboliska rörelser som också kostat under månaden. I normala fall handlar detta om några enstaka aktier men under januari har vi sett ovanligt många exempel vilket också drabbat fondens avkastning. Ovan rörelse i ädelmetallerna är en bra visualisering på galenskapen i många rörelser utifrån ett matematiskt perspektiv. Utifrån fondens positionering har det inneburit att vi haft flertalet positioner som matematiskt sett haft kraftigt överdrivna rörelser, men som också fortsatt i princip hela månaden ut. Detta gäller både på uppsidan och på nedsidan där det är rädsla för Ai som trycker ner kurserna och vice versa. Bra exempel på nedsidan är amerikanska Duolingo - 23,6 % eller Adobe -16,2 %, medan tidigare nämnda SanDisk +142.8 % är bra exempel på uppsidan. Dessa rörelser är alltså enbart under januari månad.

Vi kan bara konstatera att marknaden kommer diktera villkoren för förvaltningen och inte tvärtom. Har marknaden förändrats och tidigare sanningar ändrats eller är detta exempel på övergående anomalier, vi vet såklart inte men tror i grunden på att vår ansats och strategi kommer addera värde över tid. 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, vilket vi tror även var fallet i januari trots den svaga avkastningen.

Som vi nämnt tidigare och vill fortsätta uppmärksamma är att fonden inte är helt systematisk utan involverar en stor del mänsklig handpåläggning. För att ge en uppdatering kring det rent operationella av att driva fonden kan vi rapportera att arbetet med att automatisera processer och fortsätta utveckla systemstöd går framåt men tyvärr långsammare än vi hade hoppats vid start. I detta skede är vi väldigt beroende av tredjepartleverantörer som inte levt upp till våra förväntningar. Varför detta är en viktig del i vidare utvecklingen av fonden är för att kunna bättre hantera det affärsflödet som förvaltningen upplever. Att bygga processer med hjälp av ny teknik.

Under januari månad har fonden varit aktiv i 104 olika aktier, sammanräknat långa och korta positioner. Totalt 54,8 % 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 +2,2 % för januari månad.

Vid månadens utgång var fondens nettoexponering 55,2 % och fondens bruttoexponering 140,0 %.

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.