

| FÖRVALTARKOMMENTAR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | DETALJER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------|---------|---------|-------------|-----|------------|------------|--------|-----------|------------------|------------|-------------|-------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|---------|-----------------------|
| <p><b>Avkastningen</b></p> <p>Avkastningen för juli blev +8,66%. Fonden är därmed ned ca -23,41% för 2026 och ca 24,9% sedan starten.</p> <p>Utfallet är i hög grad en spegelbild av maj. Den korrektion i halvledar- och minnesnamn som vi positionerat oss för inträffade i början av juli: SOXX föll kraftigt efter en historisk uppgång på 168,44% under de föregående tolv månaderna och var ned som mest 29,25% under månaden, med Micron ned som mest 12,34% under en enskild session samtidigt som Samsung och SK Hynix föll som mest 14,00% respektive 19,61% trots mycket starka kvartalssiffror. Att aktierna föll trots goda resultat är enligt oss den viktigaste signalen: marknaden har börjat gå delta-handel, och skillnaden mellan summan av bidragen och månadssiffran utgörs av avgifter, valutaeffekter på kassan och kassahantering.</p> <p><b>Handeln</b></p> <p>Fonden var aktiv i 85 värdepapper. Andelen vinnande positioner var 69,41% och topp fem bidrog +4,93% medan botten fem bidrog -5,17%. Bidraget från derivat blev +2,80%, drivet av samma put-strukturer och indexterminer som tyngde resultatet i maj. Som tidigare är derivatsiffran inte fullt representativ eftersom en del av resultatet redovisas i de underliggande aktiernas avkastning via delta-handel, och skillnaden mellan summan av bidragen och månadssiffran utgörs av avgifter, valutaeffekter på kassan och kassahantering.</p> <p><b>Marknadsklimatet</b></p> <p>Vi ser fortsatt en marknad präglad av tvära kast kring AI-temat. Osäkerheten i dessa bolag är betydande. Nyhetsflödet i juli illustrerar hur snabbt narrativet kan vända: en ny modell från kinesiska Moonshot AI som sades minska gapet mot de ledande amerikanska aktörerna pressade halvledarsektorn, rapporter om att Kina börjat utveckla egna litografimaskiner tyngde ASML, och på räntesidan höll Federal Reserve räntan oförändrad medan marknaden prisar in en höjning till september. Vår bedömning kvarstår: volatiliteten inom AI-relaterade tillgångar förblir hög, och vi arbetar med båda riktningarna men med stramare riskbudget än under våren.</p> <p><b>Övrigt</b></p> <p>Vi går in i augusti utan någon riktig marknadsvy, något som vårt brutto och netto understryker. Vi kommer att fortsätta jobba opportunistiskt och försöka att hitta de bästa lägena för att generera god riskjusterad avkastning.</p> | <table><tr><td>Strategi</td><td>Global Equity Long/Short</td></tr><tr><td>Domicil</td><td>Sverige</td></tr><tr><td>Valutaklass</td><td>SEK</td></tr><tr><td>Startdatum</td><td>2025-07-07</td></tr><tr><td>Handel</td><td>Månadsvis</td></tr><tr><td>Min. Investering</td><td>50 000 SEK</td></tr><tr><td>Fast avgift</td><td>1,50%</td></tr><tr><td>Rörlig avgift</td><td>20% över STIBOR</td></tr><tr><td>Portföljförvaltare</td><td>Oleg Sutjagin</td></tr><tr><td>Kontakt</td><td>contact@caesariam.com</td></tr></table> | Strategi | Global Equity Long/Short | Domicil | Sverige | Valutaklass | SEK | Startdatum | 2025-07-07 | Handel | Månadsvis | Min. Investering | 50 000 SEK | Fast avgift | 1,50% | Rörlig avgift | 20% över STIBOR | Portföljförvaltare | Oleg Sutjagin | Kontakt | contact@caesariam.com |
| Strategi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Global Equity Long/Short                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Domicil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Sverige                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Valutaklass                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Startdatum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2025-07-07                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Handel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Månadsvis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Min. Investering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 50 000 SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Fast avgift                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1,50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Rörlig avgift                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 20% över STIBOR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Portföljförvaltare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Oleg Sutjagin                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |
| Kontakt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | contact@caesariam.com                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |                          |         |         |             |     |            |            |        |           |                  |            |             |       |               |                 |                    |               |         |                       |

AVKASTNING

| År   | Jan     | Feb     | Mar    | Apr     | May     | Jun    | Jul    | Aug    | Sep    | Oct    | Nov    | Dec    | YTD     |
|------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2026 | -14,02% | +13,31% | +7,85% | -19,84% | -18,57% | +2,99% | +8,66% | -      | -      | -      | -      | -      | -23,41% |
| 2025 | -       | -       | -      | -       | -       | -      | -0,92% | +0,88% | -1,31% | -9,87% | +9,52% | +0,59% | -2,07%  |

NETTOEXPONERING & BIDRAG TILL AVK.

| Tillgångslag          | N.Exp%  | Bidrag |
|-----------------------|---------|--------|
| Svenska VP            | +2,83%  | +0,60% |
| Utländska VP          | +10,52% | +5,15% |
| Derivat               | +2,75%  | +2,80% |
| Total nettoexponering | +16,10% | -      |

EXPONERING

| Bruttoexponering | Jul     | Jun      |
|------------------|---------|----------|
| Lång             | +18,10% | +50,61%  |
| Kort             | -4,75%  | -19,36%  |
| Derivat          | +2,75%  | +66,94%  |
| Summa            | +25,60% | +136,91% |

STATISTIK

| Variabel                  | Värde  |
|---------------------------|--------|
| Antal handlade VP         | 85     |
| Win rate                  | 69,41% |
| Bidrag från topp fem VP   | +4,93% |
| Bidrag från botten fem VP | -5,17% |

DISCLAIMER

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).