

Månatlig kommentar

- Fonden minskade med -4,84 % under augusti, Six Return Index ökade med +1,87 %.
- Rapportsäsongen blev inte som vi trodde och hoppades på. Ingen återupprepning av april/maj med andra ord. Som tur är har vi en ny rapportperiod redan i oktober. Våra långa innehav har levererat helt ok rapporter med organisk tillväxt och förbättrade resultat men det var uppenbarligen inte tillräckligt bra för att få ökat intresse för aktierna. Mikro/småbolag som grupp är fortsatt ute i kylan trots vinstökningar.
- Den här genomgången av småbolag jämfört med underliggande ekonomi tycker vi är bra, <https://borslabbet.se/den-svenska-smabolagsanomalin>. Den visar att givet vart ekonomin befinner sig så ska småbolag ha gått bättre/snart börja gå bättre. Vi som just nu har en stor exponering mot konsumentrelaterat och bygg känner av denna effekt ännu mer tydligt. Vi tror det vänder till vår fördel.
- Mjukvarubolagen/diverse techbolag hade en stark månad efter ett annars svagt år. Vi har just nu ingen exponering att tala om mot mjukvarubolag vilket har varit bra i år.
- Fonden Elementa är en specialfond som ofta är en del contrarian (motvals) i sin natur. Investerare/sparare har just nu väldigt mycket exponering mot globala storbolag så vi tycker att fonden utgör ett bra komplement till övrigt sparande. Vi tror snarare från dessa nivåer att de stigande räntorna i världen utgör en risk för negativa spridningseffekter till aktier inom AI, bank och verkstad samt att nordiska småbolag kommer gå bättre än globala storbolag härifrån. Dessutom har vi riskerna med spridningseffekter från den negativa utvecklingen inom private credit. Tittar man historiskt så går fonden bra när annat går sämre. Vi behöver inte en till global indexfond men vi behöver låg korrelation i kombination med hög positiv avkastning.
- Nokian Tyres var månadens vinnare i portföljen, och även årets vinnare i portföljen. Under månaden uppgraderade ett antal analyshus målkursen för aktien, bland annat JP Morgan. Bakgrunden är att bolaget fick bygga ny fabrik i Rumänien efter strulet med Ryssland med allt vad det innebär och att bolaget nu är på väg mot normal lönsamhet med starka kassaflöden igen.
- Under månaden gav långsidan (aktier) ett negativt bidrag om -1,81 %-enheter och kortsidan (aktier) gav ett negativt bidrag om -1,69 %-enheter. Kortsidan som just nu medvetet består av större bolag än för långsidan (givet den värderingsdiskrepans som finns grupperna emellan) har gäckt oss under året. Detta samtidigt som mikro/småbolag generellt varit svaga. Ingen rolig kombination i år men heller inget som kan vara för evigt. Dock som en del av riskhanteringen så anpassar vi vikterna i portföljen löpande. Optionerna gav ett negativt bidrag om -0,95 %.
- Vi återkommer med fler bolagskommentarer efter nästa omgång kvartalsrapporter om inget specifikt händer fram tills dess.
- Stort tack till alla befintliga och nya andelsägare för förtroendet!

Elementa Översikt

- Vårt mål är att uppnå en absolut avkastning som överstiger 12 % per år på lång sikt, där vi är medvetna om att den årliga avkastningen naturligt kommer att variera.
- Vi förvaltar en koncentrerad portfölj som är utformad för att upprätthålla låg korrelation med den bredare aktiemarknaden.
- Investeringskandidater granskas först med en proprietär poängmodell, vilket gör att vi kan fokusera vår fundamentala analys på de mest lovande möjligheterna.
- Fokus på småbolag i Norden och i undantagsfall går vi utanför detta område.
- Kortsida med mål att leverera absolut avkastning och agera som skydd vid marknadsnedgångar

Nyckeltal

Augusti 2026	-4,84 %
Sedan start	71,16 %
YTD 2026	-13,21 %
Standardavvikelse, 24M	14,71 %
NAV per andel (SEK) ¹⁾	1 711,56
Nettoaktieexponering ^{2) 3)}	68,2 %
Bruttoaktieexponering ²⁾	175,5 %

Utveckling sedan starten, 5 mars 2015 till 31 augusti 2026



Månadsvis bidragsöversikt

Bidrag per tillgångsklass	Exponering IB (%)	Bidrag (%)	Exponering UB (%)
Aktier (långa)	130,5	-1,81	123,8
Aktier (korta)	-49,9	-1,69	-51,6
Derivat	NM.	-0,95	NM.
Obligationer	3,5	-0,03	3,6

elementa

Månadsrapport

Resultat per månad efter avgifter och kostnader (%)

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	YTD
2026	-3,60	-4,56	-4,50	2,46	6,16	-4,74	0,18	-4,84					-13,21
2025	6,86	5,41	-3,82	3,49	-1,65	5,99	1,93	-7,43	-2,19	-1,47	-3,81	-1,01	1,19
2024	1,10	-3,58	3,92	-2,26	4,65	-0,11	0,66	0,32	-3,12	0,10	6,01	1,84	9,44
2023	1,77	-0,92	-1,27	-2,29	1,14	-1,99	-2,58	0,59	-1,51	1,14	3,40	1,08	-1,63
2022	10,07	5,35	-4,28	7,34	1,54	5,99	-4,47	2,83	3,77	0,30	-7,76	-1,53	19,08
2021	1,88	0,67	2,79	-3,16	-2,08	-4,23	-4,55	0,97	3,58	-4,44	-6,71	-1,19	-15,81
2020	3,50	6,04	1,16	5,12	0,69	1,51	6,83	2,89	-3,39	-4,92	2,51	-2,16	20,79
2019	-0,65	2,34	-1,94	0,24	-0,19	1,93	6,01	-2,13	0,73	1,35	2,59	0,99	11,58
2018	1,53	-0,62	0,85	-4,69	0,32	-0,04	0,77	2,18	0,57	1,59	0,72	-1,21	1,79
2017	0,40	0,65	-1,13	-1,30	0,40	1,05	1,51	0,79	-1,03	-0,81	-0,27	0,26	0,48
2016	-0,10	-0,11	1,67	0,75	0,71	1,05	1,63	1,81	2,92	1,75	0,32	0,70	13,88
2015			0,99	2,57	1,09	0,73	1,01	0,51	0,59	1,27	3,36	2,01	15,02

Fondinformation

Fondförvaltare: Marcus Wahlberg

Legal struktur: Svensk specialfond

Fondens lanseringsdatum: 5e mars 2015

ISIN: SE0006852281

Bloomberg Ticker: 1410243D:SS

Klassificering: Nordic Long/Short Equity

Referensvaluta: SEK

Värderingsfrekvens: Månadsvis

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Fondadministration: ISEC Administration AB

Förvaltningsbolag: ISEC Services AB

Teckning: Månadsvis, senast 5 bankdagar före den sista bankdagen i månaden. Minsta initiala investering SEK 50 000, därefter kompletterande insättningar om lägst SEK 5 000.

Inlösen: Månadsvis, senast 15 bankdagar för den sista bankdagen i månaden. Likvidbeloppet kommer finnas tillhanda på andelsägarens bankkonto senast den femte bankdagen efter månadsskiftet.

Avgifter: Fast ersättning om 1,5 % årligen. Resultatbaserad ersättning om 25 % över avkastningströskeln som beräknas utifrån 5 % årligen med kollektiv "high watermark". Debiteras månadsvis i efterskott.

Fotnoter

- 1) Avser den kurs som nya andelar tecknas till. Observera att avkastningen i tabellerna avser fonden som helhet. Vid beräkning av enskild andelsägarers avkastning måste bland annat hänsyn tas till tidpunkt för inträde i fonden.
- 2) Bruttoexponering är summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta positioner (inklusive derivat premievärde) i förhållande till fondförmögenheten. Nettoexponering är marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner (aktier och aktielika instrument inklusive deltjusterade derivat) i förhållande till fondförmögenheten.
- 3) Om fonden innehåller ETF:er baserade på aktieindex beräknas nettoexponeringen inklusive ETF:ens hävstång. Om fonden innehåller optioner beräknas bruttoexponeringen på värdet av premierna och nettoexponeringen som deltjusterad. Detta innebär att marknadsrörelser kan leda till att fondens nettoexponering varierar i stor utsträckning även om portföljen är oförändrad i antal i varje innehav.

Viktig information

Det finns inga garantier för att en investering i Elementa kommer att vara vinstgivande. De medel som placerats i Elementa kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i Elementa återfår hela det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som långsiktig. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.