

Månatlig kommentar

- Fonden ökade med +0,18 % under juli, Six Return Index ökade med +2,19 %.
- Första delen av månaden präglades av risk-på för portföljens långinnehav samt bud på ett av fondens mellanstora innehav. Andra delen av månaden präglades av risk-av för portföljens långinnehav samt negativt alfa under rapportperioden (fonden har dock många kvartalsrapporter även i augusti). Totalen blev en närmast oförändrad fond. Oljepriset, exempelvis Brent, som gick ner 20 % under juni gick istället upp 23 % under juli. Den 10-åriga amerikanska räntan gick från 4,47 % till 4,74 %. Det svänger helt klart.
- Rapportrörelserna under juli var stora, likviditeten under sommaren är ju lägre. Tittar vi på fondens innehav så såg vi sex stora rapportrörelser om 15-20 %, tyvärr var fyra av dem åt fel håll för oss medan två av dem var åt rätt håll.
- Bud på ett av fondens mellanstora innehav, elektronikgrossisten Elektro importören (noterad på den norska aktiemarknaden). Brødrene A. & O. Johansen A/S har lagt ett kontantbud om NOK 22, det är en premie om ca 50 %. Fonden köpte aktier på NOK 13 och NOK 14,55 under 2025 då bolaget hade kommit ur en period av svag utveckling pga. svag byggmarknad och vi såg en bra potential upp till normaliserad vinstnivå. Vår målkurs är NOK 30 på 3-5 års sikt men å andra sidan att få pengarna snabbare är också värt en del. Bolaget som sådant levererar förbättrade resultat kvartal efter kvartal och har fin potential kvar. Köparen gör därmed troligen en bra affär. Såvitt vi kan bedöma så har alla större ägare utom en tackat ja till budet så det återstår en del innan allt är klart. Denna ägare har meddelat att man ser sig om efter högre bud men vad händer om inget konkurrerande högre bud kommer. Menar man då nej tack till affären eller att ja tack ändå. Normalt kan man tycka att man säger ja med förbehåll om potentiellt högre bud eller så säger man nej tack. Budgivaren har med den klassiska skrivningen att de kan avbryta budet om inte minst 90 % tackar ja. Sammantaget ser vi risken att inget ytterligare högre bud kommer samtidigt som ena storägaren tackar nej och att budgivare ändå går igenom med affären men förlänger accepttiden och därmed tar det lång tid att få pengarna. Alternativt så avbryter budgivaren affären (dock inga tecken på det när man ser hur aktien handlas) och aktien kommer tillbaka ner en del. Mot denna bakgrund så har vi under månaden sålt merparten av våra aktier i marknaden.
- Under månaden gav långsidan (aktier) ett positivt bidrag om +4,74 %-enheter och kortsidan (aktier) gav ett negativt bidrag om ca. -4,88 %-enheter. Kortsidan som just nu medvetet består av större bolag än för långsidan har gäckat oss under året. Detta samtidigt som mikro caps generellt varit svaga. Ingen rolig kombination men heller inget som kan vara för evigt. Dock som en del av riskhanteringen så anpassar vi vikterna i portföljen löpande. Optionerna gav ett positivt bidrag om +0,44 %.
- Fondens innehav Acast släppte sin kvartalsrapport. Intäkterna växte med 29 % och EBITDA marginalen ökade till 7 % med starkt kassaflöde. Acast position i USA fortsätter att stärkas med flera nya podcasts som ansluter sig. Bolaget kan komma att få en världsunik position om det fortsätter så här. Acast har en finansiell målsättning om 10 % rörelsemarginal i kombination med en tillväxt över 15 %.
- Fondens innehav Nokian Tyres kom med sin kvartalsrapport. Tillväxttakten ökar (nu runt 10 %) och bolaget ökar dessutom marginalen mer än analytikernas förväntningar. Det tidigare stora investeringsprogrammet är avslutat och kassaflödet förväntas därmed bli starkt under 2026 och framåt.
- Stort tack till alla befintliga och nya andelsägare för förtroendet!

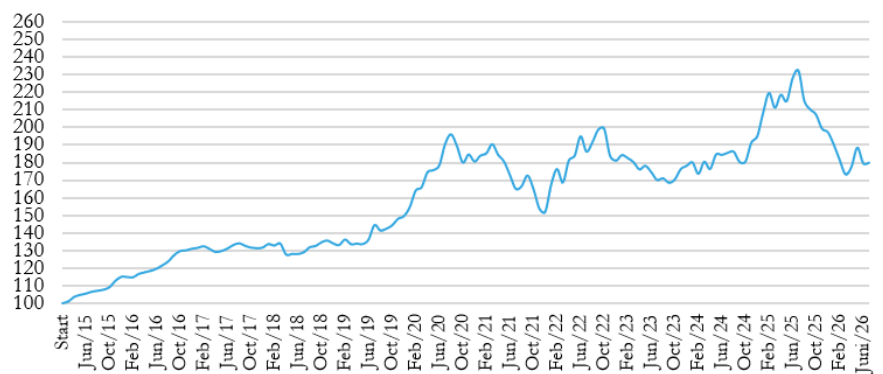
Elementa Översikt

- 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

Juli 2026	+0,18 %
Sedan start	79,87 %
YTD 2026	-8,80 %
Standardavvikelse, 24M	14,32 %
NAV per andel (SEK) ¹⁾	1 798,67
Nettoaktieexponering ^{2) 3)}	66,2 %
Bruttoaktieexponering ²⁾	181,6 %

Utveckling sedan starten, 5 mars 2015 till 31 juli 2026



Månadsvis bidragsöversikt

Bidrag per tillgångsklass	Exponering IB (%)	Bidrag (%)	Exponering UB (%)
Aktier (långa)	134.6	4.74	130.5
Aktier (korta)	-47.5	-4.88	-49.9
Derivat	NM.	0.44	NM.
Obligationer	3.4	0.02	3.5

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						-8,80
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 deltajusterade derivat) i förhållande till fondförmögenheten.
- 3) Om fonden innehar ETF:er baserade på aktieindex beräknas nettoexponeringen inklusive ETF:ens hävstång. Om fonden innehar optioner beräknas bruttoexponeringen på värdet av premierna och nettoexponeringen som deltajusterad. 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.