

Månatlig kommentar

- Fonden minskade med -4,74 % under juni, Six Return Index ökade med +0,63 %. OMX Stockholm small cap index gick ner -5,38 %.
- Diverse mikro cap index och fonder var ner ca -5-6 %. Eftersom fonden just nu medvetet är lång mindre bolag och kort större bolag, p.g.a. det historiskt stora avkastningsgapet dessa grupper emellan, så påverkades vi under juni negativt av att gapet ökade. På samma sätt som att vi påverkades positivt av att gapet minskade från mitten av april till slutet av maj. På det ska vi ju även ha positivt alfa i våra aktieurval. Vi hoppas och tror att denna positionering kommer att vara bra även under kommande Q2-rapportperiod under juli och augusti på samma sätt som den var positiv för oss Q1-rapportperioden under april och maj. Rent matematisk sett till allokeringen i de båda grupperna från ett beta-perspektiv så skulle fonden ha varit ner ca 7,2 % under juni men vi hade ett positivt alfa i vårt aktieurval på långsidan. Man får dock ingen klapp på axeln för nedgångar mindre än index.
- Bud på ett av fondens största innehav, Humana. Omsorgsföretaget Ambea lägger bud på omsorgsföretaget Humana. Budet består av en kontantdel om 20 kr och en aktiedel om 0,305 st aktier i Ambea, i skrivande stund värt ca 46 kr. Därtill får man en villkorad särskild rätt som berättigar till en eventuell framtida kontant tilläggsköpeskilling av ett potentiellt skadestånd som tillerkänns Humana i den pågående skadestandsprocessen mot svenska staten gällande delen Personlig Assistans. Affären som sådan ser bra ut från både köparen och säljarens perspektiv. Humana har en bra pipeline som nu Ambea kan exekvera på tillsammans med en del synergier. Humanas aktieägare får realisera en del av den värderingsdiskrepans som funnits mellan bolagen p.g.a. mindre bolag med allt vad det innebär och struget inom personlig assistans. Det som en gång gjorde att Humanas aktiekurs kraschade och därmed en intressant investering för oss.
- Under månaden gav långsidan (aktier) ett negativt bidrag om ca. -3,13 %-enheter (vilket kan jämföras med mikro cap index nedgång om -5,38 %, tack till Humana/Ambea för detta) och kortsidan (aktier) gav ett negativt bidrag om ca. -1,19 %-enheter (vilket kan jämföras med SIX Return Index uppgång om 0,63 % eller OMXS30 GI uppgång om 2,08 %).
- Det är inte bara månadsskiftet utan även halvårslut. Inget halvår att skryta om även om vi hade fint alfa på långsidan. Fondens långa innehav gav ett negativt bidrag om -1,48 % (vilket ändå får anses vara bra med tanke på kräftgången för mikro caps), korta innehav gav ett negativt bidrag om -2,64 % och fondens sälloptioner gav ett negativt bidrag om -3,86 %. Detta ska ses i ljuset av att större bolag gick starkt under perioden och att de nedgångar som var inte var tillräckligt djupa för att sälloptionerna skulle ge effekt. SIX Return Index gick upp 8,14 % och OMXS30 GI gick upp 13,46 %. Man kan konstatera att det under perioden varit fel att vara lång småbolag och kort större bolag, åtminstone att vara kort större bolag. Vi ser dock fram emot revanschen för vår exponering som vi tycker är vettig sett över längre tid. Det var inte länge sedan som fonden satte sitt all-time-high (juli 2025) och vårt mål är givetvis att komma tillbaka dit och vidare snart igen.
- 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

Juni 2026	-4,74 %
Sedan start	79,55 %
YTD 2026	-8,96 %
Standardavvikelse, 24M	14,33 %
NAV per andel (SEK) ¹⁾	1 795,52
Nettoaktieexponering ^{2) 3)}	82,2 %
Bruttoaktieexponering ²⁾	182,3 %

Utveckling sedan starten, 5 mars 2015 till 30 juni 2026



Månadsvis bidragsöversikt

Bidrag per tillgångsklass	Exponering IB (%)	Bidrag (%)	Exponering UB (%)
Aktier (långa)	128.6	-3.13	134.6
Aktier (korta)	-40.0	-1.19	-47.5
Derivat	NM.	-0.38	NM.
Obligationer	2.9	0.09	3.4

elementa

Månadsrapport – Juni 2026

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							-8,96
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 andelsägars 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 delajusterade 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 delajusterad. 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.