



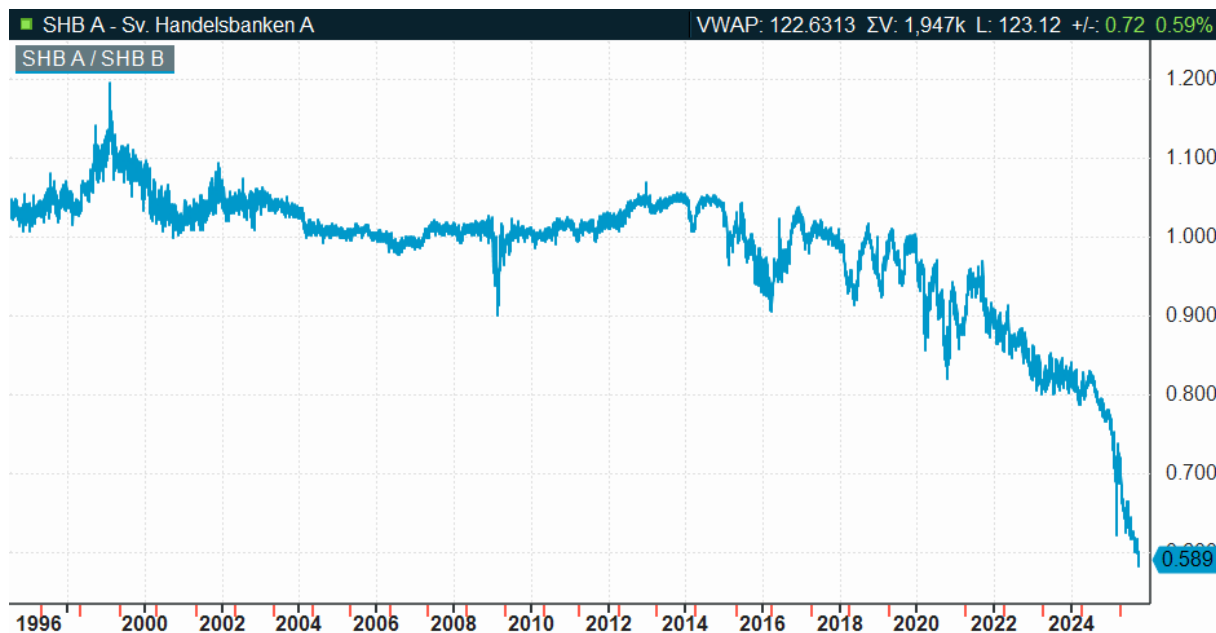
Stockholm 2025-10-03

Käre andelsägare,

Avkastning för Colosseum Global Alpha för september månad år 2025 blev – 1,31 %, fondens avkastning sedan start den 7 juli år 2025 är därmed – 1,36 %, vilket också är fondens första kvartal. Fondens strategi söker att generera avkastning från vad förvaltningen anser vara identifierbara anomalier, statistiska felprissättningar, utifrån fonden kan gå både kort och lång.

För att öka transparensen och förståelsen för vår förvaltning tänkte vi en lite längre summering varje kvartal så ni andelsägare får en större förståelse hur vi tänker och hur vi arbetar. Det är alltid svårt med kommunikation men speciellt kring hur mycket vi får dela av regulatoriska skäl. Vi har en ambition att vara så öppna som det bara går utan att riskera så kallad Alpha decay för våra andelsägare.

Kvartalet har karaktäriserats av en ovanligt stark amerikansk börs under en period statistiskt präglad av en negativ kalendereffekt. Flera anomalier har inte bara uppstått men tagits till rejäla extremer. Bästa exemplet i Sverige på en irrationell marknad är nog skillnaden mellan Handelsbanken A och B aktie som nästan uteslutande gjort nya lägsta nivåer utan någon större rationell förklaring varför marknaden premierar både lägre likviditet och färre antal röster per aktie. Man får alltså nästan två stycken SHB A aktier för priset av en SHB B aktie. Samt fler röster på stämman och bättre likviditet på köpet.



Källa: Infront Finance

Styrkan i amerikanska tech-aktier under kvartalet i kombination med den relativa svagheten i bredare index, framförallt europeiska aktier, gav en svårnavigerad miljö där våra blankningsstrategier hade det svårt. Skillnaden mellan de europeiska och amerikanska indexen, lite beroende på valuta, är kring rekordnivåer igen. Svenska storbolag i relation till Amerikanska är nu återigen på högsta nivåerna någonsin. Samma gäller även Nasdaq 100 mot Dow Jones Industrial Average samt Russel 2000.

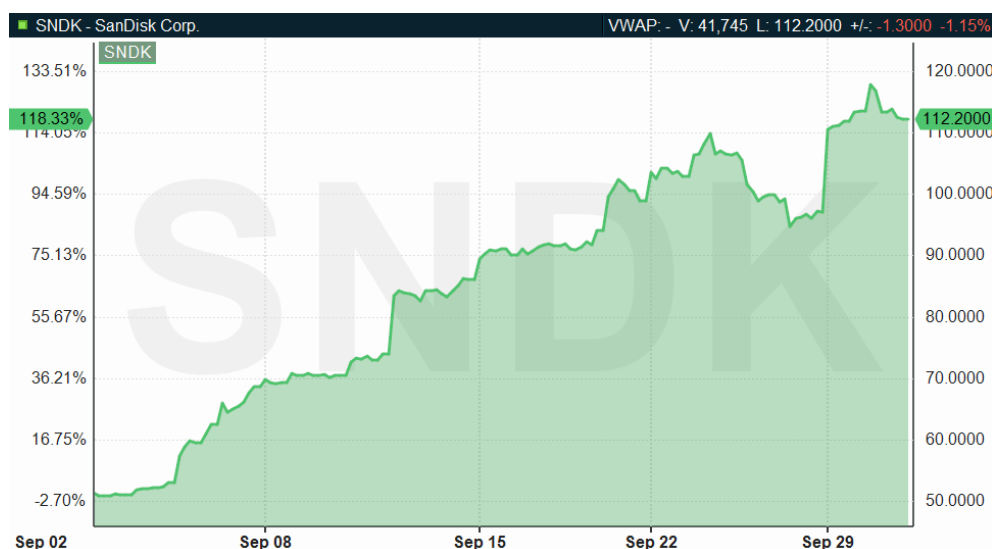
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För vidare information vänligen se fondens [Faktablad](#) och [Informationsbroschyr](#) eller besök www.isec.com/funds.



Kvartalsbrev

För att illustrera ovanligheten i flera av rörelserna denna månad kan vi som exempel lyfta amerikanska SanDisk (SNDK.US) som steg 118,33% på 21 handelsdagar varav enbart 4 neddagar. Börsvärdet är nu omkring 16 miljarder USD. Efterfrågan på minnen för att användas i datacenter-utbyggnaden har drivit prishöjningar samtidigt som det är stora förhoppningar på SanDisks nya HBF produkter. Inget av detta är nyheter specifikt för september månad utan har kommit gradvis under hela året vilket såklart gör rörelsen än mer underlig men väl illustrerar de plötsliga och kraftiga rörelserna i amerikanska aktier.

Date	L +/- %
9/30/2025	-1.15%
9/29/2025	16.87%
9/26/2025	3.00%
9/25/2025	-5.55%
9/24/2025	-6.17%
9/23/2025	3.38%
9/22/2025	0.69%
9/19/2025	3.38%
9/18/2025	5.20%
9/17/2025	2.65%
9/16/2025	1.62%
9/15/2025	4.60%
9/12/2025	2.17%
9/11/2025	14.04%
9/10/2025	4.84%
9/9/2025	0.02%
9/8/2025	2.84%
9/5/2025	9.68%
9/4/2025	17.90%
9/3/2025	3.80%
9/2/2025	-2.67%



Källa: Infront Finance

För att hantera risken i vår kortbok så har vi den huvudsakliga kortexponeringen via sälloptioner. Även om premierna måhända är dyra så begränsar det inte bara potentiella förluster men ger en bra potentiell avkastning om dessa underliggande aktier ger tillbaka bara delar av septembers uppgång. Vi är försiktiga att gå emot en så tydlig trend men vi ser att i dessa situationer med så tydliga anomalier i prissättningen är som så oftast största risken och därmed potentialen när det reverserar.

Under september månad har fonden varit aktiv i 99 olika aktier, sammanräknat långa och korta positioner. Totalt 58,6% av dessa bidrog positivt till fondens avkastning i olika utsträckning. Fondens korta positioner i aktier bidrog negativt under månaden medan fondens långa positioner i aktier bidrog positivt. 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 -0,81 % för september månad.

Vid månadens utgång var fondens nettoexponering -16% och fondens bruttoexponering 159%.

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 fondens [Faktablad](#) och [Informationsbroschyr](#) eller besök www.isec.com/funds.