



Månadsavkastning	YTD	Sedan start
-18,57%	-31,02%	-32,84%

FÖRVALTARKOMMENTAR	DETALJER																				
<p>Avkastningen Avkastningen för maj blev –18,57 %. Fonden är därmed ned ca 31 % för 2026 och ca 32,8 % sedan start. Det är andra månaden i följd med ett kraftigt negativt utfall, och vi vill vara tydliga med att vi inte är nöjda och inte betraktar det som otur.</p> <p>Till skillnad från april, då förlusten drevs av två enskilda långa positioner, är maj månads utfall i allt väsentligt en sektorhändelse på kortsidan: en kraftig uppgång i halvledar- och minnesnamn – bland annat Micron, Sandisk och Seagate – gick emot fondens korta positioner och optionsstrukturer samtidigt. Volatiliteten i Sivers Semiconductors, som tyngde i april, bidrog den här månaden positivt.</p> <p>Handeln Fonden var aktiv i 98 värdepapper. Andelen vinnande positioner var 63,3 %, och bredden i portföljen var alltså fortsatt positiv. Men resultatet dominerades helt av botten fem, som tillsammans bidrog –18,50 %, medan topp fem bidrog +3,59 %. Bidraget från derivat blev –9,24 %, drivet av put-strukturer och indexterminer som föll i värde när underliggande namn steg; siffran är dock inte fullt representativ eftersom en del av resultatet redovisas i de underliggande aktiernas avkastning via delta-handel. Som tidigare utgörs skillnaden mellan summan av bidragen och månads-siffran av avgifter, valutaeffekter på kassan och kassahantering.</p> <p>Övrigt Det riskramverk vi aviserade i april förhindrade inte ett nytt koncentrerat utfall – den här gången på kortsidan. Vi accepterar inte det och skärper därför arbetet konkret: hårdare tak för enskild kort- och optionsexponering, uttalad hantering av squeeze-/korrelationsrisk inom sektorer, samt fortsatt minskad overnight-exponering (o/n-risk) i enskilda namn med ökat fokus på kortsiktig positionering vid utvalda tillfällen. Vi ser på kort sikt en väldigt volatil marknad framöver då många namn i USA har utvecklats starkt på kort tid, drivet av delvist fundamenta men framför allt AI-narrativ. Vi ser även stora IPOs för SpaceX, Anthropic och OpenAI som vi räknar med kommer att bidra avsevärt till volatiliteten på marknaden.</p> <p>En viktig förändring: medförvaltaren Eric Andersson valde att avsluta sin anställning under maj månad. Strategin och riskarbetet löper vidare oförändrat i grunden.</p>	<table border="1"> <tbody> <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> </tbody> </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%	-	-	-	-	-	-	-	-31,02%
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	+1,26%	+2,14%
Utländska VP	+8,79%	-12,15%
Derivat	-13,14%	-9,24%
Total nettoexponering	-3,08%	-

EXPONERING

Bruttoexponering	Maj	Apr
Lång	+45,26%	+83,41%
Kort	-35,20%	-41,24%
Derivat	+36,54%	+40,40%
Summa	+116,99%	+165,05%

STATISTIK

Variabel	Värde
Antal handlade VP	98
Win rate	63,3%
Bidrag från topp fem VP	+3,59%
Bidrag från botten fem VP	-18,50%

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.