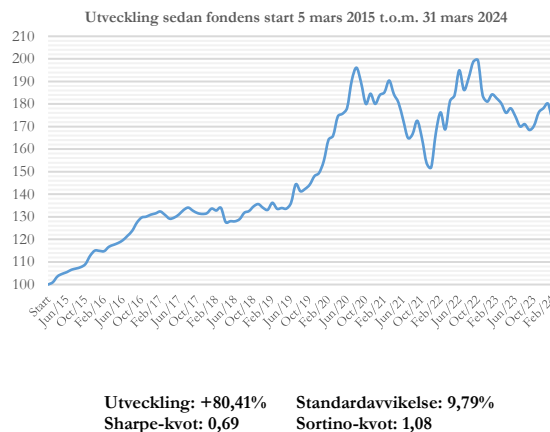


MARS 2024

Elementa är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och är absolutavkastande med målsättningen att ge andelsägarna en hög avkastning över tid, oberoende av den generella marknadsutvecklingen. Förvaltningen är analysdriven och med Norden som huvudmarknad. Fonden inriktar sig på små och medelstora bolag både för investeringar och blankningar.

NYCKELTAL

Mars 2024	3,92 %
2024	1,30 %
Sedan start (5:e mars 2015)	80,41 %
Genomsnittlig årsavkastning, sedan start	6,71 %
NAV per andel, (SEK) ²⁾	1 804,1
Andel positiva månader	67,0 %
Standardavvikelse, 2 år	11,72 %
Sharpe-kvot, 2 år	0,29
Sharpe-kvot, 5 år	0,49
Bruttoexponering ³⁾	118,1 %
Nettoexponering ^{3) 4)}	86,1 %
Korr vs. SIX Return Index, sedan start	-0,26



- Fonden ökade med 3,92 % under mars. OMX Stockholm Small cap GI gick upp med 3,7 % medan OMXS30 GI gick upp med 4,2 %. Diskrepansen mellan OMXS30 GI och OMX Stockholm Small cap GI ökar något mer med andra ord. På 1 år är skillnaden ca 30 %-enheter och på 2 år ca 45 %-enheter.
- Fonden firade 9 år under mars månad. Vi passar på att tacka våra andelsägare och samarbetspartners och ser fram emot många fler år tillsammans.
- Awardit som är ett av fondens mindre innehav fick ett bud från ett konsortium med huvudägaren Polaris (privat equity) i spetsen. Konsortiet äger i dagsläget ca 50 % av bolaget. Budet är på ca 7x EBITA 2024. Resultatet var nedtryckt under 2023 pga kortsiktiga utmaningar/one offs i dotterbolaget MPXP, negativ organisk tillväxt i DACH och ej full konsolidering av förvärv/synergier. Under 2024 förväntar vi oss att bolaget kommer att leverera ett betydligt starkare resultat jämfört med 2023A. Budet får anses vara snålt om man är långsiktig.
- Nytt innehav är Mandatum som under oktober 2023 knoppades av från Sampo och där Altor (private equity) investerat ca EUR 300m och idag äger ca 15% av bolaget. Mandatum är Finlands ledande pension, livförsäkring och förmögenhetsförvaltare med stor potential för tillväxt, marginalförbättring samt växande kassaflöden.
- Innehavet i Raysearch bidrog med drygt 1%-enhet av månadens avkastning. Vår tro är att bolaget bara befinner sig i början av sin uppvärderingsfas.
- Blankningarna som grupp gav ett negativt bidrag denna månad. Inget innehav stack ut åt något håll. Vi har som tidigare rapporterat dragit ner vår blankningsportfölj och gjort den mer koncentrerad till ett fåtal innehav.
- I Nepa hölls en extrastämma och nya huvudägarna Hanover Investors tar en allt större roll i bolaget. Vi ser det som positivt att bolag får in en aktiv ägare med resurser och har samma syn som Hanover Investors på Nepa som investering. Vi tycker att det finns en logik för en aktör som Hanover Investors att konsolidera ägarskapet och ta bolaget privat för att investera och finansiera förvärv i privat miljö.

AVKASTNING ¹⁾ PER MÅNAD (%)

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	YTD
2024	1,10	-3,58	3,92										1,30
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

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

FONDFÖRVALTARE:	Marcus Wahlberg & Adam Lytle
STARTDATUM:	2015-03-05
TECKNINGSMÅLET:	Månadsvis, senast 5 bankdagar före den sista bankdagen i månaden
INLÖSENANMÅLET:	Månadsvis, senast 15 bankdagar före den sista bankdagen i månaden
FÖRVARINGSINSTITUT:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

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.