

TIN FONDER

Årsberättelse
2019
Core Ny Teknik



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Förvaltningsberättelse



Det är med stor glädje vi här presenterar den första årsberättelsen för fonden Core Ny Teknik. Fonden investerar långsiktigt i framför allt mindre, innovativa nordiska bolag. Rapporten täcker inte riktigt ett helt år, då fonden startade först 4 februari 2019. Core Ny Teknik förvaltades under räkenskapsåret av fondbolaget Wahlstedt & Partners AB. Portföljförvaltningen av fonden skedde genom ett uppdragsavtal med Atle Investment Services AB, som ägs av Bure Equity AB. Den 20 januari 2020 överläts fonden till fondbolaget Teknik Innovation Norden Fonder AB. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Carl Armfelt och Erik Sprinchorn.

I övergripande termer har starten gått över alla förväntningar. Uppskattningsvis 70 000 personer har valt att investera cirka 2,7 miljarder i fonden och värdeutvecklingen har under året varit god.

Verksamheten och fondens värdeutveckling

Fonden startade 4 februari. Vid den tidpunkten kunde vi se tillbaka på en turbulent höst och en aktiemarknad driven av oro för konjunkturutvecklingen, geopolitisk risk (framför allt handelskriget mellan USA och Kina men även spänningar mellan Iran och USA), stigande obligationsräntor och osäkerhet kring den amerikanska centralbankens framtida agerande. Dessa teman har varit tongivande under hela året som gått.

Aktiemarknaden hade redan då tagit tillbaka något av höstens fall, till synes tack vare att den amerikanska centralbanken hade signalerat att de ämnade agera proaktivt om inflationen och/eller inflationsförväntningarna skulle sjunka. Sedan dess har också obligationsräntor fallit samtidigt som den geopolitiska risken minskat något.

Samtidigt har företagsvinsterna fortsatt att stiga, vilket vi sett i bolagens kvartalsrapporter under året som gått. När detta skrivs har rapporterna för fjärde kvartalet 2019 börjat komma in och tendensen är en fortsatt positiv trend i de segment fonden investerar i.

Värdeutvecklingen i fonden sedan fondstart är 29,2 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Small Cap, steg 23,3 procent under samma period. Bland innehav som påverkade avkastningen positivt fann vi Evolution Gaming, Surgical Science och Stillfront. Bland andra innehaven 2U, SOBI och Kindred påverkade avkastningen negativt.

Investeringsprocessen för fonden har tre hörnpelare: Norden, småbolag och innovation. Vi ser Norden som en attraktiv region att investera i tack vare ett gott affärsklimat och en stabil miljö att verka i. Här finns en stark entreprenörskultur och nordiskt affärsliv ligger i framkant av den digitala transformation som pågår. Därtill är de nordiska hemmamarknaderna små, vilket tvingar bolag att tidigt vässa sig mot internationell konkurrens.

Portföljförvaltare anser att mindre bolag tenderar att generera bättre avkastning än stora bolag över tiden. Som portföljförvaltare ser det finns några strukturella skäl till att så sker. Mindre bolag har ett större inslag av entreprenörskap, de har lättare att växa och är oftare involverade i företagsaffärer, både som köpare och säljare. Vi tror att dessa fördelar är hållbara över tid.

Innovativa bolag visar ofta en hög tillväxttakt, vilket kan leda till god värdeutveckling på börsen. Hög tillväxt kan dock också kräva omfattande resurser och generera stor osäkerhet kring resultatutvecklingen. Portföljförvaltare prioriterar därför bolag som kan visa god tillväxt under lönsamhet. Fonden

investerar brett inom innovativa sektorer, främst inom mjukvara, hälsa och digitala varumärken. Digitala varumärken kan definieras som konsumentinriktade bolag vars affärsmodeller är baserade på digital distribution.

Fonden hade vid årsskiftet 50 innehav. Över tid kommer antalet innehav vara i intervallet 40 – 60 bolag.

Fonden startade i februari 2019. Det har inte under perioden skett några väsentliga personella, organisatoriska eller övriga förändringar för fonden. Den 20 januari 2020 överläts fonden från fondbolaget Wahlstedt & Partners AB till Teknik Innovation Norden Fonder.

Efter räkenskapsårets utgång, under slutet av februari, inleddes en period av större börsnedgångar på världens börser orsakade av Coronaviruset.

Turbulensen har hållit i sig under första kvartalet med hög volatilitet och stor oro både inom och utanför finansmarknaden.

Fonden som investerar en stor del av sitt kapital i digitala företag har klarat nedgången bättre än marknaden i stort under första kvartalet.

Det har i övrigt inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång.

En redogörelse för Wahlstedt & Partners aktieägarengagemang under 2019 finns på Fondbolagets hemsida.

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå, med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regulefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

Bolaget har uppdragit portföljförvaltningen samt marknadsföringen av fonden till Atle Investment Services AB. Ansvariga portföljförvaltare är Carl Armfelt och Erik Sprinchorn.

Fondens risker

Allt sparande i aktiemarknaden är förknippat med osäkerhet och positiv avkastning kan aldrig garanteras. Ju kortare tidsperspektiv, desto mer ökar riskerna för permanent förlust av kapital. Svängningarna i marknaden kan vara betydande även i en långsiktigt positiv trend.

De viktigaste källorna till osäkerhet och risk i fonden är allmän konjunkturrisk, teknikrisk, sektorrisk, valutarisk, värderingsrisk, likviditetsrisk och förvaltarrisk. En allmän konjunkturedgång skulle kunna påverka fondens innehav och deras förmåga att generera vinster. Denna risk mitigeras av att fonden väljer att investera i bolag med strukturell tillväxt och relativt sett mindre konjunkturkänslighet.

Teknikrisk innebär bland annat att bolags produkter och tjänster blir obsoleta vid ny innovation. Denna risk mitigeras av att fonden väljer innehav vars produkter och tjänster ligger i framkant inom sina respektive segment. Teknikrisk kan också innebära att växande segment attraherar många konkurrerande lösningar. Denna risk mitigeras i viss mån via de urval fonden gör då företag med starka marknadsandelar, patent, know-how och stark ledning prioriteras.

Sektorrisk uppstår om fonden investerar i ett koncentrerat urval av aktier till en eller ett fåtal marknader eller i olika sektorer. Fondens inriktning på främst nordiska bolag med teknikinriktning kan innebära ökad risk i och med det koncentrerade urvalet vilket kan innebära stora kurssvängningar i fonden. Eftersom fonden investerar i en kombination av teknik, hälsa och digitala varumärken kan sektorrisken vara lägre jämfört med en snävare teknologifond.

Valutarisk uppstår om fonden investerar i bolag noterade i andra valutor än SEK. Dessa valutor kan komma att försvagas mot svenska kronan, vilket skulle kunna medföra en negativ värdeutveckling för fonden. Det finns även indirekta valutarisker i att många svenska bolag har en stor del av sin omsättning utomlands. Om svenska kronan stärks kan detta påverka bolagens omsättning och vinster negativt. Fondens valutasäkrar inte de risker som uppstår, av två huvudsakliga. Dels är indirekta valutarisker svåra att skatta på ett strukturerat sätt, dels är valutasäkring förknippat med kostnader som kan bli signifikanta för fonden och fondandelsägarna.

Värderingsrisk innebär att innovativa bolag som växer snabbt kan attrahera stort intresse och kan komma värderas högre än vad som är rimligt givet sina tillväxtförutsättningar, vilket kan påverka framtida avkastning negativt. Portföljförvaltarna försöker att mitigera denna risk genom att disciplinerat väga framtida vinstutsikter mot aktuell rådande värdering.

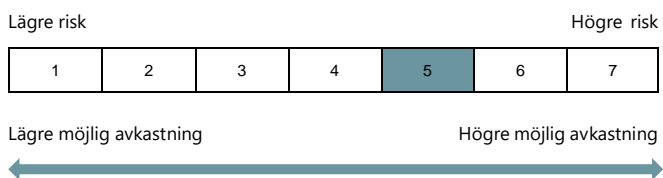
Likviditetsrisk innebär att avkastningen kan komma att påverkas negativt av stora flöden in och ut ur fonden. Mindre bolags aktier tenderar att vara mindre likvida än stora bolags aktier, vilket ökar risken i fonden relativt andra aktieplaceringar. Denna risk mitigeras genom att fonden, även om den huvudsakligen placerar i mindre bolag, kan investera i mer likvida bolag. Fonden kan även placera upp till 30 procent av kapitalet utanför Norden. Portföljförvaltarna mäter kontinuerligt likviditetsrisk på såväl positions- som portföljnivå.

Förvaltarrisk innebär att ansvariga portföljförvaltare kan sluta, bli sjuka eller på annat sätt sluta fungera som de gjort historiskt. Portföljförvaltarna mitigerar denna risk bland annat genom att investera betydande belopp direkt i fonden. Risken mitigeras även av att fonden har två ansvariga portföljförvaltare.

Då fonden får använda derivatinstrument kan detta påverka fondens riskprofil i viss omfattning. Fonden har under perioden inte handlat med derivat.

Riskbedömning

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. Risknivån definieras som standardavvikelsen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationerna i avkastningen under de senaste fem åren. Inplaceringen på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändras med tiden. Om nämnda statistik saknas kan annan representativ data användas.



Core Ny Teknicks riskläge är 5 på indikatorn, vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 10 – 15 procent.

Portföljförvaltarna eftersträvar således att fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska ligga mellan 10 - 15 procent. Den eftersträvalda risknivån ska inte tas för en utfästelse av portföljförvaltarna och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under perioden varit 14,24 procent.

Derivat och värdepapperslån

Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen (inklusive OTC-derivat) under förutsättning att underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till de tillgångar som anges i 5 kap. 12 § LVF. Fonden har under perioden inte placerat i derivat.

Fonden får ge värdepapperslån motsvarande maximalt 20 procent av Fondens värde mot betryggande säkerhet och på för branschen sedvanliga villkor. Ingen utlåning av värdepapper har skett under perioden.

Fondens kostnader

Ersättningen till fondbolaget är en fast avgift som uppgår till 1,5 procent samt 0,9 procent av värdet på tillgångarna i andelsklass A respektive B per år. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av fondbolaget och har således inte belastat fonden.

Kostnadsmått

Belopp i kkr	2019-02-04
	2019-12-31
Transaktionskostnader	2 653
Förvaltningsavgift*	24 396

* Förvaltningsavgiften är 1,5 procent samt 0,9 procent av värdet på tillgångarna i andelsklass A respektive B per år.

Fonden har under perioden inte tagit ut insättnings- eller uttagsavgifter.

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kkr	2019-02-04
	2019-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	0
Andelsutgivning	3 533 147
Andelsinlösen	-851 667
Resultat enligt resultaträkning	404 659
Fondförmögenheten vid periodens slut	3 086 139

Ersättning till personal i fondbolaget

Belopp i kkr	Antal anställda	2019-01-01
		2019-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2	1 929
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*,**	2	1 546
Personal som är involverad i fondens verksamhet*	7	3 735
All personal	10	5 003

* Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Core Ny Teknik som bolaget förvaltar eller är extern oberoende kontrollfunktion för, samt arbetar med de övriga tjänster bolaget erbjuder såsom riskkontroll och portföljanalys.

** Funktionerna för regelefterlevnad och internrevision är delegerade till extern part. Portföljförvaltning och marknadsföring för fonden Core Ny Teknik är delegerad till extern part.

Enligt fastställd ersättningspolicy finns inga incitamentsprogram för de anställda som baseras på fondens utveckling.

Avkastning 2019



Avkastning för andelsklass A

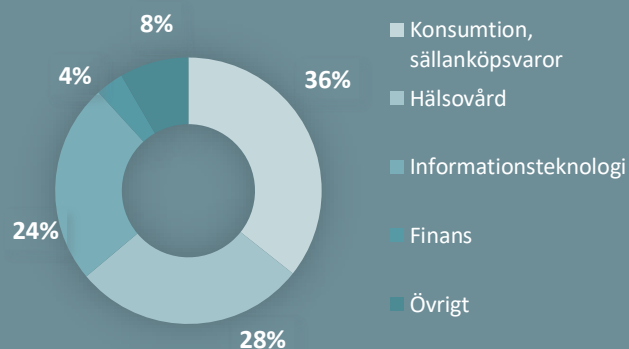
Utveckling

	2019-02-04	2019-12-31
Fondförmögenhet (kkkr)		3 086 139
Andelsklass A		
Antal andelar		23 133 806,38
Andelsvärde (kr)		129,19
Handelskurs* (kr)		129,01
Andelsklass B		
Antal andelar		751 115,05
Andelsvärde (kr)		129,87
Handelskurs* (kr)		129,70
Total avkastning i %		
Andelsklass A		29,19%
Andelsklass B		29,87%
Jmf index**		23,27%

* Årets sista handelsdag var 2019-12-30.

** Fondens jämförelseindex är VINX Small Cap Net.

Innehav och positioner



Samtliga innehav i fonden är utgivna av teknikbolag vars produkter och/eller tjänster karakteriseras av högt teknikinnehåll och bolag vars verksamhet kännetecknas av en hög grad av forskning och utveckling för egen eller annans räkning. Positionen övrigt utgörs av bankmedel samt övriga tillgångar och skulder.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor

Fondbolagets kommentar:

Avser både distribution och produktion.

- Kemiska och biologiska vapen

Fondbolagets kommentar:

Avser både distribution och produktion.

- Kärnvapen

Fondbolagets kommentar:

Avser både distribution och produktion.

- Vapen och/eller krigsmaterial

- Alkohol

- Tobak

- Kommersiell spelverksamhet

- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Avser produktion av pornografiskt material.

- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

- Kol

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som bedriver utvinning av förbränningskol, det vill säga gruvaktiviteter, där kol står för mer än 5 procent av bolagets eller koncernens omsättning.

- Uran

- Genetiskt modifierade organismer (GMO)

- Övrigt

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer.

Fondbolagets kommentar:

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillräta

med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Övrigt

Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Ovanstående är tillämpligt på direktinvesteringar i bolag samt aktiederivat på bolag men gäller inte för investeringar i indexderivat eller i börshandlade fonder (ETF).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Portföljförvaltarna avser att engagera sig i direkt dialog med ledningar och styrelser för de bolag fonden investerar i för att påverka i mer hållbar riktning. Oavsett huruvida bolagen ligger långt framme eller har stora problem på hållbarhetsområdet.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Portföljförvaltarna avser att utnyttja portföljförvaltarnas nätverk och söka samband med likasinnade ägare för att med gemensamma krafter påverka bolagen i en gynnsam riktning.

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Fonden har aktivt valt in ett flertal bolag med ett tydligt fokus på innovation inom hälsa samt ett antal bolag som arbetar med resurseffektivisering via digitalisering.

Fonden har valt bort

Fonden har valt bort Nolato av hälsoskäl eftersom bolaget har en stor produktlinje som är tobaksrelaterad.

Fondbolaget har påverkat

Portföljförvaltarna blev under 2019 nominerade till Genovis AB valberedning för att tillsätta nya styrelsemedlemmar.

Portföljförvaltarna hade 512 bolagsmöten där de direkt eller indirekt tog upp frågor om bolagsstyrning och resursutnyttjande som en del i bolagsanalysen.

Portföljförvaltarna kommer att fortsätta påverka bolag över tid där det ur ett hållbarhetsperspektiv kan gynna bolaget och fondens andelsägare.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Portföljförvaltarna har ett tydligt fokus på Innovation och långsiktigt hållbar tillväxt i sin placeringsinriktning. Portföljförvaltarna engagerar sig i bolagen genom dialog med styrelser och ledningar. Genom en god dialog mellan företag och ägare ökar möjligheten för bolagen att agera ansvarsfullt.

Balansräkning

Belopp i kkr		
	Not	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1	2 827 306
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 827 306
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 827 306
Bankmedel och övriga likvida medel	1	262 509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0
Summa tillgångar		3 089 816
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-3 676
Summa skulder		-3 676
FONDFÖRMÖGENHET		3 086 139
POSTER INOM LINJEN		0

Resultaträkning

Belopp i kkr		
	Not	2019-02-04 2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	418 363
Ränteintäkter		36
Utdelningar		13 002
Valutakursvinster och -förluster netto		355
Övriga intäkter		0
Summa intäkter och värdeförändring		431 757
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		-24 396
Räntekostnader		-48
Övriga kostnader	5	-2 653
Summa kostnader		-27 097
ÅRETS RESULTAT		404 659

Förklaringar och noter till balans- och resultaträkning

Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se nästa sida för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kkr	2019-12-31
Upplupen ränta	0,0134
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,0134

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kkr	2019-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-3 676
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 676

Not 4. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Belopp i kkr	2019-02-04
	2019-12-31
Realisationsvinster	19 254
Realisationsförluster	-19 525
Orealiserade vinster/förluster	418 634
Summa	418 363

Not 5. Övriga kostnader

Belopp kkr	2019-02-04
	2019-12-31
Transaktionskostnader	-2 653
Öresavrundningar	0
Summa	-2 653

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2019-12-31	Antal	Marknadsvärde	Andel
Belopp i kkr			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Finans			
Adevinta ASA	380 000	42 092 752	1,36%
Vostok New Ventures LTD SDB	996 954	62 708 407	2,03%
		104 801 159	3,40%
Hälsovård			
BioGaia AB (b)	160 000	67 920 000	2,20%
Biotage AB	450 000	55 800 000	1,81%
Boule Diagnostics AB	590 000	40 238 000	1,30%
ChemoMetec	243 512	70 142 536	2,27%
Genovis AB	1 709 679	42 741 975	1,38%
Medistim ASA	200 616	41 025 812	1,33%
Mentice AB	712 847	52 394 255	1,70%
Novo Nordisk A/S (b)	250 000	135 820 479	4,40%
Probi AB	97 959	21 746 898	0,70%
Revenio Group Oyj	197 034	54 306 979	1,76%
Sectra AB (b)	182 966	71 539 706	2,32%
Surgical Science Sweden BTA 2019	242 550	102 841 200	3,33%
Swedish Orphan Biovitrum AB	470 000	72 615 000	2,35%
XSpray Pharma AB	500 000	41 600 000	1,35%
		870 732 839	28,21%
Informationsteknologi			
24sevenoffice Scandinavia AB	1 030 000	18 540 000	0,60%
2U Inc	60 000	13 464 148	0,44%
Addnode AB (b)	229 440	40 955 040	1,33%
Admicom OYJ	71 329	48 232 210	1,56%
ANSYS INC	19 000	45 748 450	1,48%
BIMObject AB	817 017	7 679 960	0,25%
Enea AB	337 661	61 116 641	1,98%
FormPipe Software AB	1 173 465	25 874 903	0,84%
Fortnox AB	183 623	30 848 664	1,00%
Hubspot INC	28 000	41 513 052	1,35%
Infront Asa	1 203 333	32 554 417	1,05%
Lime Technologies AB	378 294	55 382 242	1,79%
Nemetschek NPV	102 000	62 974 200	2,04%
New Relic Inc	34 000	20 898 146	0,68%
Softronic AB (b)	782 458	13 004 452	0,42%

SVMK Inc	253 000	42 290 463	1,37%
Upsales Technology AB	404 162	11 963 195	0,39%
Veeva Systems Inc. Class-A	33 000	43 419 210	1,41%
Xero Ltd	155 382	81 712 286	2,65%
Zendesk Inc	73 500	52 684 581	1,71%
		750 856 260	24,33%
Konsumtion, sällanköpsvaror			
Betsson AB (b)	440 000	19 219 200	0,62%
Embracer Group AB	1 790 000	126 696 200	4,11%
Evolution Gaming Group AB	600 000	169 200 000	5,48%
Frontier Development PLC	579 893	87 787 826	2,84%
Funcom NV	2 000 000	28 012 130	0,91%
Kindred Group Plc	1 370 000	78 583 200	2,55%
M.O.B.A Network AB	56 657	6 515 555	0,21%
Mips AB	187 385	37 177 184	1,20%
Nordic Entertainment Group (b)	412 390	124 871 692	4,05%
Paradox Interactive AB	510 000	76 500 000	2,48%
Stillfront Group AB	262 515	96 474 263	3,13%
Storytel AB	325 498	46 611 314	1,51%
Take-Two Interactive Software Inc	112 000	128 263 545	4,16%
Ubisoft Entertainment	116 000	75 003 726	2,43%
		1 100 915 833	35,67%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 827 306 090	91,61%
Bankmedel och övriga likvida medel			
Bankkonton hos SEB		262 509 437	8,51%
Summa bankmedel och övriga likvida medel		262 509 437	8,51%
Övriga tillgångar och skulder		-3 676 435	-0,12%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-3 676 435	-0,12%
Fondförmögenhet		3 086 139 093	100,00%

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Core Ny Teknics fondbestämmelser 8 § daterade 2018-12-13:

Fondens värde beräknas genom att från fondens tillgångar dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan saknas, genomsnittet av köpkurs och säljkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB
Box 7029
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200

Organisationsnummer: 556771-1345

Hemsida: www.ws.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot

Ansvariga portföljförvaltare

Carl Armfelt (Atle Investment Services AB)

Erik Sprinchorn (Atle Investment Services AB)

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Nilla Rocknö

Grant Thornton Sweden AB

103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 22 april 2020

Lars Zacharoff
Styrelseordförande

Malin Houlès
Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt
Vice verkställande direktör,
styrelseledamot

Claes Bahri
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 22 april 2020

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Core Ny Teknik,
org.nr 515603-0263

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisorer i Wahlstedt & Partners AB, organisationsnummer 556771-1345, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Värdepappersfond Core Ny Teknik för räkenskapsåret 2019-02-04—2019-12-31 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 5-6 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Core Ny Teknik finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Mina uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sid 5-6.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om eventuella betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sid 5-6 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Min granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Jag anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för mitt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 22 april 2020

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor