



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Protean Select
Årsberättelse
2022

protean
FUNDS

Fonden startade 30 april 2022, denna rapport avser perioden från fondens start till årsskiftet 2022.



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Balansräkning.....	6
Resultaträkning	7
Förklaringar och noter till balans- och resultaträkning	7
Innehav och positioner i finansiella instrument	8
Redovisningsprinciper	12
Värderingsprinciper	12
Allmän information	13



Förvaltningsberättelse

Protean Select är en aktivt förvaltd specialfond som i huvudsak investerar på de nordiska marknaderna. Fonden kommer över tid att ha en positiv nettoexponering mot nordiska aktiemarknaden och en övervikt mot små- och medelstora bolag. Fonden kan blanka, dvs ha negativ exponering mot index och enskilda finansiella instrument. Fonden är inte inriktad på någon speciell sektor.

Fonden följer inte något index, utan målsättningen är att långsiktigt generera en god absolutavkastning oavsett marknadsklimat, med en normalt sett lägre standardavvikelse än ett brett nordiskt aktieindex (MSCI Nordic).

Förvaltningsstrategin kan övergripande beskrivas som att förvaltarna söker identifiera situationer där det finns en asymmetrisk risk; en situation där det t.ex. bedöms finnas begränsad risk för förlust av kapital men en rimlig potential för värdeökning, eller stor potential för värdeökning till högre men fortfarande acceptabel risk. Portföljförvaltarna baserar sina bedömningar på fundamental analys, möten med bolagsföreträdare, externa analysleverantörer, marknadsklimat och ägarbildsanalys. Portföljförvaltarna strävar inte efter att bekänna sig till någon specifik investeringsstil, utan har för avsikt att generera god riskjusterad avkastning oavsett vilken investeringsfilosofi som är på modet vid en given tidpunkt.

Ansvariga portföljförvaltare

Portföljförvaltningen av Protean Select är delegerad till Protean Funds Scandinavia AB. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Pontus Dackmo och Carl Gustafsson.

Kommentar från portföljförvaltarna

Protean Selects första verksamhetsår startade den andra maj 2022, då fonden lanserades.

2022 kommer sannolikt gå till historien som en vändpunkt. Den fin de siècle-mentalitet som präglade världens finansmarknader under framförallt 2020-2021 fick ett abrupt slut när tidshorisoner effektivt kortades av stigande räntor. Bolag med osäker intjäning flera år ut, och med en allt osäkrare framtid, diskonterades plötsligt radikalt annorlunda. Samtidigt med denna utveckling utbröt även det första anfallskriget på europeisk mark sedan andra världskriget.

Strategin för Protean Select är att vara adaptiv. Att skapa rimlig avkastning till rimlig risk, oavsett marknadsklimat. Detta har medfört ett större fokus på övergripande exponering, omvärldsfaktorer och likviditet. Ett stressat finansiellt system erbjuder goda möjligheter för en liten, vaken och snabbfotad aktör, men straffar också den som tagit för stora och illikvida positioner i bolag som snabbt ser sin slutmarknad och framtidsoptimism försvagas.

Fonden har därför under året haft en låg nettoexponering mot marknaden, runt 30%, och fler samt mindre positioner. Vi fortsätter vara envist positivt exponerade. Detta då vi är övertygade om människans och samhällets förmåga till positiv anpassning. Det är också med nödvändighet vi är optimister: utan framtidstro är varje bolag värt noll och intet. Man kan likna vår tro på mänskligheten (och därför börser) med Blaise Pascals spelteoretiska resonemang om gudstro: kostnaden för att tro på gud står inte i proportion till att riskera hamna i helvetet. Samma sak gäller för en fond: om du är vrål-kort, vad skall du med alla pengar till när världen går under?

Under året avkastade fonden 8,8% med låg volatilitet. Väl i linje med vår ambition, trots onödigt knepiga och volatila marknader. Swedish Match förtjänar ett eget omnämnande, ett innehav i fonden som efter bara några veckor blev offer för ett bud från amerikanska tobaksjätten Philip Morris International. Vi var aktiva motståndare till budet som vi tyckte undervärderade potentialen i SWMA, och hade som mest över 12% av fonden investerade i aktien. Även om vi är en liten spelare försökte vi göra vad vi kunde för att få upp budet, vilket även materialiserades till slut. Isolerat bidrog Swedish Match med ca 2,3%-enheter till fondens avkastning under året.

Vi är stolta att avkastningen under 2022 genererats på just det sätt vi beskrivit till våra investerare vi har för avsikt att jobba: mångsidigt. Vi hade positivt avkastningsbidrag från alla nordiska länder, från nästan alla sektorer, från små och stora bolag, samt från både korta och långa positioner.

Det är med en stor portion ödmjukhet och inte utan nervositet vi tar oss an 2023 där vi enträget fortsätter vår rimliga resa med målsättning att inte förlora pengar, ta rimlig risk och generera rimlig avkastning. Tack för att ni är med på resan.

Väsentliga händelser

Det har inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden under eller efter periodens utgång.

Uppdragsavtal

Portföljförvaltning och marknadsföring av fonden har Wahlstedt & Partners uppdragit åt Protean Funds Scandinavia AB, organisationsnummer 559362-4413. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Pontus Dackmo och Carl Gustafsson.

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

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Protean Select är en aktivt förvaltd specialfond som i huvudsak investerar på de nordiska marknaderna. Fonden kommer över tid att ha en positiv nettoexponering mot nordiska aktiemarknaden och en övervikt mot små- och medelstora bolag. Portföljförvaltarna baserar sina bedömningar på fundamental analys, möten med bolagsföreträdare, externa analysleverantörer, marknadsklimat och ägarbildsanalys. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering på lång- och medellång sikt. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. Portföljförvaltarna strävar inte efter att bekänna sig till någon specifik investeringsstil, utan har för avsikt att generera god riskjusterad avkastning oavsett vilken investeringsfilosofi som är på modet vid en given tidpunkt.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 3,8 mkr vilket motsvarar 0,08% av värdet på de finansiella instrument som omsatts. Ingen röstningsrådgivare har anlåtats under 2022 för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Enligt fondbolagets riktlinjer för aktieägarengagemang ska fondbolaget utnyttja rösträtten på ett väl övervägt sätt vid bolagsstämmor i företag där fonden är aktieägare. För utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondens utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Ingen utlåning av värdepapper har skett under 2022. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter i samband med placeringarna.

Protean Select

Fondens risker

Eftersom fonden investerar sina tillgångar på aktiemarknaden kan värdet på fonden variera beroende på marknadsförhållanden. Fonden kan använda derivat vars värde beror på värdet av underliggande tillgångar. Handel med derivatinstrument kan höja risken i denna fond.

Följande risker kan bland annat påverka fondens värde:

Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

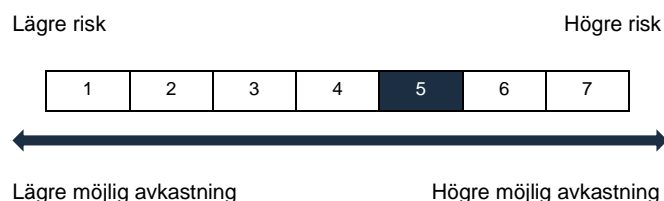
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid. Eftersom fonden kan vara koncentrerad till ett fåtal mindre bolag kan likviditetsrisken i perioder bli hög. Likviditetsrisken hanteras genom kvartalsvisa inlösenuttag där försäljning måste meddelas sista bankdagen föregående månad innan Inlösendagen, möjlighet att ha mycket i kassa samt genom att bolaget kan begränsa fondens storlek.

Operativ risk: är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Valutarisk: i fonden kan det finnas en valutaexponering mot placeringar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor.

Riskbedömningsmetod

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en fond. Risknivån definieras som VaR-ekvivalent volatilitet och beräknas på data 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.



Fondens riskläge är 5 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet mellan 20 och 30 procent, vilket motsvarar en medel till hög riskklass. Fonden har medel till hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.

Utöver risknivån på riskindikatorn eftersträvar förvaltaren att fondens standardavvikelse (risk) ska ligga lägre än MSCI Nordic i en normal marknad, beräknat på årsbasis. MSCI Nordic ska inte ses som ett jämförelseindex.

Den eftersträlvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Aktiv risk

Då fonden startade 2022-04-30 finns ej tillräcklig historik för att redovisa aktiv risk.

Derivatinstrument

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska risker och kostnader i förvaltningen samt för att öka avkastningen. Derivat kan också användas för att skapa hävstång. Fonden får även använda sig av OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Under 2022 har fonden utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument genom att både sälja och köpa olika OMX-optioner, aktieoptioner, OMXS30-futures och i två olika swapar, en mot Sverige Small-Cap bolag och en mot svenska fastighetsbolag för att minska fondens marknadsrisk. Den underliggande exponeringen via derivatinstrument har varit en mindre del av fondens totala bruttoexponering.

Exponering och hävstång

Wahlstedt och Partners AB beräknar fondens exponering med hänsyn till förhållandet mellan långa och korta positioner. Fondens bruttoexponering får enligt fondbestämmelserna vara lägst 0 och högst 300 procent. Med bruttoexponering avses, i detta sammanhang, summan av absolutvärdet för fondens alla exponeringar, både långa och korta positioner i förhållande till fondförmögenheten. Enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 ska fondens finansiella hävstång dessutom beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden visar fondens totala exponering, medan åtagandemetoden beaktar de eventuella risksäkrings- och nettningsmetoder som används. Fondens sammanlagda exponeringar mot derivatinstrument (derivatbruttoexponering) beräknas enligt åtagandemetoden. Det har inte skett några förändringar med avseende på den högsta tillåtna nivån för fondens exponering eller finansiella hävstång under 2022 eller efter balansdagen.

	2022-04-30
Exponering	2022-12-31
Bruttoexponering, 2022-12-31	132,08%
Nettoexponering, 2022-12-31	48,75%
Hävstång	
Bruttometoden, 2022-12-31	150,95%
Åtagandemetoden, 2022-12-31	132,08%
Högsta, bruttometoden	156,80%
Lägsta, bruttometoden	105,79%
Genomsnitt, bruttometoden	133,13%
Derivatexponering	
Högsta, 2022 brutto	47,30%
Lägsta, 2022 brutto	27,80%
Genomsnitt, 2022 brutto	35,06%

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2022 varit 351,36 procent.

Fondens kostnader

Ersättningen till fondbolaget uppgår till 1,2 procent per år av värdet på tillgångarna i fonden. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av fondbolaget.

Ur fonden utgår även en prestationsbaserad avgift som beräknas kollektivt och belastar fonden månadsvis. Ersättningen utgår endast då fondens värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel (benchmark), som för Protean Select är 90 dagars Statsskuldväxel (SSVX90) vid ingången av varje kvartal (ej under 0 procent) plus 4 procentenheter på årsbasis. Fonden tillämpar High Watermark. Om värdeutvecklingen understiger fondens avkastningströskel och det senare uppstår en positiv relativ värdeutveckling, skall ingen prestationsbaserad avgift utgå förrän tidigare relativa underavkastning kompenseras. Ersättningen uppgår till 20 % av överavkastningen, dvs den del av fondens värdeutveckling som överstiger avkastningströskeln. Det finns således inget tak för avgiftens storlek utan denna kommer helt att bero på andelskursens utveckling.

Kostnadsmått

Belopp i tkr	2022-04-30
	2022-12-31
Transaktionskostnader	3 809
Transaktionskostnader i %*	0,08%
Förvaltningsavgift**	9 808
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	2,39%

*) i procent av värdet på de finansiella instrument som omsatts.

***) Förvaltningsavgiften avser fast samt prestationsbaserad avgift.

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

Förändring av fondförmögenheten

Belopp i tkr	2022-04-30
	2022-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	0
Andelsutgivning	624 302
Andelsinlösen	-8 170
Lämnad utdelning*	0
Resultat enligt resultaträkning	40 615
Fondförmögenheten vid periodens slut	656 747

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Under 2022 skedde teckningar av fondandelar för 624 302 tkr, inlösen under perioden uppgick till 8 170 tkr. Det positiva nettoinflödet i fonden samt den positiva avkastningen under perioden gjorde att fondens värde vid halvårsskiftets slut uppgick till 656 747 tkr.

Ersättning till personal i fondbolaget

Belopp i kkr	Antal anställda	2022-01-01
		2022-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar	3	2 183
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	4	1 984
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	9	3 190
All personal	13	5 774

* Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Protean Select 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 Protean Select är delegerad till extern part.

Enligt fastställd ersättningspolicy finns inga incitamentsprogram för de anställda som baseras på AIF-fondens utveckling. Vid den årliga granskningen av ersättningspolicyn har inga avsteg förekommit.

Hållbarhetsinformation

Fonden har beaktat miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i förvaltningen utan att fonden främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller haft hållbara investeringar som mål. Portföljförvaltarna har arbetat strukturerat med utvärdering av hållbarhetsrisker i investeringsobjektens verksamheter och de har löpande diskuterat ESG-frågor med företrädare för bolag samt haft tillgång till externt producerat analysmaterial som fokuserar på hållbarhetsrisker.

En ständigt ökande medvetenhet om hållbarhetsrisker både hos noterade bolag, lagstiftare och inte minst konsumenter medför att portföljförvaltarna anser en seriös analys av risk alltid måste överväga hållbarhet. Portföljförvaltarnas bedömning är att en hög hållbarhetsrisk i ett bolag kan påverka avkastningen negativt och en låg hållbarhetsrisk kan påverka avkastningen positivt.

Utveckling

	2022-04-30
	2022-12-31
Fondförmögenhet tkr	656 747
Antal andelar	6 034 899
Andelsvärde kr	108,82
Utdelning kr/andel*	-
Total avkastning inkl utdelning i %	
Fond	8,82%
Relevant jmf index** i %	2,73%

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** MSCI Nordic

Tio största positionerna

Finansiella instrument	% av portföljen
Statsskuldväxel 230215	6,08%
Danske Bank A/S	3,14%
Essity AB B	3,12%
Tryg A/S	3,02%
Sampo Oyj A	2,72%
Novo Nordisk A/S (b)	2,68%
Huhtamaki Oyj	2,54%
Sandvik AB	2,51%
Nordea Bank Abp	2,48%
Coor Service Management Holding AB	2,33%

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1	438 788
Penningmarknadsinstrument	1	79 760
OTC-derivatinstrument	1	1 544
Övriga derivatinstrument	1	1 800
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		521 893
Bankmedel och övriga likvida medel	1	185 425
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	2	132
Övriga tillgångar	3	8 573
SUMMA TILLGÅNGAR		716 022
SKULDER		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-49 268
Övriga derivatinstrument	1	-548
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-49 816
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 212
Övriga skulder	5	-7 247
SUMMA SKULDER		-59 275
FONDFÖRMÖGENHET		656 747
Poster inom linjen		
Inlånade finansiella instrument		49 816
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		73 972
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		18 320
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		22 484

Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2022-04-30
		2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	46 470
Värdeförändring fondandelar	7	-2 479
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	8	3 843
Värdeförändring övriga derivatinstrument	9	3 728
Ränteintäkter		618
Utdelningar		2 782
Valutakursvinst- och förluster netto		687
Övriga intäkter	10	7
Summa intäkter och värdeförändring		55 654
KOSTNADER		
Förvaltningskostnad		
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten</i>		-9 808
Räntekostnader		-190
Övriga finansiella kostnader	11	-874
Övriga kostnader	12	-4 168
Summa kostnader		-15 039
ÅRETS RESULTAT		40 615

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

	2022-12-31
Förutbetald analyskostnad	58
Upplupen ränteintäkt	73
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	132

Not 3. Övriga tillgångar

	2022-12-31
Fondlikvidfordran	8 573
Summa övriga tillgångar	8 573

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-1 846
Upplupen analyskostnad	-300
Upplupen avgift aktielån	-66
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 212

Not 5. Övriga skulder

	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-7 247
Summa övriga skulder	-7 247

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2022-04-30	2022-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	99 894	
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-69 180	
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	15 755	
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	46 470	

Not 7. Värdeförändring på fondandelar

	2022-04-30	2022-12-31
Realisationsvinster fondandelar	801	
Realisationsförluster fondandelar	-3 280	
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	0	
Summa värdeförändring på fondandelar	-2 479	

Not 8. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2022-04-30	2022-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	16 018	
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-13 719	
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	1 544	
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	3 843	

Not 9. Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2022-04-30	2022-12-31
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	104 711	
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-101 251	
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	268	
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	3 728	

Not 10. Övriga intäkter

	2022-04-30	2022-12-31
CSDR-intäkt	7	
Summa övriga intäkter	7	

Not 11. Övriga finansiella kostnader

	2022-04-30	2022-12-31
Kostnad utdelning vid inlåning av aktier	-434	
Avgift aktielån	-440	
Summa övriga finansiella kostnader	-874	

Not 12. Övriga kostnader

	2022-04-30	2022-12-31
Analyskostnader	-358	
Transaktionskostnader	-3 809	
Öresavrundning	0	
Summa övriga kostnader	-4 168	

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2022-12-31	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Dagligvaror			
Essity AB B	75 000	20 497 500	3,1%
		20 497 500	3,1%
Energi			
Neste Oyj	20 000	9 597 934	1,5%
		9 597 934	1,5%
Protean Select			

Fastigheter			
BONAVA FRN 240311	15 000 000	14 581 095	2,2%
		14 581 095	2,2%
Finans			
Danske Bank A/S	100 000	20 597 746	3,1%
Nordea Bank Abp	146 082	16 314 438	2,5%
Sampo Oyj A	32 782	17 852 974	2,7%
Storebrand ASA	139 990	12 684 410	1,9%
Storskogen Group AB	237 500	1 768 900	0,3%
Swedbank AB A	50 000	8 865 000	1,3%
Tryg A/S	80 000	19 844 646	3,0%
		97 928 114	14,9%
Hälsovård			
Bico AB	40 000	4 232 000	0,6%
Biotage AB	43 629	8 093 180	1,2%
GN Store Nord A/S	20 000	4 793 139	0,7%
Novo Nordisk A/S (b)	12 500	17 589 845	2,7%
Swedish Orphan Biovitrum AB	45 000	9 706 500	1,5%
Zealand Pharma A/S	10 000	3 021 403	0,5%
		47 436 066	7,2%
Industrivaror och tjänster			
Alleima AB	250 000	9 605 000	1,5%
Beijer Ref AB (b)	30 000	4 413 000	0,7%
Bergman & Beving Aktiebolag	108 565	12 072 428	1,8%
Cargotec Oyj-B Share	20 000	9 218 657	1,4%
Coor Service Management Holding AB	237 500	15 271 250	2,3%
Elanders AB B	47 238	7 085 700	1,1%
Fagerhult AB	155 568	6 292 726	1,0%
Hanza Holding AB	136 032	6 951 235	1,1%
Nolato AB B	123 771	6 764 085	1,0%
Sandvik AB	87 500	16 485 000	2,5%
Securitas AB B	125 000	10 870 000	1,7%
Sitowise Group Plc	118 495	6 794 234	1,0%
Skanska AB (b)	30 000	4 950 000	0,8%
		116 773 315	17,8%
Informationstechnologi			
Byggfakta Group Nordic	246 577	10 346 371	1,6%
Fortnox AB	175 000	8 275 750	1,3%
Invisio AB	20 000	3 292 000	0,5%
Kahoot! ASA	200 020	4 124 519	0,6%
Knowit AB	62 500	12 737 500	1,9%
Link Mobility Group Holding	400 000	3 191 488	0,5%
Raysearch Laboratories AB	104 720	7 120 960	1,1%
Truecaller AB-B	280 000	9 172 800	1,4%
		58 261 388	8,9%
Kraftförsörjning			
Nokia Oyj	150 000	7 240 283	1,1%
Tele2 AB (b)	100 000	8 510 000	1,3%
		15 750 283	2,4%
Material			
Huhtamaki Oyj	46 750	16 688 179	2,5%
		16 688 179	2,5%
Sällanköpsvaror och tjänster			
Embracer Group AB	175 000	8 275 750	1,3%
Evolution AB	5 000	5 077 000	0,8%
		13 352 750	2,0%
SUMMA		410 866 624	62,6%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
Finans			
Seafire AB	350 000	7 105 000	1,08%

Hälsovård				
Modulight Oy		335 103	7 057 610	1,07%
Industrivaror och tjänster				
Polygiene AB		314 581	2 570 127	0,39%
Informationstechnologi				
Smartoptics Group AS		352 351	7 252 582	1,10%
Sällanköpsvaror och tjänster				
Desenio Group AB		1 345 250	3 936 202	0,60%
SUMMA			27 921 520	4,25%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			438 788 144	66,81%
Penningmarknadsinstrument				
Fortum cert 230127		15 000 000	14 969 755	2,28%
Hexagon cert 230124		10 000 000	9 983 571	1,52%
Padox Cert 230313		15 000 000	14 894 639	2,27%
Statsskuldväxel 230215		40 000 000	39 912 400	6,08%
SUMMA			79 760 365	12,14%
OTC-derivatinstrument				
SEB Sweden Small Cap Index Swap	-	600 000	1 544 078	0,24%
SUMMA			1 544 078	0,24%
Övriga derivatinstrument				
Indexfuture OMXS30 2023-01-20	-	550	-	0,00%
Säljoption OMX 2000 2023-02-17	-	500	1 800 000	0,27%
SUMMA			1 800 000	0,27%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			521 892 587	79,47%
<u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</u>				
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Dagligvaror				
Axfood AB	-	10 000	- 2 859 000	-0,44%
			- 2 859 000	-0,44%
Finans				
Avanza Bank Holding	-	20 000	- 4 472 000	-0,68%
			- 4 472 000	-0,68%
Hälsovård				
Getinge AB-B	-	5 000	- 1 081 500	-0,16%
			- 1 081 500	-0,16%
Industrivaror och tjänster				
A.P. Moller - Maersk A/S	-	200	- 4 686 625	-0,71%
Atlas Copco AB (a)	-	50 000	- 6 155 000	-0,94%
Loomis AB	-	10 000	- 2 860 000	-0,44%
Volvo AB (b)	-	30 000	- 5 654 400	-0,86%
			- 19 356 025	-2,95%
Material				
BillerudKorsnäs AB	-	20 000	- 2 542 000	-0,39%
Boliden AB	-	7 500	- 2 934 375	-0,45%
SCA (b)	-	25 000	- 3 298 750	-0,50%
			- 8 775 125	-1,34%

Sällanköpsvaror och tjänster					
Husqvarna AB (b)	-	40 000	-	2 924 800	-0,45%
Mekonomen AB	-	43 921	-	4 945 505	-0,75%
			-	7 870 305	-1,20%
SUMMA			-	44 413 954	-6,76%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Fastigheter					
Alm Equity AB	-	3 183	-	1 671 075	-0,25%
Sällanköpsvaror och tjänster					
Paradox Interactive AB	-	15 000	-	3 183 000	-0,48%
SUMMA			-	4 854 075	-0,74%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			-	49 268 029	-7,50%
Övriga finansiella instrument					
Säljoption OMX 1900 2023-02-17	-	300	-	547 500	-0,08%
Summa övriga finansiella instrument			-	547 500	-0,08%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE			-	49 815 529	-7,59%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				472 077 058	71,88%
<u>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</u>					
Övriga tillgångar och skulder				184 670 089	28,12%
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				184 670 089	28,12%
FONDFÖRMÖGENHET				656 747 147	100,00%

Uppdelning av innehav och positioner	Marknadsvärde	% av portföljen
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	366 452 670	55,80%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	102 827 810	15,66%
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	2 796 578	0,43%
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		
7. Övriga finansiella instrument.		

Emittentexponering*	Marknadsvärde	% av portföljen
Nasdaq INC	1 252 500	0,19%

*Exponering mot företag eller företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.

Uppgifter om värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande värdepappersinlåning

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Inlåning av värdepapper	-49 268 029	-7,50%

Motpart	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska enskilda banken	73 972 371	Equities

Avkastning och kostnad	Kostnad	Andel av avkastning*
Inlåning av värdepapper	-440 043	100,00%

* Procent av den totala avkastningen som genererats av denna typ av transaktioner för värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande totalavkastningsswap

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Totalavkastnings-swap	1 544 078	0,24%

Motpart	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska enskilda banken	18 320 000	Likvida medel

Typ av och kvalitet på säkerheten	Löptidsprofilen	Valuta
Likvida medel	Obestämd löptid	SEK

Uppgifter om koncentration

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswap.

Institut	Belopp
SEB	92 292 371

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Egendomen i fonden värderas till gällande marknadsvärde. Med egendom avses i detta sammanhang även derivatinstrument och skulder.

Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senaste betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

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 Houless	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Linnea Askestad	Vice verkställande direktör

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 26 april 2023

Lars Zacharoff
Styrelseordförande

Malin Houlès
Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt
Styrelseledamot

Claes Bahri
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2023

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor