



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Protean Select
Halvårsredogörelse
2024

protean
FUNDS



Innehållsförteckning

| | |
|--|----|
| Förvaltningsberättelse..... | 2 |
| Balansräkning..... | 5 |
| Förklaringar och noter till balansräkning..... | 6 |
| Innehav och positioner..... | 7 |
| Uppgifter om värdepappers-finansiering..... | 10 |
| Redovisningsprinciper..... | 10 |
| Värderingsprinciper..... | 10 |
| Allmän information..... | 11 |



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

Första halvåret 2024 var i backspegeln relativt odramatiskt. Den uppgångsfas som påbörjades med emfas i oktober 2023 fortsatte oförtrutet tugga på. Trogen vår flexibla och aktiva strategi har vi fortsatt vara följsamma och gradvis ökat vår exponering – ständigt med ett öga på risknivån.

Vi summerar nu drygt två år sedan start, och har med vår avkastning väl matchat de lokala nordiska indexen, men med blott en tredjedel av risken mätt som standardavvikelse. Vi är nöjda med resultatet och hoppas att ni som investerat med oss också är det.

Fonden är fortsatt väl diversifierad, med relativt många och små positioner för att undvika koncentrations- och likviditetsrisk. Hittills har fonden uppfyllt det mål och ambitioner vi satte oss när vi började: att skapa rimlig avkastning till rimlig risk. Charmen med en hedgefond är att man kan välja vilken nivå på marknadsrisk man vill ta, och ha friheten att ändra sig!

Vår aktivitetsnivå är hög. Arbetet består i mångt och mycket i att samla datapunkter. Att läsa allt från kvartalsrapporter, analyser, tidningar och tidskrifter. Att träffa bolagsledning, politiker, oberoende experter, onoterade bolag, allmänt löst folk i finansbranschens utkanter. Idéutbytet och diskussionerna ger inte bara datapunkter på hur olika verksamheter utvecklas fundamentalt, utan även insikter i vad förväntningarna är bland marknadens aktörer. En datapunkt i sig som ibland är viktigare få rätt än vad bolaget faktiskt presterar i ett givet kvartal.

Kort sagt: vi är nöjda. Vår process och struktur fungerar som den skall. Vårt envisa lyftande på stenar resulterar i många investeringsidéer som letar sig in i portföljen, och än så länge har vi rätt marginellt oftare än vi har fel. Länge må det fortsätta!

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 regulefterlevnadsansvarig.

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

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.

Lägre risk Högre risk



Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning
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.

Förändring av fondförmögenheten

| Belopp i tkr | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|---|----------------|----------------|
| | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
| Fondförmögenheten vid periodens början | 666 294 | 656 747 |
| Andelsutgivning | 12 261 | 157 983 |
| Andelsinlösen | 74 018 | 172 028 |
| Lämnad utdelning* | | |
| Resultat enligt resultaträkning | 59 373 | 23 592 |
| Fondförmögenheten vid periodens slut | 663 910 | 666 294 |

Under perioden skedde teckningar av fondandelar för 12 261 tkr, inlösen under perioden uppgick till 74 018 tkr. Den positiva avkastningen under perioden samt nettoflödet gjorde att fondens värde vid årsskiftet uppgick till 663 910 tkr.

Utveckling

| | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
| Fondförmögenhet tkr | 663 910 | 666 294 |
| Antal andelar | 5 356 580 | 5 868 629 |
| Andelsvärde kr | 123,94 | 113,53 |
| Utdelning kr/andel* | - | - |
| Total avkastning inkl utdelning i % | 9,17% | 4,33% |

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.

Tio största positionerna

| Finansiella instrument | % av portföljen |
|--------------------------------------|-----------------|
| Swedish Orphan Biovitrum Cert 240919 | 4,47% |
| Tropho Fastighets AB 241007 | 4,46% |
| Cargotec OYJ-B Share | 4,04% |
| Nordea Bank Abp | 4,00% |
| Fortum Oyj | 3,92% |
| Lindex Group OYJ | 3,91% |
| Hexpol cert 240812 | 3,75% |
| Padox cert 240919 | 3,73% |
| Hexagon cert 241017 | 3,72% |
| Tryg A/S | 3,64% |

Balansräkning

| Belopp i tkr | Not | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Överlåtbara värdepapper | 1 | 581 145 | 561 304 |
| Penningmarknadsinstrument | 1 | 133 637 | 183 777 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | 1 | 5 357 | 3 959 |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde | 1 | 590 | 85 |
| Summa finansiella instrument med positivt m.v. | | 720 729 | 749 126 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 102 581 | 84 372 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2 | 966 | 235 |
| Övriga tillgångar | 3 | 14 839 | 3 565 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 839 115 | 837 298 |
| SKULDER | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 0 | -5 688 |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde | 1 | -304 | -46 |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 1 | -126 484 | -135 293 |
| Summa finansiella instrument med negativt m.v. | | -126 788 | -141 027 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | -1 106 | -1 588 |
| Övriga skulder | 5 | -47 310 | -28 389 |
| SUMMA SKULDER | | -175 205 | -171 004 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 663 910 | 666 294 |
| Poster inom linjen | | | |
| Utlånade finansiella instrument | | 52 231 | 134 876 |
| Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument | | 0 | - |
| Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument | | 0 | - |
| Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument | | 0 | - |
| Övriga mottagna säkerheter | | 0 | - |
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument | | 109 284 | 133 550 |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument | | 13 000 | 22 669 |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument | | 10 940 | 1 |
| Övriga ställda säkerheter | | 0 | - |

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se nästa sida för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|---|------------|------------|
| | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
| Kortfristig fordran | 25 | 12 |
| Förutbetald analyskostnad | 52 | 50 |
| Upplupen ränteintäkt | 889 | 172 |
| Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 966 | 235 |

Not 3. Övriga tillgångar

| | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|--------------------------------|---------------|--------------|
| | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
| Fondlikvidfordran | 14 839 | 3 565 |
| Summa övriga tillgångar | 14 839 | 3 565 |

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|---|---------------|---------------|
| | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
| Upplupet förvaltningsarvode | -686 | -694 |
| Upplupen analyskostnad | -409 | -822 |
| Upplupen ränta vp-lån | -11 | -73 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -1 106 | -1 588 |

Not 5. Övriga skulder

| | 2024-01-01 | 2023-01-01 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
| Fondlikvidskuld | -47 310 | -28 389 |
| Summa övriga skulder | -47 310 | -28 389 |

Innehav och positioner

| Fondens innehav per 2024-06-30 | Kategori | Volym | Marknadsvärde | % av portfölj |
|---|----------|------------|---------------|---------------|
| <u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</u> | | | | |
| <u>Överlåtbara värdepapper</u> | | | | |
| <u>Dagligvaror</u> | | | | |
| 3,7% | | | | |
| Carlsberg AS-B | 1 | 9 462 | 12 039 938 | 1,81% |
| Mowi ASA | 1 | 70 693 | 12 480 492 | 1,88% |
| <u>Fastigheter</u> | | | | |
| 1,4% | | | | |
| Pandox AB | 1 | 50 000 | 9 450 000 | 1,42% |
| <u>Finans</u> | | | | |
| 12,0% | | | | |
| Nordea Bank Abp | 1 | 210 541 | 26 549 220 | 4,00% |
| Schouw & CO | 1 | 9 330 | 7 771 625 | 1,17% |
| Tryg A/S | 1 | 104 271 | 24 166 906 | 3,64% |
| VNV Global AB | 1 | 114 050 | 2 974 424 | 0,45% |
| NYFSS Float 01/13/25 | 1 | 17 500 000 | 17 967 275 | 2,71% |
| <u>Hälsovård</u> | | | | |
| 18,8% | | | | |
| Addlife AB (b) | 1 | 41 202 | 5 174 971 | 0,78% |
| Ambea AB | 1 | 276 929 | 21 711 234 | 3,27% |
| Bico AB | 1 | 141 056 | 6 251 602 | 0,94% |
| Camurus AB | 1 | 29 910 | 17 946 000 | 2,70% |
| Getinge AB-B | 1 | 105 310 | 18 961 066 | 2,86% |
| Vitrolife AB | 1 | 36 027 | 6 279 506 | 0,95% |
| Devyser Diagnostics AB | 3 | 212 107 | 23 968 091 | 3,61% |
| Modulight OYJ | 3 | 282 607 | 3 915 638 | 0,59% |
| Ossdsign AB | 3 | 486 638 | 4 525 733 | 0,68% |
| Promimic AB | 3 | 263 527 | 9 091 682 | 1,37% |
| Vimian Group AB | 3 | 195 452 | 6 713 776 | 1,01% |
| <u>Industrivaror och tjänster</u> | | | | |
| 22,1% | | | | |
| Atlas Copco AB (b) | 1 | 104 949 | 17 962 021 | 2,71% |
| Cargotec OYJ-B share | 1 | 31 492 | 26 805 980 | 4,04% |
| Coor Service Management Holding AB | 1 | 195 022 | 9 130 930 | 1,38% |
| Elanders AB B | 1 | 48 817 | 4 862 173 | 0,73% |
| Hexagon AB B | 1 | 174 871 | 20 923 315 | 3,15% |
| ISS A/S | 1 | 33 201 | 6 036 683 | 0,91% |
| Metso OYJ | 1 | 140 401 | 15 760 237 | 2,37% |
| Netel Holding AB | 1 | 583 836 | 9 995 272 | 1,51% |
| Nolato AB B | 1 | 157 958 | 9 082 585 | 1,37% |
| Norva24 Group AB | 1 | 240 461 | 6 949 323 | 1,05% |
| Valmet OYJ | 1 | 64 031 | 19 408 799 | 2,92% |
| <u>Informationsteknologi</u> | | | | |
| 12,2% | | | | |
| Acast AB | 3 | 1 381 411 | 19 892 318 | 3,00% |
| Maven Wireless Sweden | 3 | 323 644 | 5 760 863 | 0,87% |
| NNIT A/S | 1 | 27 581 | 4 502 437 | 0,68% |
| Proact IT Group AB | 1 | 71 309 | 11 052 895 | 1,66% |
| Raysearch Laboratories AB | 1 | 149 478 | 21 136 189 | 3,18% |
| Tietoevry OYJ | 1 | 48 092 | 9 853 016 | 1,48% |
| Truecaller AB-B | 1 | 256 403 | 9 097 178 | 1,37% |
| <u>Kraftförsörjning</u> | | | | |
| 3,9% | | | | |
| Fortum OYJ | 1 | 168 012 | 26 045 503 | 3,92% |
| <u>Material</u> | | | | |
| 1,9% | | | | |
| Stora Enso OYJ Serie R | 1 | 87 607 | 12 690 510 | 1,91% |

| | | | | |
|--|---|-------------|--------------------|----------------|
| <u>Sällanköpsvaror och tjänster</u> | | | | 8,9% |
| Evolution AB | 1 | 6 279 | 6 932 016 | 1,04% |
| Lindex Group OYJ | 1 | 686 256 | 25 953 157 | 3,91% |
| Nilfisk Holding A/S | 1 | 23 224 | 4 929 952 | 0,74% |
| Rusta AB | 1 | 131 576 | 10 262 928 | 1,55% |
| Scandic Hotels Group AB | 1 | 167 077 | 10 726 343 | 1,62% |
| <u>Telekomoperatörer</u> | | | | 2,6% |
| Telia CO AB | 1 | 613 907 | 17 453 376 | 2,63% |
| SUMMA | | | 581 145 180 | 87,53% |
| <u>Penningmarknadsinstrument</u> | | | | |
| <u>Fastigheter</u> | | | | 8,19% |
| Pandex cert 240919 | 1 | 25 000 000 | 24 743 432 | 3,73% |
| Trophis Fastighets AB 241007 | 7 | 30 000 000 | 29 634 407 | 4,46% |
| <u>Hälsovård</u> | | | | 4,47% |
| Swedish Orphan Biovitrum Cert 240919 | 1 | 30 000 000 | 29 703 992 | 4,47% |
| <u>Informationsteknologi</u> | | | | 3,72% |
| Hexagon cert 241017 | 1 | 25 000 000 | 24 683 492 | 3,72% |
| <u>Material</u> | | | | 3,75% |
| Hexpol cert 240812 | 1 | 25 000 000 | 24 871 475 | 3,75% |
| SUMMA | | | 133 636 798 | 20,13% |
| <u>OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde</u> | | | | |
| <u>Övrigt</u> | | | | 0,81% |
| SEB Sweden Small Cap Index Swap 241001 | 1 | -550 000 | 2 485 671 | 0,37% |
| EURSEK 240823 | 1 | -12 725 000 | 2 871 058 | 0,43% |
| SUMMA | | | 5 356 728 | 0,81% |
| <u>Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde</u> | | | | |
| <u>Övrigt</u> | | | | 0,09% |
| Köption NIBE B 58 2024-12-20 | 1 | 4 000 | 590 000 | 0,09% |
| Indexfuture OMXS30 2024-07-19 | 1 | -300 | 0 | 0,00% |
| SUMMA | | | 590 000 | 0,09% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE | | | 720 728 706 | 108,56% |
| <u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</u> | | | | |
| <u>Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde</u> | | | | |
| <u>Övrigt</u> | | | | -0,05% |
| Köption NIBE B 70 2024-12-20 | 1 | -4 000 | -304 000 | -0,05% |
| SUMMA | | | -304 000 | -0,05% |
| <u>Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde</u> | | | | |
| <u>Energi</u> | | | | -1,49% |
| Equinor ASA | 1 | -32 706 | -9 876 372 | -1,49% |
| <u>Fastigheter</u> | | | | -0,52% |
| Fastighets AB Balder | 1 | -47 211 | -3 428 463 | -0,52% |
| <u>Finans</u> | | | | -3,08% |
| Avanza Bank Holding | 1 | -25 164 | -6 479 730 | -0,98% |
| Kinnevik AB B | 1 | -42 068 | -3 657 813 | -0,55% |
| Swedbank AB A | 1 | -47 213 | -10 297 155 | -1,55% |
| <u>Industrivaror och tjänster</u> | | | | -10,06% |

| | | | | |
|--|---|----------|---------------------|----------------|
| Atlas Copco AB (a) | 1 | -88 198 | -17 569 042 | -2,65% |
| Husqvarna AB (b) | 1 | -115 028 | -9 770 478 | -1,47% |
| Instalco AB | 1 | -81 502 | -3 305 721 | -0,50% |
| Kone OYJ B | 1 | -18 151 | -9 500 951 | -1,43% |
| Munters Group AB | 1 | -28 843 | -5 762 831 | -0,87% |
| SKF AB-B | 1 | -30 894 | -6 574 243 | -0,99% |
| Svitzer A/S | 1 | -25 836 | -10 211 491 | -1,54% |
| Trelleborg AB B | 1 | -9 898 | -4 081 935 | -0,61% |
| Kraftförsörjning | | | | -0,83% |
| Orsted A/S | 1 | -9 823 | -5 543 607 | -0,83% |
| Sällanköpsvaror och tjänster | | | | -2,11% |
| Electrolux AB-B | 1 | -69 342 | -6 092 388 | -0,92% |
| Hennes & Mauritz AB B | 1 | -18 014 | -3 020 047 | -0,45% |
| Thule Group AB | 1 | -17 522 | -4 871 116 | -0,73% |
| Telekomoperatörer | | | | -0,97% |
| Elisa OYJ | 1 | -13 238 | -6 440 679 | -0,97% |
| SUMMA | | | -126 484 063 | -19,05% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE | | | -126 788 063 | -19,10% |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | 593 940 643 | 89,46% |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER | | | | |
| Övriga tillgångar och skulder | | | 69 969 043 | 10,54% |
| SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER | | | 69 969 043 | 10,54% |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | 663 909 686 | 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. | 490 438 135 | 73,87% |
| 2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. | 0 | 0,00% |
| 3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. | 73 868 102 | 11,13% |
| 4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. | 0 | 0,00% |
| 5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. | 0 | 0,00% |
| 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. | 0 | 0,00% |
| 7. Övriga finansiella instrument. | 29 634 407 | 4,46% |

| Bransch | % av portföljen |
|------------------------------|-----------------|
| Energi | -1,49% |
| Dagligvaror | 3,69% |
| Fastigheter | 9,10% |
| Finans | 8,89% |
| Hälsovård | 23,23% |
| Industrivaror och tjänster | 12,07% |
| Informationsteknologi | 15,96% |
| Kraftförsörjning | 3,09% |
| Material | 5,66% |
| Sällanköpsvaror och tjänster | 6,75% |
| Telekomoperatörer | 1,66% |
| Övrigt | 0,85% |

| Emittentexponering* | Marknadsvärde | % av portföljen |
|----------------------------------|---------------|-----------------|
| Hexagon AB | 45 606 807 | 6,87% |
| Pandox AB | 34 193 432 | 5,15% |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 5 356 728 | 0,81% |
| Atlas Copco AB | 392 980 | 0,06% |
| Nasdaq Stockholm AB | 286 000 | 0,04% |

*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 | -126 484 063 | -19,05% |

| Motparter (inlåning av värdepapper) | Marknadsvärde | Typ av säkerhet |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 109 283 895 | Equities |

| Avkastning och kostnad | Kostnad | Andel av avkastning* |
|-------------------------|----------|----------------------|
| Inlåning av värdepapper | -613 439 | 100,00% |

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

Samlade uppgifter gällande totalavkastningsswap

| | Marknadsvärde | Andel av fondförmögenheten |
|----------------------|---------------|----------------------------|
| Totalavkastningsswap | 2 485 671 | 0,37% |

| Motparter | Marknadsvärde | Typ av säkerhet |
|----------------------------------|---------------|-----------------|
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 13 000 000 | 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 |
|----------------------------------|-------------|
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 133 223 895 |

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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. Halvårsredogörelsen granskas inte av fondens revisor.

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, datum enligt elektronisk signatur

Malin Houlès

Verkställande direktör