



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Protean Small Cap

Årsberättelse

2024





Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning	5
Resultaträkning	5
Förklaringar och noter till balans- och resultaträkning	6
Innehav och positioner	8
Uppgifter om värdepappers-finansiering	10
Redovisningsprinciper	10
Värderingsprinciper	10
Allmän information	11



Förvaltningsberättelse

Protean Small Cap är en aktivt förvaltat specialfond som är inriktad mot små- och medelstora bolag på de nordiska marknaderna. Fonden är inte inriktad på någon speciell sektor.

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.

Fondens målsättning är att på lång sikt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small CSX Return Nordic (SEK).

Ansvariga portföljförvaltare

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

Kommentar från portföljförvaltarna

Protean Small Cap hade ett starkt 2024. Fonden skapade en god avkastning i absoluta tal, samt en gedigen överavkastning gentemot vårt jämförelseindex. Fonden avkastade 24,3% vilket innebar en avkastning som var 13,2% procentenheter högre än vad vårt jämförelseindex CSRXN SEK skapade.

Vi är glada att detta har resulterat i fortsatta inflöden till fonden samt att det bidrog till att den i januari 2025 utsågs till "Årets uppstickare" av Privata Affärer. Fondens fondförmögenhet uppgick vid årsskiftet till 475 miljoner kronor, en ökning från 211 miljoner vid årets start. Vi kommer – som ni förmodligen vet – stänga fonden för ytterligare insättningar när vi når 4 miljarder kronor i förvaltat kapital. Detta är för att säkerställa att vi kan förvalta på det sätt som vi bedömer som bäst – att behålla förmågan att vara en aktiv (i ordets rätta bemärkelse) fond som letar möjligheter över hela marknaden. Fondförvaltning är ett av få yrken där framgång – som leder till inflöden – skapar sämre förutsättningar för att återupprepa den framgång som har lockat sparare till fonden.

Under året har vi haft ett antal stora vinnare i portföljen, bland dem Raysearch, Acast och TF Bank, men även några förlorare. Vårt angreppssätt är att söka möjligheter där vi ser bäst potential, oavsett bolagsstorlek eller sektor. Vår ambition är att ha fler rätt än fel. Vi kommer varje år att ha fel i flera av de situationer som vi på förhand identifierar som attraktiva. Det viktiga är att våga ta risk när vi bedömer att vi har oddsen med oss. För den som väljer att investera med oss är det viktigt att komma ihåg att vi fokuserar på portföljens avkastning i sin helhet.

Väsentliga händelser

Efter räkenskapsårets slut har marknaden präglats av ökad osäkerhet kopplat till geopolitiska händelser och tullrelaterad oro. Förvaltningen har inte påverkats i någon väsentlig utsträckning, och fonden följer fortsatt sin investeringsstrategi med fokus på långsiktigt värdeskapande och riskmedvetenhet.

Det har inte skett några övriga 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 Carl Gustafsson och Pontus Dackmo.

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Tössä Legal Group, med Ruth Yosef som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Martin Tidesten, BDO Mälardalen AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Protean Small Cap är en aktivt förvaltat specialfond som är inriktad mot små- och medelstora bolag på de nordiska marknaderna. Fonden är inte inriktad på någon speciell sektor.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2024 uppgår till 1 592 tkr vilket motsvarar 0,08% av värdet på de finansiella instrument som omsatts. Ingen röstningsrådgivare har anlitats under 2024 för engagemang i de bolag som har

gett ut de aktier som ingår i fonden. Enligt fondbolagets riktlinjer för aktieäwarengagemang 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. Utlåning av värdepapper har skett under 2024. Det har under 2024 inte uppkommit några intressekonflikter i samband med placeringarna.

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.

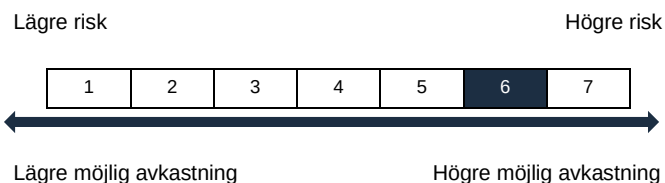
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid. Eftersom fonden kan vara koncentrerad till ett fåtal mindre bolag kan likviditetsrisken i perioder bli hög. Likviditetsrisken hanteras genom att begäran om inlösen ska ha inkommit minst 5 bankdagar innan handelsdagen, 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 6 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet mellan 30 och 80 procent, vilket motsvarar en hög riskklass.

Fonden har hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Sett till en längre tidsperiod och under marknadsförhållanden som kan ses som normala bedöms Fondens risk, uttryckt som 24 månaders standardavvikelse, uppgå till 15 – 25 procent. Det bör beaktas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan över eller underskridas vid vissa marknadsförhållanden och extraordinära händelser.

Aktiv risk

Aktiv risk (eller tracking error) visar på hur en fonds avkastning varierar jämfört med avkastningen och avkastningen hos fondens jämförelseindex över en viss period. Måttet visar på så sätt hur aktiv portföljförvaltningen är i förhållande till jämförelseindexet.

Fonden har ingen förutbestämd nivå på den aktiva risk som tas i förvaltningen, vilket medför att fondens aktiva risk kan komma att fluktuera över tid.

Då fonden startade 2023-05-31 finns ej tillräcklig historik (24 månader) för att redovisa aktiv risk.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2024 varit 263 procent. Omsättning av köp och försäljning av finansiella instrument genom fonder förvaldade av Wahlstedt & Partners har under 2024 varit 0,13 procent.

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 2024 har fonden inte utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument.

Exponering och hävstång

Wahlstedt och Partners AB beräknar fondens exponering med hänsyn till förhållandet mellan långa och korta positioner. Enligt kommissionens delegerade

förordning (EU) nr 231/2013 ska fondens finansiella hävstång beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden visar fondens totala exponering, medan åtagandemetoden beaktar de eventuella risksäkrings- och nettningstekniker som används. Fondens sammanlagda exponeringar mot derivatinstrument (derivatbruttoexponering) beräknas enligt åtagandemetoden.

	2024-01-01 2024-12-31
Exponering	
Bruttoexponering, 2024-12-31	97,63%
Nettoexponering, 2024-12-31	97,63%
Hävstång	
Bruttometoden, 2024-12-31	97,63%
Åtagandemetoden, 2024-12-31	101,67%
Högsta, bruttometoden	98,56%
Lägsta, bruttometoden	86,40%
Genomsnitt, bruttometoden	93,89%
Hävstång, derivatinstrument*	
Högsta	0,00%
Lägsta	0,00%
Genomsnitt	0,00%

*Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden.

Förändring av fondförmögenheten

	2024-01-01 2024-12-31	2023-05-31 2023-12-31
Belopp i tkr		
Fondförmögenheten vid periodens början	211 380	0
Andelsutgivning	221 561	191 876
Andelsinlösen	14 903	6 920
Lämnad utdelning*		
Resultat enligt resultaträkning	57 261	26 424
Fondförmögenheten vid periodens slut	475 299	211 380

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning

Under perioden skedde teckningar av fondandelar för 221 561 tkr, inlösen under perioden uppgick till 14 903 tkr. Den positiva avkastningen under perioden samt nettoflödet gjorde att fondens värde vid periodens utgång uppgick till 475 299 tkr.

Utveckling

	2024-01-01 2024-12-31	2023-05-31 2023-12-31
Fondförmögenhet tkr	475 299	211 380
Antal andelar	3 416 973	1 888 755
Andelsvärde kr	139,10	111,92
Utdelning kr/andel*	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %		
Fond	24,29%	11,92%
Jmf index** i %	11,13%	5,46%

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** Carnegie Small CSX Return Nordic (SEK)

Fondens kostnader

Ersättningen till fondbolaget uppgår till 1,4 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 tas ur fonden månadsvis. Ersättningen utgår endast då fondens värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens jämförelseindex ("Avkastningströskeln").

Jämförelseindex för Protean Small Cap är Carnegie Small CSX Return Nordic (SEK). Fonden tillämpar High-Water Mark. 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 15 % 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. Fondens har under perioden haft en överavkastning på 13,16% gentemot jämförelseindex. Prestationsbaserad avgift har utgått ur fonden under perioden och uppgick till 1,69% (i procent av genomsnittlig fondförmögenhet).

Kostnadsmått

Belopp i tkr	2024-01-01 2024-12-31
Transaktionskostnader	1 592
Transaktionskostnader i %*	0,08%
Förvaltningsavgift**	10 873
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	3,09%
varav fast förvaltningsavgift	1,41%
varav rörlig förvaltningsavgift	1,69%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,47%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början	361
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad	22

*) 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.

Tio största positionerna

Finansiella instrument	% av portföljen
Acast AB	5,18%
Getinge AB-B	4,21%
ITAB Shop Concept AB	4,05%
Devyser Diagnostics AB	3,76%
Lindex Group OYJ	3,74%
Coor Service Management Holding AB	3,67%
Ambea AB	3,48%
Proact IT Group AB	3,23%
Mowi ASA	3,15%
BTS Group AB (b)	3,13%

Ersättning till personal i Wahlstedt & Partners

Belopp i tkr	Antal anställda	2024-01-01 2024-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2	1 643
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*,**	2	2 762
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	7	5 866
All personal	11	7 495

* Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Protean Small Cap 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 Small Cap 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. Detta innebär att fonden varken är en artikel 8 eller 9 fond enligt SFDR. 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.

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	461 112	197 416
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		461 112	197 416
Bankmedel och övriga likvida medel		25 153	17 236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	35	22
SUMMA TILLGÅNGAR		486 299	214 674
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 032	-1 202
Övriga skulder	4	-9 968	-2 091
SUMMA SKULDER		-11 000	-3 294
FONDFÖRMÖGENHET		475 299	211 380
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument		27 421	892
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		27 080	853
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga mottagna säkerheter		-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga ställda säkerheter		-	-

Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-05-31 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	64 544	28 946
Ränteintäkter		513	126
Utdelningar		4 578	657
Valutakursvinst- och förluster netto		74	-78
Övriga finansiella intäkter	6	190	16
Övriga intäkter	7	47	0
Summa intäkter och värdeförändring		69 945	29 669
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten</i>		-10 873	-2 737
Räntekostnader		-24	-3
Övriga kostnader	8	-1 787	-505
Summa kostnader		-12 684	-3 244
ÅRETS RESULTAT		57 261	26 424

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

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetald analyskostnad	0	9
Kortfristig fordran	0	0
Upplupen ränteintäkt vp-lån	22	7
Upplupen ränteintäkt	12	6
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35	22

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-901	-1 083
Upplupen analyskostnad	-129	-78
Kortfristig skuld	-2	-41
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 032	-1 202

Not 4. Övriga skulder

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-9 968	-2 091
Summa övriga skulder	-9 968	-2 091

Not 5. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	79 233	13 927
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-17 423	-7 902
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	2 735	22 921
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	64 544	28 946

Not 6. Övriga finansiella intäkter

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Intäkt ränta vp-lån	190	16
Summa övriga finansiella intäkter	190	16

Not 7. Övriga intäkter

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Analyskostnad justering 2023	44	0
CSDR-intäkt	2	0
Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	47	0

Not 8. Övriga kostnader

	2024-01-01	2023-05-31
	2024-12-31	2023-12-31
Analyskostnader	-195	-95
Transaktionskostnader	-1 592	-410
Öresavrundning	0	0
Summa övriga kostnader	-1 787	-505

Innehav och positioner

Fondens innehav per 2024-12-31	Kategori	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</u>				
<u>Överlåtbara värdepapper</u>				
<u>Dagligvaror</u>				
Leroy Seafood Group ASA	1	298 799	14 286 481	3,01%
Mowi ASA	1	78 931	14 950 625	3,15%
<u>Fastigheter</u>				
Intea Fastigheter AB	1	236 364	10 541 834	2,22%
<u>Finans</u>				
Oma Saastopankki OYJ	1			4,62%
Schouw & CO	1	35 604	4 324 447	0,91%
TF Bank AB	1	9 115	7 533 570	1,59%
	1	27 670	10 099 550	2,12%
<u>Hälsovård</u>				
Ambea AB	1			25,71%
Bavarian Nordic A/S	1	171 281	16 537 181	3,48%
Biotage AB	1	35 575	10 348 374	2,18%
Boule Diagnostics AB	1	45 638	7 338 590	1,54%
Devyser Diagnostics AB	1	746 988	6 707 952	1,41%
Elekta AB (b)	3	150 790	17 868 615	3,76%
Getinge AB-B	1	222 527	13 607 526	2,86%
H Lundbeck A/S	1	110 132	19 994 465	4,21%
Humana AB	1	224 385	14 243 477	3,00%
Infant Bacterial Therapeutic AB	1	171 048	6 097 861	1,28%
Modulight Oy	1	28 296	1 516 666	0,32%
OssDsign AB	3	81 897	900 876	0,19%
Sedana Medical AB	3	577 461	5 693 765	1,20%
	1	69 785	1 331 498	0,28%
<u>Industrivaror och tjänster</u>				
4C Group AB	1			24,84%
Balco Group AB	3	679 153	6 710 032	1,41%
Bulten AB	1	225 693	8 689 181	1,83%
Coor Service Management Holding AB	1	72 722	5 286 889	1,11%
Elanders AB B	1	508 800	17 451 840	3,67%
Fasadgruppen Group AB	1	97 514	8 561 729	1,80%
ITAB Shop Concept AB	1	229 153	10 541 038	2,22%
MT Hoejgaard Holding A/S	1	921 695	19 263 426	4,05%
NCC AB (b)	1	23 889	10 606 149	2,23%
Netel Holding AB	1	73 656	11 961 734	2,52%
Rejlers AB	1	409 595	5 439 422	1,14%
	1	95 601	13 556 222	2,85%
<u>Informationsteknologi</u>				
Acast AB	1			18,38%
BTS Group AB (b)	3	1 569 438	24 640 177	5,18%
Ework Group AB	1	56 580	14 880 540	3,13%
Maven Wireless Sweden	1	45 000	6 444 000	1,36%
Pexip Holding ASA	3	192 526	1 983 018	0,42%
Proact IT Group AB	1	117 859	5 032 242	1,06%
RTX A/S	1	130 416	15 363 005	3,23%
Raysearch Laboratories AB	1	31 071	2 692 131	0,57%
Smartoptics Group AS	1	55 993	12 094 488	2,54%
	3	241 889	4 234 702	0,89%
<u>Material</u>				
Huhtamaki Oyj	1			2,68%
	1	32 582	12 760 734	2,68%
<u>Sällanköpsvaror och tjänster</u>				
Protean Small Cap	1			12,41%

Embellence Group AB	3	276 476	8 156 042	1,72%
Embracer Group AB	1	148 574	4 480 992	0,94%
Lindex group OYJ	1	576 059	17 755 999	3,74%
Meko AB	1	66 765	8 933 157	1,88%
Nilfisk Holding A/S	1	71 594	11 482 568	2,42%
Pierce Group AB	1	450 000	3 420 000	0,72%
Rugvista Group AB	3	105 931	4 766 895	1,00%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			461 111 705	97,01%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			461 111 705	97,01%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
Övriga tillgångar och skulder	-		14 187 709	2,98%
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			14 187 709	2,98%
FONDFÖRMÖGENHET			475 299 413	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.	386 157 583	81,25%
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.	74 954 122	15,77%
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.	0	0,00%

Bransch	% av portföljen
Dagligvaror	6,15%
Fastigheter	2,22%
Finans	4,62%
Hälsovård	25,71%
Industrivaror och tjänster	24,84%
Informationsteknologi	18,38%
Material	2,68%
Sällanköpsvaror och tjänster	12,41%

Uppgifter om värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande värdepappersutlåning

Utlåning av värdepapper

Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
27 420 643	5,77%

Mottagna säkerheter för utlåning av värdepapper

Motparter	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska Enskilda Banken AB	27 079 628	Equities

Uppgifter om koncentration

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering.

Institut	Belopp
SEB	27 079 628

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

Christian Elmgren
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, datum enligt elektronisk signatur

Lars Zacharoff
Styrelseordförande

Malin Houlès
Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt
Styrelseledamot

Claes Bahri
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats, datum enligt elektronisk signatur

Grant Thornton Sweden AB

Christian Elmgren
Auktoriserad revisor