



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Protean Aktiesparfond Norden

Halvårsredogörelse

2025



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Halvårsredogörelse 2025

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning (tkr)	4
Fondens utveckling	4
Övrigt	4
Innehav och positioner	5
Uppgifter om värdepappersfinansiering	7
Redovisningsprinciper	8
Värderingsprinciper	8
Allmän information	9

Protean Aktiesparfond Norden

Protean Aktiesparfond Norden är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar långsiktigt i utvalda företag med attraktiv värdepotential, noterade på de nordiska aktiemarknaderna. Fonden fokuserar på företag med ett tydligt värdeskapande, god vinstkvalitet och sunt finansiellt risktagande. Det innebär en inriktning mot mogna bolag med beprövade affärsmodeller, som kan expandera med en hög avkastning på den räntekrävande kapitalbasen och vars rapporterade vinster översätts till kassaflöden. Fonden undviker verksamheter som drivs med hög belåning och föredrar bolag där huvudägaren är en långsiktig sektorspecialist. Den föredragna placeringshorisonten är för evigt.

Fondens målsättning är att på lång sikt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är VINX Benchmark Cap SEK Net Index (SEK).

Förvaltningsberättelse

Portföljförvaltarna baserar sina bedömningar på fundamental analys, externa analysleverantörer, marknadsklimat, ägarbildsanalys, kontakter med kunder och andra bolag inom samma verksamhetsgren, samt på möten med företagsledning. Stor tonvikt läggs vid redovisningskvalitet och att ledningen upprätthåller en transparent kommunikation med aktiemarknaden.

Ansvariga portföljförvaltare

Portföljförvaltningen av Protean Aktiesparfond Norden är delegerad till Protean Funds Scandinavia AB. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Richard Bråse, Pontus Dackmo och Carl Gustafsson.

Kommentar från portföljförvaltarna angående fondens utveckling

Protean Aktiesparfond Norden lanserades 31 mars i år och har fått en positiv start. Avkastningen under fondens första kvartal uppgick till 8,9 procent, vilket är 5,2 procentenheter bättre fondens jämförelseindex VINXBCAPSEKNI.

Kombinationen av den initialt goda avkastningen och fondens mycket konkurrenskraftiga avgiftsnivå har sannolikt bidragit till att fonden tagits emot väl i sparmarknaden. Fonden har konsekvent haft nettoinflöden sedan lanseringen och ännu inte upplevt en dag med nettoutflöden. Protean Aktiesparfond Norden förvaltade vid utgången av kalenderårets andra kvartal 651 miljoner kronor. Den positiva trenden har fortsatt efter kvartalets utgång.

Fonden fokuserar på investeringar i nordiska börsbolag med beprövade affärsmodeller, utpräglat värdeskapande och sunt finansiellt risktagande. Portföljen består av ett 50-tal innehav och inget enskilt innehav har burit mer än 4,5 procent av det förvaltade kapitalet.

Väsentliga händelser

Fonden startade 2025-03-31. Det har inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden under eller efter periodens utgång.

Fondfakta per 2025-06-30 ¹⁾

Fondens startdatum	2025-03-31
Andelsvärde	108,87
Fondförmögenhet, tkr	650 912
Utveckling i år, %	8,87
Utv. jämförelseindex, %	3,67
Kursnotering	Daglig
Förvaltningsavgift (fast), %	Klass A: 0,75 Klass B 0,5
Utdelning	Fonden lämnar inga utdelningar
Portföljförvaltare	Richard Bråse, Pontus Dackmo, Carl Gustafsson
Organisationsnummer	515603-3697

¹⁾ Siffror angående andelsvärde och utveckling avser andelsklass A.

Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Alfa Laval AB	28 249	4,34 %
Atlas Copco AB (b)	26 924	4,14 %
Essity AB B	25 877	3,98 %
Gefinge AB-B	23 495	3,61 %
Millicom International		
Cellular S.A.	22 385	3,44 %

Uppdragsavtal

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

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Tössä Legal Group AB, 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.

Avgifter

Fondbolaget tar ut ersättning för förvaltningskostnader, revisorer, förvaring, marknadsföring samt avgift för kontroll och tillsyn från Finansinspektionen.

Denna ersättning betalas månadsvis i efterskott och beräknas dagligen med 1/365-del och belastar Fondens värde vid varje NAV-beräkning.

Gällande förvaltningsavgifter:

Andelsklass A: 0,75 % per år av fondens värde

Andelsklass B: 0,50 % per år av fondens värde

Övriga kostnader som belastar fonden: transaktionskostnader som bl a courtage, skatter, leverans och övriga kostnader med anledning av fondens tillgångar samt köp och försäljning av dessa och analyskostnader ska betalas av fonden.

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.

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 bland annat genom att investera i framförallt likvida aktier noterade på de nordiska marknaderna.

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.

Balansräkning (tkr)

Tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	632 191	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	632 191	-
Banktillgångar och andra likvida tillgångar	19 061	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	-
Summa tillgångar	651 276	-
Skulder	2025-06-30	2024-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	364	-
Summa skulder	364	-
Fondförmögenhet	650 912	-

Poster inom linjen	2025-06-30	2024-12-31
Utlånade finansiella instrument	65 535	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	68 812	-
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	-	-

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet, tkr - klass A	513 697	-	-	-	-
Fondförmögenhet, tkr - klass B	137 214	-	-	-	-
Andelsvärde - klass A	108,87	-	-	-	-
Andelsvärde - klass B	108,94	-	-	-	-
Antal utestående andelar - klass A	4 718 386	-	-	-	-
Antal utestående andelar - klass B	1 259 564	-	-	-	-
Totalavkastning, % - klass A ¹⁾	8,87	-	-	-	-
Totalavkastning, % - klass B ¹⁾	8,94	-	-	-	-
Jämförelseindex, % - klass A	3,67	-	-	-	-
Jämförelseindex, % - klass B	3,67	-	-	-	-

1) Fonden startade 2025-03-31

Övrigt

	2025
Förvaltningsavgift, % - klass A ¹⁾	0,19
Förvaltningsavgift, % - klass B ¹⁾	0,13
Transaktionskostnader, % - klass A	0,04
Transaktionskostnader, % - klass B	0,04

1) Fonden startade 2025-03-31

Innehav och positioner

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Instrument	Kategori	Antal	Kurs	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Dagligvaror					
AAK AB	1	59 295	248,20	14 717 019	2,26 %
Axfood AB	1	9 583	279,60	2 679 407	0,41 %
Essity AB B	1	98 767	262,00	25 876 954	3,98 %
Mowi ASA	1	58 100	194,60	10 616 013	1,63 %
				53 889 393	8,28 %
Energi					
Odfjell Drilling LTD	1	265 141	66,70	16 605 241	2,55 %
				16 605 241	2,55 %
Fastigheter					
Eastnine AB	1	110 344	49,80	5 495 131	0,84 %
Heba Fastighets AB-B	1	227 542	31,70	7 213 081	1,11 %
Hufvudstaden AB A	1	142 643	123,50	17 616 411	2,71 %
John Mattson Fastighetsföretagen AB	1	119 473	65,00	7 765 745	1,19 %
Kojamo Oyj	1	100 859	11,00	12 369 802	1,90 %
Platzer Fastigheter Hold-B	1	59 074	79,90	4 720 013	0,73 %
				55 180 182	8,48 %
Finans					
Medcap AB	1	19 460	448,00	8 718 080	1,34 %
Nordea Bank Abp	1	92 607	140,80	13 039 066	2,00 %
Sampo Oyj A	1	96 198	9,13	9 792 469	1,50 %
				31 549 615	4,85 %
Hälsovård					
Ambea AB	1	108 280	112,70	12 203 156	1,87 %
Arjo AB (B)	1	273 958	33,86	9 276 218	1,43 %
Biogaia AG	1	74 983	106,20	7 963 195	1,22 %
Embla Medical HF	1	103 458	33,50	5 178 489	0,80 %
Genmab A/S	1	4 947	1 315,00	9 719 901	1,49 %
Geringe AB-B	1	123 851	189,70	23 494 535	3,61 %
Novo Nordisk A/S (b)	1	25 434	439,60	16 705 772	2,57 %
Revenio Group OYJ	1	15 273	27,70	4 716 931	0,72 %
Vitrolife AB	1	95 388	140,00	13 354 320	2,05 %
				102 612 517	15,76 %
Industrivaror och tjänster					
ABB Ltd	1	19 382	566,00	10 970 212	1,69 %
Alfa Laval AB	1	71 013	397,80	28 248 971	4,34 %
Alimak Group AB	1	30 914	145,60	4 501 078	0,69 %
Aq Group AB	1	24 746	180,80	4 474 077	0,69 %
Atlas Copco AB (b)	1	200 255	134,45	26 924 285	4,14 %
Autoliv Inc-SDR	1	4 859	1 060,00	5 150 540	0,79 %
Beijer Ref AB (b)	1	111 624	149,35	16 671 044	2,56 %
Bravida Holding AB	1	165 423	95,15	15 739 998	2,42 %
Cargotec Oyj (b)	1	27 968	51,40	16 028 022	2,46 %
Electrolux Professional AB (b)	1	263 023	67,00	17 622 541	2,71 %

Instrument	Kategori	Antal	Kurs	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
Epiroc AB - B	1	114 650	181,00	20 751 650	3,19 %
Kone OYJ B	1	31 772	55,88	19 795 038	3,04 %
Konecranes Oyj	1	18 405	67,35	13 820 661	2,12 %
Oem International AB-B SHS	1	73 708	139,40	10 274 895	1,58 %
Systemair AB	1	99 199	87,90	8 719 592	1,34 %
Tomra Systems ASA	1	70 089	157,00	10 332 180	1,59 %
Vaisala Oyj- A SHS	1	6 758	49,60	3 737 277	0,57 %
				233 762 062	35,91 %
Informationsteknik					
Hexagon AB B	1	190 981	95,16	18 173 752	2,79 %
Sinch AB	1	580 487	27,46	15 940 173	2,45 %
				34 113 925	5,24 %
Material					
Elopak ASA	1	89 736	47,00	3 960 108	0,61 %
Gränges AB	1	97 830	121,30	11 866 779	1,82 %
Huhtamaki Oyj	1	44 050	30,28	14 871 582	2,28 %
UPM-Kymmene Oyj	1	66 732	23,16	17 231 699	2,65 %
				47 930 168	7,36 %
Sällanköpsvaror och tjänster					
Kambi Group PLC	3	110 079	136,50	15 025 784	2,31 %
Nilfisk Holding A/S	1	45 525	88,00	5 985 864	0,92 %
Scandic Hotels Group AB	1	159 702	82,35	13 151 460	2,02 %
				34 163 107	5,25 %
Telekomoperatörer					
Millicom International Cellular S.A.	1	63 028	37,47	22 384 986	3,44 %
				22 384 986	3,44 %
Summa överlåtbara värdepapper				632 191 196	97,12 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde				632 191 196	97,12 %
Övriga tillgångar och skulder				18 720 320	2,88 %
Summa fondförmögenhet				650 911 516	100,00 %

Uppdelning av innehav och positioner	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	617 165 413	94,82 %
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	15 025 784	2,31 %
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 %

Uppgifter om värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande värdepappersinlåning och värdepappersutlåning

	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
Utlåning av värdepapper	65 535 422	10%

Motparter	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska Enskilda Banken AB	68 812 260	Equities

Uppgifter om koncentration

Institut	Belopp
Skandinaviska Enskilda Banken AB	68 812 260

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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.

Denna halvårsredogörelse är inte granskad 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 Houlès	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

Malin Houlès

Verkställande direktör