



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

Protean Select  
Halvårsredogörelse  
2025



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

# Halvårsredogörelse 2025

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse .....                | 2  |
| Balansräkning (tkr) .....                   | 4  |
| Fondens utveckling .....                    | 4  |
| Övrigt .....                                | 5  |
| Innehav och positioner .....                | 5  |
| Uppgifter om värdepappersfinansiering ..... | 10 |
| Redovisningsprinciper .....                 | 11 |
| Värderingsprinciper .....                   | 11 |
| Allmän information .....                    | 12 |

# Protean Select

Protean Select är en aktivt förvalttad 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).

## Förvaltningsberättelse

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 angående fondens utveckling

Första halvåret 2025 präglades av dramatiken kring de ofta huvudlösa utspel den nygamle president Trump behagade göra. Även om vår verksamhet i huvudsak består i att hitta fundamentalt felprissatta aktier, kräver denna typ av marknad en makro-medvetenhet. Av den anledningen har vi under första halvåret ägnat en del tid att försöka förstå hur förändringar av den stora bilden påverkar verksamheterna i det lilla. Till exempel reste förvaltaren Pontus Dackmo till USA och Mexico för att träffa allt från lokala entreprenörer, journalister, företagsledare, politiker och diplomater. Slutsatserna presenterades både i ett av våra månadsbrev, och som en krönika i en av Sveriges största affärstidningar. I huvudsak bestod intrycken av att osäkerheten kring riktningen på policybeslut var fortsatt stor - och slutsatsen blev att fortsatt vaksamhet och en viss försiktighet var påbjuden. Vi har även varit positionerade så att fonden inte lidit skada av den fortsatta dollarförsvagningen, eller för den delen kronförstärkningen mot euron.

Trogen ovan slutsatser har fonden under första halvåret fortsatt haft en försiktigare positionering än vad vi tror och hoppas kommer bli det långsiktiga genomsnittet. Försiktigheten har tjänat oss relativt väl, då fondens avkastning under perioden väl matchar - och i många fall även överstiger - de lokala indexen, men med en risknivå mätt som standardavvikelse på mindre än en tredjedel av börsens.

Liksom tidigare fortsätter förvaltningsarbetet oförtrutet. Vi tackar vår lyckliga stjärna för att vi får möjlighet göra det vi tycker bäst om: samla datapunkter, lyssna, läsa, diskutera och resa för att träffa bolag. Vårt envisa lyftande på stenar resulterar i många investeringsidéer som letar sig in i portföljen, än så länge med godkänt resultat. Vi ser med tillförsikt fram emot andra halvåret, där vi ser en möjlighet att en del av de moln som förmörkat investeringshimlen

## Fondfakta per 2025-06-30

|                              |                                |
|------------------------------|--------------------------------|
| Fondens startdatum           | 2022-04-30                     |
| Andelsvärde                  | 130,54                         |
| Fondförmögenhet, tkr         | 762 758                        |
| Utveckling i år, %           | 3,93                           |
| Kursnotering                 | Månadsvis                      |
| Förvaltningsavgift (fast), % | 1,2                            |
| Utdelning                    | Fonden lämnar inga utdelningar |
| Portföljförvaltare           | Pontus Dackmo, Carl Gustafsson |
| Organisationsnummer          | 515603-2244                    |

| Fondens 5 största innehav  | Exponering, tkr | % av fond |
|----------------------------|-----------------|-----------|
| AB Trianon float 261021    | 40 408          | 5,30 %    |
| Arjo AB (B)                | 30 408          | 3,99 %    |
| Hexagon cert 250704        | 29 991          | 3,93 %    |
| Platzer Fastigheter 250826 | 29 862          | 3,92 %    |
| Pandox cert 251008         | 29 728          | 3,90 %    |

kan skingras när börsen väl vågar titta in i 2026.

## 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 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

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), revision 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 värde utvecklingen 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 procent 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. Under perioden 2024-06-30 till 2025-06-30 har prestationsbaserad avgift utgått ur fonden och uppgick till 0,09 procent (i procent av genomsnittlig fondförmögenhet).

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. 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.

## Balansräkning (tkr)

| <b>Tillgångar</b>                                              | <b>2025-06-30</b> | <b>2024-12-31</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                        | 709 822           | 537 299           |
| Penningmarknadsinstrument                                      | 119 294           | 164 242           |
| OTC -derivatinstrument med positivt marknadsvärde              | -                 | 1 151             |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde            | 188               | -                 |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>829 304</b>    | <b>702 691</b>    |
| Banktillgångar och andra likvida tillgångar                    | 163 812           | 121 236           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 1 014             | 549               |
| Övriga tillgångar <sup>1)</sup>                                | 4 893             | 43                |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        | <b>999 023</b>    | <b>824 518</b>    |
| <b>Skulder</b>                                                 | <b>2025-06-30</b> | <b>2024-12-31</b> |
| OTC -derivatinstrument med negativt marknadsvärde              | 4 810             | -                 |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde            | 28                | -                 |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde       | 190 445           | 107 834           |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> | <b>195 283</b>    | <b>107 834</b>    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 1 324             | 1 078             |
| Övriga skulder <sup>2)</sup>                                   | 39 658            | 46 218            |
| <b>Summa skulder</b>                                           | <b>236 264</b>    | <b>155 131</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                         | <b>762 758</b>    | <b>669 388</b>    |

1) Övriga tillgångar: Fondlikvidfordran (4 893 tkr)

2) Övriga skulder: Fondlikvidskuld (39 658 tkr)

| <b>Poster inom linjen</b>                               | <b>2025-06-30</b> | <b>2024-12-31</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utlånade finansiella instrument                         | 111 515           | 40 677            |
| Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument | -                 | -                 |
| Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument           | -                 | -                 |
| Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument        | -                 | -                 |
| Övriga mottagna säkerheter                              | -                 | -                 |
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument  | 125 092           | 110 756           |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument            | 13 000            | 13 000            |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument         | 2 084             | 4 233             |
| Övriga ställda säkerheter                               | -                 | -                 |

## Fondens utveckling

|                          | <b>2025-06-30</b> | <b>2024-12-31</b> | <b>2023-12-31</b> | <b>2022-12-31</b> | <b>2021-12-31</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fondförmögenhet, tkr     | 762 758           | 669 388           | 666 294           | 656 747           | -                 |
| Andelsvärde              | 130,54            | 125,61            | 113,53            | 108,82            | -                 |
| Antal utestående andelar | 5 843 054         | 5 329 081         | 5 868 629         | 6 034 899         | -                 |
| Utdelning kr/andel       | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | -                 |
| Totalavkastning, %       | 3,93              | 10,64             | 4,33              | 8,32              | -                 |

## Övrigt

|                                 | 2025 |
|---------------------------------|------|
| Omsättningshastighet, ggr       | 5,36 |
| Förvaltningsavgift, %           | 1,29 |
| varav fast förvaltningsavgift   | 1,20 |
| varav rörlig förvaltningsavgift | 0,09 |
| Transaktionskostnader, %        | 0,75 |
| Totalrisk fond (2 år), %        | 5,24 |

## Innehav och positioner

### Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

| Instrument                     | Kategori | Antal      | Kurs   | Marknadsvärde      | Andel av förmögenhet |
|--------------------------------|----------|------------|--------|--------------------|----------------------|
| <b>Överlåtbara värdepapper</b> |          |            |        |                    |                      |
| <b>Dagligvaror</b>             |          |            |        |                    |                      |
| Essity AB B                    | 1        | 71 386     | 262,00 | 18 703 132         | 2,45 %               |
| Mowi ASA                       | 1        | 45 401     | 194,60 | 8 295 656          | 1,09 %               |
|                                |          |            |        | <b>26 998 788</b>  | <b>3,54 %</b>        |
| <b>Fastigheter</b>             |          |            |        |                    |                      |
| AB Trianon float 261021        | 1        | 40 000 000 | 100,17 | 40 407 967         | 5,30 %               |
| Hufvudstaden AB A              | 1        | 151 620    | 123,50 | 18 725 070         | 2,45 %               |
| Kojamo Oyj                     | 1        | 128 500    | 11,00  | 15 759 818         | 2,07 %               |
|                                |          |            |        | <b>74 892 855</b>  | <b>9,82 %</b>        |
| <b>Finans</b>                  |          |            |        |                    |                      |
| Enity Holding AB               | 1        | 81 371     | 69,60  | 5 663 422          | 0,74 %               |
| Nordea Bank Abp                | 1        | 117 656    | 140,80 | 16 565 965         | 2,17 %               |
| Sampo Oyj A                    | 1        | 104 074    | 9,13   | 10 594 206         | 1,39 %               |
| Schouw & CO                    | 1        | 7 760      | 604,00 | 7 003 141          | 0,92 %               |
| Svenska Handelsbanken AB (a)   | 1        | 178 362    | 126,45 | 22 553 875         | 2,96 %               |
| Tryg A/S                       | 1        | 31 724     | 163,60 | 7 754 708          | 1,02 %               |
|                                |          |            |        | <b>70 135 316</b>  | <b>9,19 %</b>        |
| <b>Hälsovård</b>               |          |            |        |                    |                      |
| Ambea AB                       | 1        | 201 131    | 112,70 | 22 667 464         | 2,97 %               |
| Ambu A/S b                     | 1        | 61 360     | 99,40  | 9 113 096          | 1,19 %               |
| Arjo AB (B)                    | 1        | 898 060    | 33,86  | 30 408 312         | 3,99 %               |
| Bavarian Nordic A/S            | 1        | 21 198     | 168,95 | 5 351 152          | 0,70 %               |
| Camurus AB                     | 1        | 26 225     | 606,50 | 15 905 463         | 2,09 %               |
| Devyser Diagnostics AB         | 3        | 135 263    | 127,00 | 17 178 401         | 2,25 %               |
| Getinge AB-B                   | 1        | 122 735    | 189,70 | 23 282 830         | 3,05 %               |
| Modulight Oy                   | 3        | 282 607    | 1,22   | 3 856 734          | 0,51 %               |
| Novo Nordisk A/S (b)           | 1        | 11 879     | 439,60 | 7 802 464          | 1,02 %               |
| OssDsign AB                    | 3        | 550 752    | 14,44  | 7 952 859          | 1,04 %               |
| Senzime AB                     | 1        | 1 737 143  | 5,20   | 9 033 144          | 1,18 %               |
| Vitrolife AB                   | 1        | 77 831     | 140,00 | 10 896 340         | 1,43 %               |
|                                |          |            |        | <b>163 448 257</b> | <b>21,43 %</b>       |

**Industrivaror och tjänster**

|                                    |   |            |        |                    |                |
|------------------------------------|---|------------|--------|--------------------|----------------|
| ABB Ltd                            | 1 | 42 189     | 566,00 | 23 878 974         | 3,13 %         |
| Alfa Laval AB                      | 1 | 43 107     | 397,80 | 17 147 965         | 2,25 %         |
| Aq Group AB                        | 1 | 28 897     | 180,80 | 5 224 578          | 0,68 %         |
| Atlas Copco AB (a)                 | 1 | 125 936    | 152,85 | 19 249 318         | 2,52 %         |
| Coor Service Management Holding AB | 1 | 533 275    | 41,42  | 22 088 251         | 2,90 %         |
| Indutrade AB                       | 1 | 28 877     | 258,20 | 7 456 041          | 0,98 %         |
| ITAB Shop Concept AB               | 1 | 662 047    | 22,95  | 15 193 979         | 1,99 %         |
| Kone OYJ B                         | 1 | 30 653     | 55,88  | 19 097 863         | 2,50 %         |
| SDIPTE Float 08/31/27              | 1 | 20 000 000 | 103,64 | 20 852 579         | 2,73 %         |
| Sdiptech B                         | 1 | 48 066     | 212,80 | 10 228 445         | 1,34 %         |
| Trelleborg AB B                    | 1 | 33 107     | 352,10 | 11 656 975         | 1,53 %         |
|                                    |   |            |        | <b>172 074 966</b> | <b>22,56 %</b> |

**Informationsteknik**

|                 |   |           |       |                   |               |
|-----------------|---|-----------|-------|-------------------|---------------|
| Acast AB        | 3 | 1 397 147 | 15,16 | 21 180 749        | 2,78 %        |
| Hexagon AB B    | 1 | 176 699   | 95,16 | 16 814 677        | 2,20 %        |
| Sinch AB        | 1 | 717 497   | 27,46 | 19 702 468        | 2,58 %        |
| Truecaller AB-B | 1 | 167 167   | 67,10 | 11 216 906        | 1,47 %        |
|                 |   |           |       | <b>68 914 799</b> | <b>9,03 %</b> |

**Material**

|                    |   |        |        |                   |               |
|--------------------|---|--------|--------|-------------------|---------------|
| Gränges AB         | 1 | 95 844 | 121,30 | 11 625 877        | 1,52 %        |
| Lundin Mining Corp | 1 | 77 938 | 100,20 | 7 809 388         | 1,02 %        |
| UPM-Kymmene Oyj    | 1 | 37 731 | 23,16  | 9 742 990         | 1,28 %        |
|                    |   |        |        | <b>29 178 255</b> | <b>3,83 %</b> |

**Sällanköpsvaror och tjänster**

|                         |   |            |        |                    |                |
|-------------------------|---|------------|--------|--------------------|----------------|
| Asmodee Group AB-B      | 1 | 144 915    | 125,00 | 18 114 375         | 2,37 %         |
| Embellence Group AB     | 3 | 204 174    | 34,60  | 7 064 420          | 0,93 %         |
| Lindex Group OYJ        | 1 | 570 230    | 2,77   | 17 579 260         | 2,30 %         |
| Meko AB                 | 1 | 65 930     | 107,60 | 7 094 068          | 0,93 %         |
| MEKO Float 260318       | 1 | 20 000 000 | 100,61 | 20 152 920         | 2,64 %         |
| Nilfisk Holding A/S     | 1 | 45 868     | 88,00  | 6 030 963          | 0,79 %         |
| Rugvista Group AB       | 3 | 139 983    | 63,60  | 8 902 919          | 1,17 %         |
| Rusta AB                | 1 | 150 267    | 74,10  | 11 134 785         | 1,46 %         |
| Scandic Hotels Group AB | 1 | 98 422     | 82,35  | 8 105 052          | 1,06 %         |
|                         |   |            |        | <b>104 178 762</b> | <b>13,66 %</b> |

**Summa överlåtbara värdepapper**

**709 821 997 93,06 %**

| Instrument                    | Kategori | Antal | Kurs     | Marknadsvärde  | Andel av förmögenhet |
|-------------------------------|----------|-------|----------|----------------|----------------------|
| <b>Övriga derivat</b>         |          |       |          |                |                      |
| Indexfuture OMXS30 2025-07-18 | 2        | -300  | 2 493,00 | 0              | 0,00 %               |
| OMX 07/18/25 P2300            | 2        | 550   | 3,43     | 188 375        | 0,02 %               |
| <b>Summa övriga derivat</b>   |          |       |          | <b>188 375</b> | <b>0,02 %</b>        |

| Instrument                       | Kategori | Antal      | Kurs  | Marknadsvärde     | Andel av förmögenhet |
|----------------------------------|----------|------------|-------|-------------------|----------------------|
| <b>Penningmarknadsinstrument</b> |          |            |       |                   |                      |
| <b>Fastigheter</b>               |          |            |       |                   |                      |
| Pandox cert 251008               | 4        | 30 000 000 | 99,09 | 29 727 864        | 3,90 %               |
| Pandox cert 251016               | 4        | 30 000 000 | 99,04 | 29 713 328        | 3,90 %               |
| Platzer Fastigheter 250826       | 4        | 30 000 000 | 99,54 | 29 862 082        | 3,92 %               |
|                                  |          |            |       | <b>89 303 274</b> | <b>11,71 %</b>       |

**Informationsteknik**

| Instrument                                                     | Kategori | Antal      | Kurs  | Marknadsvärde      | Andel av förmögenhet |
|----------------------------------------------------------------|----------|------------|-------|--------------------|----------------------|
| Hexagon cert 250704                                            | 4        | 30 000 000 | 99,97 | 29 990 845         | 3,93 %               |
|                                                                |          |            |       | <b>29 990 845</b>  | <b>3,93 %</b>        |
| <b>Summa penningmarknadsinstrument</b>                         |          |            |       | <b>119 294 119</b> | <b>15,64 %</b>       |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |          |            |       | <b>829 304 491</b> | <b>108,72 %</b>      |

## Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

| Instrument                             | Kategori | Antal       | Kurs   | Marknadsvärde     | Andel av förmögenhet |
|----------------------------------------|----------|-------------|--------|-------------------|----------------------|
| <b>OTC derivat</b>                     |          |             |        |                   |                      |
| EURSEK 250822                          | 7        | -10 000 000 | 1,00   | -3 389 754        | -0,44 %              |
| SEB Sweden Small Cap Index Swap 251002 | 7        | -800 000    | 137,21 | -1 420 211        | -0,19 %              |
|                                        |          |             |        | <b>-4 809 965</b> | <b>-0,63 %</b>       |
| <b>Summa OTC-derivat</b>               |          |             |        | <b>-4 809 965</b> | <b>-0,63 %</b>       |

| Instrument                     | Kategori | Antal   | Kurs   | Marknadsvärde      | Andel av förmögenhet |
|--------------------------------|----------|---------|--------|--------------------|----------------------|
| <b>Överlåtbara värdepapper</b> |          |         |        |                    |                      |
| <b>Dagligvaror</b>             |          |         |        |                    |                      |
| Axfood AB                      | 1        | -28 481 | 279,60 | -7 963 288         | -1,04 %              |
| Clas Ohlson AB (b)             | 1        | -23 577 | 323,40 | -7 624 802         | -1,00 %              |
|                                |          |         |        | <b>-15 588 089</b> | <b>-2,04 %</b>       |

|                              |   |         |          |                    |                |
|------------------------------|---|---------|----------|--------------------|----------------|
| <b>Finans</b>                |   |         |          |                    |                |
| Investment AB Latour (b)     | 1 | -22 661 | 249,20   | -5 647 121         | -0,74 %        |
| Investment AB Öresund        | 1 | -24 564 | 118,00   | -2 898 552         | -0,38 %        |
| Investor AB (b)              | 1 | -25 875 | 279,75   | -7 238 531         | -0,95 %        |
| L E Lundbergföretagen AB (b) | 1 | -9 317  | 471,60   | -4 393 897         | -0,58 %        |
| Roko AB                      | 1 | -1 149  | 2 299,00 | -2 641 551         | -0,35 %        |
| Storebrand ASA               | 1 | -16 584 | 142,80   | -2 223 617         | -0,29 %        |
|                              |   |         |          | <b>-25 043 270</b> | <b>-3,28 %</b> |

|                             |   |         |        |                    |                |
|-----------------------------|---|---------|--------|--------------------|----------------|
| <b>Hälsovård</b>            |   |         |        |                    |                |
| Bonesupport Holding AB      | 1 | -29 535 | 280,00 | -8 269 800         | -1,08 %        |
| Swedish Orphan Biovitrum AB | 1 | -32 350 | 288,20 | -9 323 270         | -1,22 %        |
|                             |   |         |        | <b>-17 593 070</b> | <b>-2,31 %</b> |

|                                   |   |          |        |                    |                 |
|-----------------------------------|---|----------|--------|--------------------|-----------------|
| <b>Industrivaror och tjänster</b> |   |          |        |                    |                 |
| Addtech (b)                       | 1 | -10 786  | 322,00 | -3 473 092         | -0,46 %         |
| Assa Abloy AB (b)                 | 1 | -25 276  | 295,20 | -7 461 475         | -0,98 %         |
| Hanza Holding AB                  | 1 | -71 023  | 89,80  | -6 377 865         | -0,84 %         |
| Husqvarna AB (b)                  | 1 | -317 038 | 49,79  | -15 785 322        | -2,07 %         |
| Lagercrantz Group AB              | 1 | -17 519  | 227,60 | -3 987 324         | -0,52 %         |
| Saab AB B                         | 1 | -15 994  | 527,60 | -8 438 434         | -1,11 %         |
| Sandvik AB                        | 1 | -73 051  | 216,90 | -15 844 762        | -2,08 %         |
| SKF AB-B                          | 1 | -36 363  | 217,10 | -7 894 407         | -1,03 %         |
| Volvo AB (b)                      | 1 | -29 745  | 265,40 | -7 894 323         | -1,03 %         |
|                                   |   |          |        | <b>-77 157 006</b> | <b>-10,12 %</b> |

**Informationsteknik**

|                           |   |         |        |                   |                |
|---------------------------|---|---------|--------|-------------------|----------------|
| Hemnet Group AB           | 1 | -12 164 | 276,60 | -3 364 562        | -0,44 %        |
| Vitec Software Group AB B | 1 | -6 943  | 477,20 | -3 313 200        | -0,43 %        |
| Yubico AB                 | 1 | -13 646 | 136,20 | -1 858 585        | -0,24 %        |
|                           |   |         |        | <b>-8 536 347</b> | <b>-1,12 %</b> |

**Kraftförsörjning**

|            |   |         |       |                   |                |
|------------|---|---------|-------|-------------------|----------------|
| Fortum Oyj | 1 | -47 461 | 15,89 | -8 408 454        | -1,10 %        |
|            |   |         |       | <b>-8 408 454</b> | <b>-1,10 %</b> |

**Material**

|                     |   |          |        |                    |                |
|---------------------|---|----------|--------|--------------------|----------------|
| Boliden AB          | 1 | -14 901  | 295,10 | -4 397 285         | -0,58 %        |
| Holmen AB B         | 1 | -9 285   | 375,20 | -3 483 732         | -0,46 %        |
| Svenskt Stål AB (b) | 1 | -105 451 | 55,88  | -5 892 602         | -0,77 %        |
|                     |   |          |        | <b>-13 773 619</b> | <b>-1,81 %</b> |

**Sällanköpsvaror och tjänster**

|                |   |         |        |                   |                |
|----------------|---|---------|--------|-------------------|----------------|
| Harvia Oyj     | 1 | -4 193  | 48,50  | -2 267 368        | -0,30 %        |
| Thule Group AB | 1 | -14 106 | 272,00 | -3 836 832        | -0,50 %        |
|                |   |         |        | <b>-6 104 200</b> | <b>-0,80 %</b> |

**Telekomoperatörer**

|             |   |          |       |                    |                |
|-------------|---|----------|-------|--------------------|----------------|
| Elisa OYJ   | 1 | -14 723  | 47,08 | -7 728 374         | -1,01 %        |
| Telia CO AB | 1 | -309 470 | 33,97 | -10 512 696        | -1,38 %        |
|             |   |          |       | <b>-18 241 070</b> | <b>-2,39 %</b> |

**Summa överlåtbara värdepapper**

**-190 445 125 -24,97 %**

| Instrument                                                     | Kategori | Antal | Kurs | Marknadsvärde       | Andel av förmögenhet |
|----------------------------------------------------------------|----------|-------|------|---------------------|----------------------|
| <b>Övriga derivat</b>                                          |          |       |      |                     |                      |
| OMX 07/18/25 P2140                                             | 2        | -550  | 0,50 | -27 500             | -0,00 %              |
|                                                                |          |       |      | <b>-27 500</b>      | <b>-0,00 %</b>       |
| <b>Summa övriga derivat</b>                                    |          |       |      | <b>-27 500</b>      | <b>-0,00 %</b>       |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |          |       |      | <b>-195 282 591</b> | <b>-25,60 %</b>      |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b>                           |          |       |      | <b>128 736 582</b>  | <b>16,88 %</b>       |
| <b>Summa fondförmögenhet</b>                                   |          |       |      | <b>762 758 482</b>  | <b>100,00 %</b>      |

| <b>Uppdelning av innehav och positioner</b>                                                                                                                           | <b>Marknadsvärde</b> | <b>Andel av förmögenhet</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| 1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.                                               | 453 240 789          | 59,42 %                     |
| 2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.                                         | 160 875              | 0,02 %                      |
| 3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten                                    | 66 136 082           | 8,67 %                      |
| 4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.                             | 119 294 119          | 15,64 %                     |
| 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                                                                                                                                      | -4 809 965           | -0,63 %                     |

## Exponeringsgrupperingar

| <b>Emittentexponering</b>        | <b>Marknadsvärde</b> | <b>Andel av förmögenhet</b> |
|----------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Pandox AB                        | 59 441               | 7,79 %                      |
| Hexagon AB                       | 46 806               | 6,14 %                      |
| Sdiptech AB (publ)               | 31 081               | 4,07 %                      |
| MEKO AB                          | 27 247               | 3,57 %                      |
| NASDAQ, INC.                     | 161                  | 0,02 %                      |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | -4 810               | -0,63 %                     |

## Uppgifter om värdepappersfinansiering

### Samlade uppgifter gällande värdepappersinlåning och värdepappersutlåning

|                         | Marknadsvärde | Andel av förmögenhet |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| Inlåning av värdepapper | -190 445 125  | -24,97 %             |
| Utlåning av värdepapper | 111 514 911   | 14,6%                |

| Motparter                        | Marknadsvärde | Typ av säkerhet |
|----------------------------------|---------------|-----------------|
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 125 091 758   | Equities        |

| Avkastning och kostnad  | Kostnad  | Andel av avkastning |
|-------------------------|----------|---------------------|
| Inlåning av värdepapper | -423 871 | 100,00 %            |

## Uppgifter om värdepappersfinansiering

### Samlade uppgifter gällande totalavkastningsswap

|                      | Marknadsvärde | Andel av förmögenhet |
|----------------------|---------------|----------------------|
| Totalavkastningsswap | -1 420 211    | -0,19%               |

| 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

| Institut                         | Belopp      |
|----------------------------------|-------------|
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 140 175 408 |

## 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](http://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