

PROTEAN™

Halvårsredogörelse

2026

Protean Aktiesparfond Norden

Halvårsredogörelse 2026

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning	5
Fondens utveckling	5
Övrigt	6
Innehav och positioner	7
Uppgifter om värdepappersfinansiering	9
Redovisningsprinciper	10
Värderingsprinciper	10
Allmän information	11

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, vilket 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 företagsledningar. 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

Under första halvåret 2026 avkastade fondens andelsklass A 6,1 procent och andelsklass B 6,2 procent, jämfört med 11,6 procent för jämförelseindex VINX Benchmark Cap SEK NI. Det motsvarar en underavkastning mot index om 5,6 respektive 5,4 procentenheter. Andelsklass D, som är denominerad i NOK, avkastade -0,9 procent, jämfört med 4,2 procent för VINX Benchmark Cap NOK NI, motsvarande en underavkastning om 5,1 procentenheter. Sedan fondens start den 31 mars 2025 har andelsklass A avkastat 27,0 procent, jämfört med 23,5 procent för jämförelseindex. Fondförmögenheten uppgick vid periodens utgång till 1 968 miljoner kronor, mot 1 592 miljoner vid ingången, varav ett nettoinflöde på 267 miljoner kronor. Fonden förvaltar därmed över två miljarder kronor.

Att avvika från index innebär per definition att avkastningen tidvis avviker åt fel håll, och första halvåret 2026 blev en sådan period. Två positioneringsval förklarar merparten av skillnaden. Fonden har haft en betydande undervikt mot bankerna, med Nordea som enda bankinnehav, i en period då banksektorn utvecklats mycket starkt. Samtidigt har fonden haft en tydlig övervikt mot fastighetsbolag, som pressats av stigande svenska långräntor. Därtill har den geopolitiska oron i Mellanöstern under det första halvåret resulterat i högre oljepris vilket gynnat oljeproducerande bolag, en sektor fonden inte varit exponerad mot. De största positiva bidragen under halvåret kom från Millicom, Atlas Copco, Alfa Laval, Sdiptech och Demant. De största negativa bidragen kom från Coloplast, Electrolux Professional, Revenio, Lumo Kodit och Axfood.

I februari investerade fonden i Mycronic och i investmentbolaget Bure, det senare till en substansrabatt om cirka 18 procent. Båda innehaven avyttrades senare under perioden. En stor del av portföljarbetet under halvåret har rört

Fondfakta per 2026-06-30 ¹⁾

Fondens startdatum	2025-03-31
Andelsvärde	127,05
Fondförmögenhet, tkr	1 968 230
Utveckling i år, %	6,08
Utv. jämförelseindex, %	11,65
Kursnotering	Daglig
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
Tryg A/S	77 263	3,93 %
Axfood AB	77 220	3,92 %
Beijer Ref AB (b)	74 299	3,77 %
Getinge AB-B	70 098	3,56 %
Atlas Copco AB (b)	68 680	3,49 %

avknoppningar, där prissättningen inledningsvis ofta styrs av tekniska förhållanden snarare än av verksamhetens underliggande värde. Under maj förvärvades Hexagon-avknoppningen Octave, som är ett av fondens största innehav, samt Kongsberg-avknoppningen Kongsberg Maritime. Fonden deltog också för första gången i en börsintroduktion, när danska BioMar noterades. Fonden får placera upp till tio procent utanför Norden, ett utrymme som används för Millicom.

Vi har inte gjort några förändringar i fondens placeringsinriktning eller jämförelseindex under perioden, och avgiftsstrukturen är oförändrad. Vår ambition är att sänka fondens avgift i takt med att förvaltat kapital växer, med en första nedtrappning vid 10 miljarder kronor i förvaltat kapital. Vårt mål är att överträffa index över tre till fem år, och den utvärderingshorisonten gäller även när ett enskilt halvår ser ut som det här gjorde.

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 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 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

Andelsklass D: 0,75 % 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.

Den sammanlagda förvaltningskostnaden som har erlagts under året, uttryckt i kronor, framgår av tabellen "Förvaltningsavgift under perioden".

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	2026-06-30	2025-12-31
Överlåtbara värdepapper	1 793 410	1 446 372
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 793 410	1 446 372
Banktillgångar och andra likvida tillgångar	174 531	149 956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58	-
Fondlikvidfordran	36 317	13 622
Summa tillgångar	2 004 316	1 609 951
Skulder	2026-06-30	2025-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 249	1 000
Fondlikvidskuld	34 838	16 861
Summa skulder	36 086	17 861
Fondförmögenhet	1 968 230	1 592 089
Poster inom linjen	2026-06-30	2025-12-31
Utlånade finansiella instrument	239 994	197 309
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	251 993	208 116
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

	2026-06-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, tkr - klass A	1 702 177	1 378 963	-	-	-
Fondförmögenhet, tkr - klass B	263 596	211 627	-	-	-
Fondförmögenhet, tkr - klass D ¹⁾	2 508	1 639	-	-	-
Andelsvärde - klass A	127,05	119,76	-	-	-
Andelsvärde - klass B	127,45	119,99	-	-	-
Andelsvärde - klass D	129,71	130,94	-	-	-
Antal utestående andelar - klass A	13 397 559	11 514 040	-	-	-
Antal utestående andelar - klass B	2 068 305	1 763 745	-	-	-
Antal utestående andelar - klass D	19 336	12 518	-	-	-
Utdelning kr/andel - klass A	0,00	-	-	-	-
Utdelning kr/andel - klass B	0,00	-	-	-	-
Utdelning kr/andel - klass D	0,00	-	-	-	-
Totalavkastning, % - klass A	6,08	19,76	-	-	-
Totalavkastning, % - klass B	6,22	19,99	-	-	-
Totalavkastning, % - klass D	-0,94	7,51	-	-	-
Jämförelseindex, % - klass A	11,65	-	-	-	-
Jämförelseindex, % - klass B	11,65	-	-	-	-
Jämförelseindex, % - klass D	4,21	-	-	-	-

1) NOK

Övrigt

	2026
Förvaltningsavgift, % - klass A	0,76
Förvaltningsavgift, % - klass B	0,50
Förvaltningsavgift, % - klass D	0,56
varav fast förvaltningsavgift - klass D	0,56
varav rörlig förvaltningsavgift - klass D	0,00

Innehav och positioner

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Instrument	Kategori	Antal	Kurs	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Dagligvaror					
AAK AB	1	103 191	229,00	23 630 739	1,20 %
Apotea Sverige AB	1	153 936	74,20	11 422 051	0,58 %
Axfood AB	1	300 000	257,40	77 220 000	3,92 %
Bakkafrost P/F	1	101 050	402,40	39 828 938	2,02 %
BioMar Group A/S	1	208 496	105,00	32 456 103	1,65 %
Carlsberg AS-B	1	14 044	856,80	17 839 375	0,91 %
				202 397 206	10,28 %
Energi					
Odffjell Drilling LTD	1	100 000	83,80	8 208 210	0,42 %
				8 208 210	0,42 %
Fastigheter					
Eastnine AB	1	1 300 000	44,95	58 435 000	2,97 %
Entra ASA	1	156 793	105,60	16 217 915	0,82 %
Heba Fastighets AB-B	1	800 000	24,15	19 320 000	0,98 %
Hufvudstaden AB A	1	383 508	119,60	45 867 557	2,33 %
John Mattson Fastighetsföretagen AB	1	600 000	57,70	34 620 000	1,76 %
Lumo Kodit Oyj	1	450 000	7,42	37 003 299	1,88 %
				211 463 771	10,74 %
Finans					
Danske Bank A/S	1	10 000	350,20	5 191 890	0,26 %
Medcap AB	1	44 167	524,50	23 165 592	1,18 %
Nordea Bank Abp	1	100 000	183,65	18 365 000	0,93 %
Sampo Oyj A	1	312 015	9,19	31 790 986	1,62 %
Tryg A/S	1	350 000	148,90	77 263 093	3,93 %
Volati AB	1	56 195	24,45	1 373 968	0,07 %
				157 150 529	7,98 %
Hälsovård					
Ambea AB	1	160 592	149,50	24 008 504	1,22 %
Bavarian Nordic A/S	1	125 697	182,70	34 046 526	1,73 %
Chemometec A/S	1	28 257	362,20	15 173 433	0,77 %
Coloplast-B	1	110 000	372,30	60 714 870	3,08 %
Embla Medical HF	1	650 000	26,80	25 826 021	1,31 %
Gefinge AB-B	1	353 851	198,10	70 097 883	3,56 %
Novo Nordisk A/S (b)	1	80 000	314,60	37 312 818	1,90 %
Revenio Group OYJ	1	163 010	12,20	22 039 316	1,12 %
				289 219 371	14,69 %
Industrivaror och tjänster					
Alfa Laval AB	1	105 000	577,00	60 585 000	3,08 %
Alimak Group AB	1	207 504	118,80	24 651 475	1,25 %
Assa Abloy AB (b)	1	175 000	342,40	59 920 000	3,04 %
Atlas Copco AB (b)	1	400 000	171,70	68 680 000	3,49 %
Autoliv Inc-SDR	1	12 436	1 138,00	14 152 168	0,72 %
Beijer Ref AB (b)	1	523 234	142,00	74 299 228	3,77 %

Instrument	Kategori	Antal	Kurs	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
DSV A/S	1	10 000	1 549,00	22 964 700	1,17 %
Electrolux Professional AB (b)	1	1 350 000	42,35	57 172 500	2,90 %
Epiroc AB - B	1	93 791	224,80	21 084 217	1,07 %
HIAB Oyj (b)	1	2 000	55,45	1 229 010	0,06 %
Indutrade AB	1	100 000	200,40	20 040 000	1,02 %
Kone OYJ B	1	100 000	49,76	55 144 778	2,80 %
Konecranes Oyj	1	25 063	26,88	7 465 972	0,38 %
Kongsberg Maritime AS	1	900 000	51,24	45 170 622	2,29 %
Nibe Industrier AB (b)	1	1 500 000	36,02	54 030 000	2,75 %
Sditech B	1	132 000	243,20	32 102 400	1,63 %
Securitas AB B	1	175 000	159,20	27 860 000	1,42 %
				646 552 070	32,85 %
Informationsteknik					
Lime Technologies	1	183 742	198,00	36 380 916	1,85 %
Octave Intelligence PLC	1	400 000	156,40	62 560 000	3,18 %
Vitec Software Group AB B	1	150 000	228,20	34 230 000	1,74 %
				133 170 916	6,77 %
Material					
Gränges AB	1	110 000	171,60	18 876 000	0,96 %
Huhtamaki Oyj	1	220 000	26,28	64 072 558	3,26 %
UPM-Kymmene Oyj	1	140 000	23,20	35 994 823	1,83 %
				118 943 382	6,04 %
Sällanköpsvaror och tjänster					
Kambi Group PLC	3	10 000	159,20	1 592 000	0,08 %
				1 592 000	0,08 %
Telekomoperatörer					
Millicom International Cellular S.A.	1	28 044	90,76	24 712 187	1,26 %
				24 712 187	1,26 %
Summa överlåtbara värdepapper				1 793 409 642	91,12 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde				1 793 409 642	91,12 %
Övriga tillgångar och skulder				174 819 975	8,88 %
Summa fondförmögenhet				1 968 229 617	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.	1 791 817 642	91,04 %
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	1 592 000	0,08 %
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	239 993 747	12.19

Motparter	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska Enskilda Banken AB	251 993 483	Equities

Uppgifter om koncentration

Institut	Belopp
Skandinaviska Enskilda Banken AB	251 993 483

Redovisningsprinciper

Rapporten 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.

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