



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Protean Select
Halvårsredogörelse
2022



Fonden startade 30 april 2022, denna rapport avser perioden från fondens start till halvårsskiftet 2022.



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	3
Balansräkning.....	6
Innehav och positioner i finansiella instrument	7
Redovisningsprinciper.....	9
Värderingsprinciper	9
Allmän information	10



Förvaltningsberättelse

Protean Select är en aktivt förvaltd specialfond som i huvudsak investerar på de nordiska marknaderna. Fonden kommer över tid att ha en positiv nettoexponering mot nordiska aktiemarknaden och en övervikt mot små- och medelstora bolag. Fonden kan blanka, dvs ha negativ exponering mot index och enskilda finansiella instrument. Fonden är inte inriktad på någon speciell sektor.

Fonden följer inte något index, utan målsättningen är att långsiktigt generera en god absolutavkastning oavsett marknadsklimat, med en normalt sett lägre standardavvikelse än ett brett nordiskt aktieindex (MSCI Nordic).

Förvaltningsstrategin kan övergripande beskrivas som att förvaltarna söker identifiera situationer där det finns en asymmetrisk risk; en situation där det t.ex. bedöms finnas begränsad risk för förlust av kapital men en rimlig potential för värdeökning, eller stor potential för värdeökning till högre men fortfarande acceptabel risk. Portföljförvaltarna baserar sina bedömningar på fundamental analys, möten med bolagsföreträdare, externa analysleverantörer, marknadsklimat och ägarbildsanalys. Portföljförvaltarna strävar inte efter att bekänna sig till någon specifik investeringsstil, utan har för avsikt att generera god riskjusterad avkastning oavsett vilken investeringsfilosofi som är på modet vid en given tidpunkt.

Ansvariga portföljförvaltare

Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Pontus Dackmo och Carl Gustafsson.

Kommentar från portföljförvaltarna

Fonden lanserades den sista april 2022. Efter många år med ökande riskvilja, vilket kröntes av att centralbankerna öppnade spjällen under pandemin, har marknaden under 2022 vaknat upp till ökad inflation, en orolig omvärld och den riskvilja som flödade som årgångschampagne vid årsskiftet byttes hastigt ut mot kranvatten, på sin höjd kryddat med kolsyra från en begagnad SodaStream.

Då fondens uttalade strategi är att vara flexibel och följsam har vi anpassat oss. Då marknaden karaktäriserats av stora slag både på upp- och nedsidan, drivet av makro snarare än bolagsfundamenta, har vi under första halvåret haft en mer konservativ riskprofil i portföljen. Fler och mindre positioner, generellt bolag av högre kvalitet och en begränsad nettoexponering mot marknaden. Under

första halvåret betalade det sig: marknaden, exempelvis representerad av MSCI Nordic, var ner 7,68% från vår start i början av maj till slutet av juni, emedan fonden var upp 1,16 procent. Väl inom målet att generera absolut avkastning oavsett marknadsklimat.

Under fondens första månader skedde teckningar av fondandelar för 405 647 tkr, inlösen under perioden uppgick till 303 tkr. Det positiva nettoinflödet i fonden samt den positiva avkastningen under perioden gjorde att fondens värde vid halvårsskiftets slut uppgick till 409 514 tkr.

Månadsskiftet juni/juli markerade en peak i pessimismen. Börsen är som bekant framåtblickande, och när vi – genom stora nedgångar – prisat in ett kraftigt negativt scenario under de kommande 6-9 månaderna, var det nog helt enkelt dags för en studs. Vi fortsätter, trots detta, med en försiktig riskprofil. De strukturella obalanser som skapats under över ett decennium med generös penningpolitik kommer ta tid att återställa.

Väsentliga händelser

Det har inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden under eller efter periodens utgång.

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå, med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

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

Fondens risker

Eftersom fonden investerar sina tillgångar på aktiemarknaden kan värdet på fonden variera beroende på marknadsförhållanden. Fonden kan använda derivat vars värde beror på värdet av underliggande tillgångar. Handel med derivatinstrument kan höja risken i denna fond.

Följande risker kan bland annat påverka fondens värde:

Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att

inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

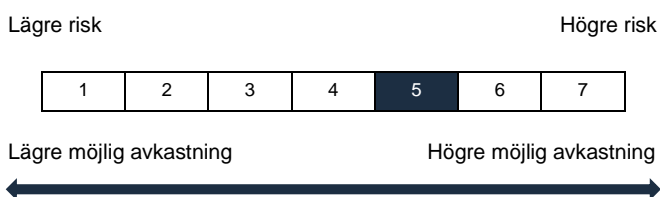
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid. Eftersom fonden kan vara koncentrerad till ett fåtal mindre bolag kan likviditetsrisken i perioder bli hög. Likviditetsrisken hanteras genom kvartalsvisa inlösenuttag där försäljning måste meddelas sista bankdagen föregående månad innan Inlösendagen, möjlighet att ha mycket i kassa samt genom att bolaget kan begränsa fondens storlek.

Operativ risk: är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Valutarisk: i fonden kan det finnas en valutaexponering mot placeringar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor.

Riskbedömningsmetod

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en fond. Risknivån definieras som standardavvikelsen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationerna i avkastningen 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 5 på indikatorn vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 10 - 15 procent. Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ligger således mellan 10 - 15 procent.

Utöver risknivån på riskindikatorn eftersträvar förvaltaren att fondens standardavvikelse (risk) ska ligga lägre än MSCI Nordic i en normal marknad, beräknat på årsbasis.

Den eftersträlvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Fondens kostnader

Ersättningen till fondbolaget uppgår till 1,2 procent per år av värdet på tillgångarna i fonden. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av fondbolaget.

Ur fonden utgår även en prestationsbaserad avgift som beräknas kollektivt och belastar fonden månadsvis. Ersättningen utgår endast då fondens värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel (benchmark), som för Protean Select är 90 dagars Statsskuldväxel (SSVX90) vid ingången av varje kvartal (ej under 0 procent) plus 4 procentenheter på årsbasis. Fonden tillämpar Highwatermark. Om värdeutvecklingen understiger fondens avkastningströskel och det senare uppstår en positiv relativ värdeutveckling, skall ingen prestationsbaserad avgift utgå förrän tidigare relativa underavkastning kompenseras. Ersättningen uppgår till 20 % av överavkastningen, dvs den del av fondens värdeutveckling som överstiger avkastningströskeln. Det finns således inget tak för avgiftens storlek utan denna kommer helt att bero på andelskursens utveckling.

Förändring av fondförmögenheten

Belopp i tkr	2022-04-30
	2022-06-30
Fondförmögenheten vid periodens början	0
Andelsutgivning	405 647
Andelsinlösen	303
Lämnad utdelning*	0
Resultat enligt resultaträkning	4 170
Fondförmögenheten vid periodens slut	409 514

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Utveckling

	2022-04-30
	2022-06-30
Fondförmögenhet tkr	409 514
Antal andelar	4 047 986
Andelsvärde kr	101,16
Utdelning kr/andel*	-
Total avkastning inkl utdelning i %	
Fond	1,16%
Relevant jmf index** i %	-7,68%

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** MSCI Nordic

Tio största positionerna

Finansiella instrument	% av portföljen
Swedish Match AB	10,18%
Trelleborg AB B	3,53%
Essity AB B	3,40%
Tryg A/S	3,24%
Nibe Industrier AB (b)	3,19%
UPM-Kymmene Oyj	3,02%
Sandvik AB	2,93%
Nordea Bank Abp	2,90%
Truecaller AB-B	2,73%
Hexagon AB B	2,69%

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2022-06-30
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper		293 336
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 205
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		294 541
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		294 541
Bankmedel och övriga likvida medel		140 534
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	2
Övriga tillgångar	2	22 089
SUMMA TILLGÅNGAR		457 165
SKULDER		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-43 538
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-38
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-43 576
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-515
Övriga skulder	4	-3 560
SUMMA SKULDER		-47 652
FONDFÖRMÖGENHET		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument		34 201
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		43 254
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		30 637
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 910

Not 1. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2022-06-30
Upplupen ränteintäkt	2
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2

Not 2. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-06-30
Fondlikvidfordran	22 089
Summa övriga tillgångar	22 089

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-06-30
Upplupet förvaltningsarvode	-402
Upplupen analyskostnad	-75
Upplupen avgift aktielån	-33
Upplupna räntekostnader	-5
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-515

Not 4. Övriga skulder

	2022-06-30
Fondlikvidskuld	-3 456
Negativa likvida medel	-104
Summa övriga skulder	-3 560

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2022-06-30	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</u>			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Autoliv INC-SDR	5 000	3 689 000	0,9%
Chr Hansen Holding A/S	10 000	7 440 332	1,8%
Crayon Group Holdings SA	44 520	5 788 778	1,4%
Creaspac AB	82 688	7 508 070	1,8%
DSV A/S	5 000	7 137 879	1,7%
Elanders AB B	34 355	4 095 116	1,0%
Equinor ASA	22 500	8 004 494	2,0%
Ericsson LM-B SHS	125 000	9 533 750	2,3%
Essity AB B	52 138	13 926 060	3,4%
Fagerhult AB	94 959	4 315 887	1,1%
Hexagon AB B	103 803	11 029 069	2,7%
Kongsberg Automotive ASA	1 000 000	2 475 903	0,6%
Kindred Group Plc	100 000	8 506 000	2,1%
Link Mobility Group Holding	336 404	3 930 439	1,0%
Mekonomen AB	43 085	4 739 350	1,2%
Nibe Industrier AB (b)	170 000	13 056 000	3,2%
Nordea Bank Abp	131 866	11 867 940	2,9%
Novo Nordisk A/S (b)	9 023	10 229 960	2,5%
Royal Unibrew A/S	5 304	4 800 402	1,2%
Sampo Oyj A	21 226	9 440 083	2,3%
Sandvik AB	72 287	11 988 799	2,9%
Securitas AB B	105 000	9 252 600	2,3%
Simcorp A/S	9 772	7 250 988	1,8%
Sitowise Group Plc	80 000	4 601 660	1,1%
Storebrand ASA	70 000	5 096 165	1,2%
Swedish Match AB	400 000	41 680 000	10,2%
Trelleborg AB B	70 217	14 471 724	3,5%
Truecaller AB-B	228 000	11 185 680	2,7%
Tryg A/S	57 825	13 271 059	3,2%
UPM-Kymmene Oyj	39 754	12 353 182	3,0%
SUMMA		282 666 369	69,02%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
Admicom Oyj	7 700	4 156 919	1,02%
Modulight Oy	64 639	2 998 008	0,73%
Polygiene AB	245 101	3 514 748	0,86%
SUMMA		10 669 675	2,61%
Övriga finansiella instrument			
Indexfuture OMXS30 2022-07-15	-	400	-
SEB Sweden Small Cap Index Swap	-	350 000	-
SUMMA		1 205 061	0,29%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		294 541 106	71,92%
<u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE</u>			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Axfood AB	-	14 000	-
Fabege AB	-	39 997	-
Kinnevik AB B	-	15 000	-
Kojamo Oyj	-	22 127	-
		-	-
		4 120 200	-1,01%
		3 862 910	-0,94%
		2 472 000	-0,60%
		3 901 240	-0,95%

NP3 Fastigheter AB	-	18 415	-	3 719 830	-0,91%
Nyfosa AB	-	45 594	-	3 487 941	-0,85%
Rovio Entertainment OYJ	-	33 364	-	2 356 911	-0,58%
SCA (b)	-	70 000	-	10 696 000	-2,61%
Thule Group AB	-	6 000	-	1 507 800	-0,37%
Vitec Software Group AB B	-	3 000	-	1 330 200	-0,32%
Wallenstam AB-B	-	88 064	-	3 940 864	-0,96%
SUMMA			-	41 395 896	-10,11%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Alm Equity AB	-	3 183	-	2 138 976	-0,52%
Alm Equity AB-PREF	-	32	-	2 998	0,00%
SUMMA			-	2 141 974	-0,52%
Övriga finansiella instrument					
Köption SMPA 43.44 2022-07-15	-	212	-	38 150	-0,01%
Summa övriga finansiella instrument			-	38 150	-0,01%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE			-	43 576 021	-10,64%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				250 965 085	61,28%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Övriga tillgångar och skulder				158 548 803	38,72%
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				158 548 803	38,72%
FONDFÖRMÖGENHET				409 513 888	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.	241 270 472	58,92%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	8 527 701	2,08%
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
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.		
7. Övriga finansiella instrument.	1 166 911	0,28%
Emittentexponering*		
Marknadsvärde		% av portföljen
Nasdaq INC	-38 150	-0,01%

*Exponering mot företag eller företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.

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 Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 31 augusti 2022

Malin Houlès

Verkställande direktör