



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Protean Select

Årsberättelse

2023

protean
FUNDS



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning.....	6
Resultaträkning	7
Förklaringar och noter till balans- och resultaträkning	7
Innehav och positioner	9
Uppgifter om värdepappers-finansiering	12
Redovisningsprinciper	12
Värderingsprinciper	12
Allmän information	13



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

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

Kommentar från portföljförvaltarna

Målsättningen med förvaltningen av Protean Select är att generera rimlig avkastning till rimlig risk över orimligt lång tid. Att inte förlora pengar – kombinerat med rimlig avkastning – över lång tid, är det som brukar kallas världens åttonde underverk: ränta-på-ränta. Kan man undvika stora nedgångar, och delta hyfsat i uppgångar, har man en bra utgångspunkt.

Årets avkastning summerade till 4,3%, vilket varken är bra eller katastrof. Ett mellanår helt enkelt. Inga betydande enskilda händelser har haft avgörande betydelse för fondens utveckling. Vi har haft en diversifierad portfölj utan stora positioner och med en allmänt konservativ positionering, försiktigare än vi tror

vi kommer vara i genomsnitt över en längre tidshorisont. Mot slutet ökade vi risknivån gradvis i fonden, mätt som både netto- och bruttoexponering.

En god bidragsgivare till avkastningen har varit våra placeringar av överskottslikviditet i både obligationer med kort duration och certifikatsprogram. Vårt beslut att hedga exponeringen mot euron och danska kronan har besparat fonden de inte obetydliga valutakursförluster som annars hade varit fallet.

I maj 2024 firar fonden två år, och givet starten på det nya året ser vi ut vara på väg att komma nära det avkastningsmål vi satte vid fondens start, och det med betydligt lägre risk än aktiemarknaden.

Vi välkomnar Ramil Koria som en del i förvaltningsteamet på Protean Funds Scandinavia. Han kompletterar organisationen med ytterligare erfarenhet. Han har gedigen erfarenhet från TMT-sektorn, men bidrar även med en stor portion nyfikenhet och entusiasm.

Protean Select är fortfarande en relativt ny fond, och vi är nöjda och stolta att vi lyckats generera positiv avkastning med låg risk i knepiga marknader, trots de oräkneliga misstag man som fondförvaltare oundvikligen gör under ett helt år. Vi är fulla av tillförsikt inför framtiden, och ser att med ett utökat förvaltningsteam, en adaptiv och opportunistisk approach, skin in the game och jävlaranamma, finns det alla förutsättningar för att fortsätta på den rimliga resan mot rimlig avkastning.

Tack för förtroendet.

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 Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå, med advokat Per Holmgren

som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelfterlevnadsansvarig.

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

Särskild information om fondens investeringsstrategi

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. Portföljförvaltarna baserar sina bedömningar på fundamental analys, möten med bolagsföreträdare, externa analysleverantörer, marknadsklimat och ägarbildsanalys. Fonden investerar enbart i bolag där förvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och värdering på lång- och medellång sikt. Fokus läggs på analys, urval och uppföljning av varje enskild investering och dess långsiktiga möjligheter till värdeskapande. 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.

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2023 uppgår till 7,1 mkr vilket motsvarar 0,07% av värdet på de finansiella instrument som omsatts. Ingen röstningsrådgivare har anlåtts under 2023 för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Enligt fondbolagets riktlinjer för aktieägarengagemang 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. Det har skett utlåning av värdepapper under 2023. Det har under 2023 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.

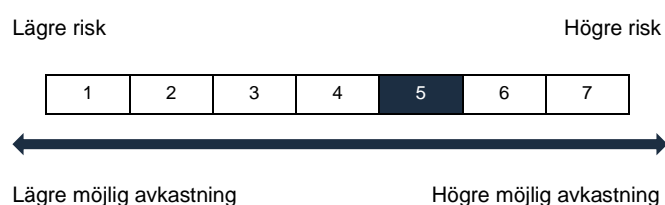
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid. Eftersom fonden kan vara koncentrerad till ett fåtal mindre bolag kan likviditetsrisken i perioder bli hög. Likviditetsrisken hanteras genom 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 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 5 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet mellan 20 och 30 procent, vilket motsvarar en medel till hög riskklass. Fonden har medel till hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.

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

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

Aktiv risk

Då fonden startade 2022-04-30 finns ej tillräcklig historik för att redovisa aktiv risk.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2023 varit 662 procent. Omsättning av köp och försäljning av finansiella instrument genom fonder förvaltade av Wahlstedt & Partners har under 2023 varit 0,5 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 2022 har fonden utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument genom att både sälja och köpa olika OMX-optioner, aktieoptioner, OMXS30-futures och i två olika swapar, en mot Sverige Small-Cap bolag och en mot svenska fastighetsbolag för att minska fondens marknadsrisk. Den underliggande exponeringen via derivatinstrument har varit en mindre del av fondens totala bruttoexponering.

Exponering och hävstång

Wahlstedt och Partners AB beräknar fondens exponering med hänsyn till förhållandet mellan långa och korta positioner. Fondens bruttoexponering får enligt fondbestämmelserna vara lägst 0 och högst 300 procent. Med bruttoexponering avses, i detta sammanhang, summan av absolutvärdet för fondens alla exponeringar, både långa och korta positioner i förhållande till fondförmögenheten. Enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 ska fondens finansiella hävstång dessutom beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden visar fondens totala exponering, medan åtagandemetoden beaktar de eventuella risksäkrings- och nettningsmetoder som används. Fondens sammanlagda exponeringar mot derivatinstrument (derivatbruttoexponering) beräknas enligt åtagandemetoden. Det har inte skett några förändringar med avseende på den högsta tillåtna nivån för fondens exponering eller finansiella hävstång under 2023 eller efter balansdagen.

	2023-01-01	2023-12-31
Exponering		
Bruttoexponering, 2023-12-31		159,89%
Nettoexponering, 2023-12-31		56,64%
Hävstång		
Bruttometoden, 2023-12-31		159,89%
Åtagandemetoden, 2023-12-31		150,07%
Högsta, bruttometoden		191,58%
Lägsta, bruttometoden		137,58%
Genomsnitt, bruttometoden		160,50%
Derivatexponering		
Högsta, 2023 brutto		35,38%
Lägsta, 2023 brutto		9,69%
Genomsnitt, 2023 brutto		22,15%

Förändring av fondförmögenheten

	2023-01-01	2023-12-31
Belopp i tkr		
Fondförmögenheten vid periodens början		656 747
Andelsutgivning		157 983
Andelsinlösen		172 028
Lämnad utdelning*		
Resultat enligt resultaträkning		23 592
Fondförmögenheten vid periodens slut		666 294

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Under 2023 skedde teckningar av fondandelar för 157 983 tkr, inlösen under perioden uppgick till 172 028 tkr. Den positiva avkastningen under perioden samt nettoflödet gjorde att fondens värde vid årsskiftet uppgick till 666 294 tkr.

Utveckling

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet tkr	666 294	656 747
Antal andelar	5 868 629	6 034 899
Andelsvärde kr	113,53	108,82
Utdelning kr/andel*	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %	4,33%	8,82%

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

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 High Watermark. 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. Prestationsbaserad avgift har utgått ur fonden under perioden och uppgick till 0,55% (i procent av genomsnittlig fondförmögenhet).

Kostnadsmått

	2023-01-01	2023-12-31
Belopp i tkr		
Transaktionskostnader	7 113	
Transaktionskostnader i %*	0,07%	
Förvaltningsavgift**	13 036	
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,75%	
varav fast förvaltningsavgift	1,20%	
varav rörlig förvaltningsavgift	0,55%	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,44%	
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början	177	
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad	11	

*) 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
Norkom Float 05/27/24	6,05%
Boliden cert 240123	4,49%
Ambea 240229	4,47%
Bonnier Fastigheter Finans 240307	4,46%
Pandox Cert 240314	4,46%
Cargotec Oyj-B Share	3,83%
AF Cert 240208	3,73%
Telia CO AB	3,35%
Rusta AB	3,34%
Swedish Orphan Biovitrum AB	3,32%

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.

Ersättning till personal i Wahlstedt & Partners

Belopp i tkr	Antal anställda	2023-01-01	2023-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2		2 037
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*,**	2		1 576
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	7		5 048
All personal	11		6 398

* Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Protean Select som bolaget förvaltar eller är extern oberoende kontrollfunktion för, samt arbetar med de övriga tjänster bolaget erbjuder såsom riskkontroll och portföljanalys.

** Funktionerna för regellefterlevnad och internrevision är delegerade till extern part. Portföljförvaltning och marknadsföring för fonden Protean Select 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.

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	561 304	438 788
Penningmarknadsinstrument	1	183 777	79 760
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	3 959	1 544
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	85	1 800
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		749 126	521 893
Bankmedel och övriga likvida medel		84 372	185 425
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	235	132
Övriga tillgångar	3	3 565	8 573
SUMMA TILLGÅNGAR		837 298	716 022
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-5 688	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-46	-548
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-135 293	-49 268
Summa finansiella instrument med negativt m.v.		-141 027	-49 816
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 588	-2 212
Övriga skulder	5	-28 389	-7 247
SUMMA SKULDER		-171 004	-59 275
FONDFÖRMÖGENHET		666 294	656 747
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument		134 876	-
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		133 550	73 972
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		22 669	18 320
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1	22 484
Övriga ställda säkerheter		-	-

Resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2023-01-01	2022-04-30
		2023-12-31	2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	63 442	46 470
Värdeförändring fondandelar	7	0	-2 479
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	8	-15 980	3 843
Värdeförändring övriga derivatinstrument	9	-20 660	3 728
Ränteintäkter		17 040	618
Utdelningar		11 175	2 782
Valutakursvinst- och förluster netto		-2 730	687
Övriga intäkter	10	11	7
Summa intäkter och värdeförändring		52 299	55 654
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad			
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten</i>		-13 036	-9 808
Räntekostnader		-3 097	-190
Övriga finansiella kostnader	11	-4 312	-874
Övriga kostnader	12	-8 263	-4 168
Summa kostnader		-28 707	-15 039
ÅRETS RESULTAT		23 592	40 615

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

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Kortfristig fordran	12	0
Förutbetald analyskostnad	50	58
Upplupen ränteintäkt	172	73
Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	235	132

Not 3. Övriga tillgångar

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidfordran	3 565	8 573
Summa övriga tillgångar	3 565	8 573

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-694	-1 846
Upplupen analyskostnad	-822	-300
Upplupen ränta vp-lån	-73	-66
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 588	-2 212

Not 5. Övriga skulder

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-28 389	-7 247
Summa övriga skulder	-28 389	-7 247

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	206 382	99 894
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-165 425	-69 180
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	22 486	15 755
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	63 442	46 470

Not 7. Värdeförändring på fondandelar

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster fondandelar	0	801
Realisationsförluster fondandelar	0	-3 280
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	0	0
Summa värdeförändring på fondandelar	0	-2 479

Not 8. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	15 494	16 018
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-24 242	-13 719
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	-7 232	1 544
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-15 980	3 843

Not 9. Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	78 548	104 711
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-97 384	-101 251
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-1 825	268
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	-20 660	3 728

Not 10. Övriga intäkter

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
CSDR-intäkt	11	7
Öresavrundning	0	0
Summa övriga intäkter	11	7

Not 11. Övriga finansiella kostnader

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Kostnad utdelning vid inlåning av aktier	-3 698	-434
Kostnad ränta vp-lån	-613	-440
Summa övriga finansiella kostnader	-4 312	-874

Not 12. Övriga kostnader

	2023-01-01	2022-04-30
	2023-12-31	2022-12-31
Analyskostnader	-1 149	-358
Transaktionskostnader	-7 113	-3 809
Öresavrundning	0	0
Summa övriga kostnader	-8 263	-4 168

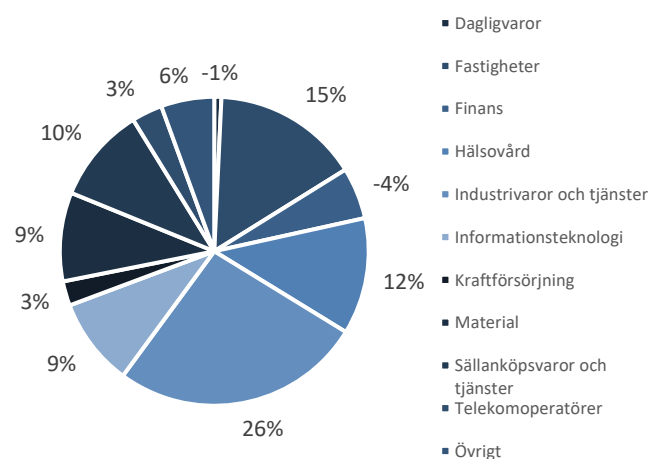
Innehav och positioner

Fondens innehav per 2023-12-31	Kategori	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<u>FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</u>				
<u>Överlåtbara värdepapper</u>				
<u>Dagligvaror</u>				
Mowi ASA	1	29 264	5 285 304	0,79%
Royal Unibrew A/S	1	9 946	6 683 973	1,00%
<u>Fastigheter</u>				
Padox AB	1	50 000	7 520 000	1,13%
<u>Finans</u>				
Schouw & CO	1	9 330	7 686 350	1,15%
<u>Hälsovård</u>				
Ambea AB	1	402 904	21 192 750	3,18%
H Lundbeck A/S	1	255 301	12 459 764	1,87%
Modulight Oy	3	282 607	3 684 872	0,55%
OSSDSIGN AB	3	686 638	5 493 104	0,82%
Promimic AB	3	263 527	8 617 333	1,29%
Swedish Orphan Biovitrum AB	1	82 951	22 147 917	3,32%
<u>Industrivaror och tjänster</u>				
Alleima AB	1	260 000	19 921 200	2,99%
Atlas Copco AB (b)	1	104 949	15 679 381	2,35%
Bravida Holding AB	1	150 074	12 163 498	1,83%
Cargotec Oyj-B Share	1	43 643	25 544 451	3,83%
Coor Service Management Holding AB	1	459 230	20 031 613	3,01%
Elanders AB B	1	85 024	8 162 304	1,23%
Hexagon AB B	1	162 561	19 661 753	2,95%
ISS A/S	1	51 950	9 979 764	1,50%
Metso OYJ	1	157 473	16 037 874	2,41%
Nibe Industrier AB (b)	1	93 886	6 647 129	1,00%
Nilfisk Holding A/S	1	23 224	4 089 478	0,61%
SAAB AB B	1	34 675	21 068 530	3,16%
SCANFIL OYJ	1	72 025	6 263 490	0,94%
COORSS Float 240320	1	20 000 000	20 114 038	3,02%
<u>Informationsteknologi</u>				
Acast AB	3	977 913	9 769 351	1,47%
Byggfakta Group Nordic	1	358 218	13 074 957	1,96%
Ericsson LM-B SHS	1	282 749	17 844 289	2,68%
Maven Wireless Sweden	3	369 523	4 896 180	0,73%
RTX A/S	1	17 427	1 791 369	0,27%
Raysearch Laboratories AB	1	149 975	13 542 743	2,03%
Smartoptics Group AS	1	233 560	4 183 507	0,63%
<u>Krafförsörjning</u>				
Orsted A/S	1	31 870	17 771 140	2,67%
<u>Material</u>				
Boliden AB	1	42 307	13 305 552	2,00%
UPM-Kymmene Oyj	1	56 342	21 313 180	3,20%
<u>Sällanköpsvaror och tjänster</u>				
Betsson AB (b)	1	29 038	3 150 623	0,47%
Dustin Group AB	1	716 160	7 018 368	1,05%
Evolution AB	1	17 793	21 390 745	3,21%
RUSTA AB	1	298 326	22 255 120	3,34%
Stockmann oyj ABP-B Share	1	220 190	7 091 971	1,06%
VW Float 240126	1	14 000 000	14 124 469	2,12%
<u>Telekomoperatörer</u>				
Telia CO AB	1	868 259	22 340 304	3,35%
<u>Övrigt</u>				
				6,05%

Norkom Float 05/27/24	1	40 000 000	40 304 598	6,05%
SUMMA			561 304 333	84,24%
Penningmarknadsinstrument				
Fastigheter				
Bonnier Fastigheter Finans 240307	1	30 000 000	29 731 616	4,46%
Fabege Cert 240110	1	20 000 000	19 973 844	3,00%
Padox Cert 240314	1	30 000 000	29 692 689	4,46%
Trophil Fastighets AB 240305	7	20 000 000	19 827 581	2,98%
Hälsovård				4,47%
Ambea 240229	1	30 000 000	29 766 734	4,47%
Industrivaror och tjänster				3,73%
AF Cert 240208	1	25 000 000	24 873 109	3,73%
Material				4,49%
Boliden cert 240123	1	30 000 000	29 911 794	4,49%
SUMMA			183 777 367	27,58%
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				
Övrigt				
EURSEK 240223	1	-13 599 897	3 959 422	0,59%
SUMMA			3 959 422	0,59%
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde				
Övrigt				
Säljoption OMX 2200 2024-01-19	1	1 000	85 000	0,01%
SUMMA			85 000	0,01%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE			749 126 122	112,43%
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				
Övrigt				
SEB Sweden Small Cap Index Swap 241001	1	-550 000	-5 687 934	-0,85%
SUMMA			-5 687 934	-0,85%
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde				
Övrigt				
Säljoption OMX 2130 2024-01-19	1	-1 000	-45 500	-0,01%
SUMMA			-45 500	-0,01%
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Dagligvaror				
Axfood AB	1	-62 815	-17 148 495	-2,57%
Finans				
Norion Bank AB	1	-100 000	-4 335 000	-0,65%
Nordea Bank Abp	1	-132 899	-16 575 163	-2,49%
EQT AB	1	-10 971	-3 126 735	-0,47%
Kinnevik AB B	1	-36 030	-3 894 843	-0,58%
Swedbank AB A	1	-84 845	-17 248 989	-2,59%
Hälsovård				
Novo Nordisk A/S (b)	1	-5 478	-5 697 090	-0,86%
Chemometec A/S	1	-11 370	-6 572 122	-0,99%
Lifco B	1	-25 918	-6 406 930	-0,96%
Industrivaror och tjänster				
A.P. Moller - Maersk A/S	1	-363	-6 565 060	-0,99%
Sandvik AB	1	-29 489	-6 431 551	-0,97%
Beijer Ref AB (b)	1	-50 285	-6 783 447	-1,02%
Husqvarna AB (b)	1	-77 906	-6 464 640	-0,97%
Hanza Holding AB	1	-52 501	-4 478 335	-0,67%
Addtech (b)	1	-30 329	-6 714 841	-1,01%

Indutrade AB	1	-25 539	-6 686 110	-1,00%
Alfa Laval AB	1	-9 000	-3 630 600	-0,54%
Informationsteknologi				-0,17%
Remedy Entertainment Oyj	1	-4 000	-1 128 405	-0,17%
Sällanköpsvaror och tjänster				-0,81%
Electrolux AB-B	1	-50 000	-5 405 000	-0,81%
SUMMA			-135 293 354	-20,31%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE			-141 026 788	-21,17%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			608 099 334	91,27%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				
Övriga tillgångar och skulder			58 194 658	8,73%
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			58 194 658	8,73%
FONDFÖRMÖGENHET			666 293 992	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.	555 810 914	83,42%
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.	32 460 839	4,87%
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.	19 827 581	2,98%



Emittentexponering*	Marknadsvärde	% av portföljen
Ambea AB	50 959 484	7,65%
Boliden AB	43 217 346	6,49%
Carl Bennet AB	1 755 374	0,26%
Coor Service Management Holding AB	40 145 650	6,03%
Nasdaq INC	39 500	0,01%
Pandox AB	37 212 689	5,59%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	-1 728 512	-0,26%

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

Uppgifter om värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande värdepappersinlåning

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Inlåning av värdepapper	-135 293 354	-20,31%

Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska Enskilda Banken AB	133 549 729	Equities

Avkastning och kostnad	Kostnad	Andel av avkastning*
Inlåning av värdepapper	-613 439	100,00%

* Procent av den totala avkastningen som genererats av denna typ av transaktioner för värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter gällande totalavkastningsswap

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Totalavkastningsswap	-5 687 934	-0,85%

Motparter	Marknadsvärde	Typ av säkerhet
Skandinaviska Enskilda Banken AB	22 668 578	Likvida medel

Typ av och kvalitet på säkerheten	Löptidsprofilen	Valuta
Likvida medel	Obestämld löptid	SEK

Uppgifter om koncentration

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswap.

Institut	Belopp
Skandinaviska Enskilda Banken AB	156 396 179

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

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 23 april 2024

Lars Zacharoff
Styrelseordförande

Malin Houlès
Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt
Styrelseledamot

Claes Bahri
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 23 april 2024

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor