

TIN FONDER

Halvårsredogörelse

2019-06-30

Core Ny Teknik



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehåll

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning	6
Förklaringar och noter till balansräkning.....	6
Innehav och positioner i finansiella instrument.....	7
Redovisningsprinciper	8
Värderingsprinciper	8
Allmän information	9
Underskrift	9

Förvaltningsberättelse



Det är med stor glädje vi här presenterar den första halvårsredogörelsen för värdepappersfonden Core Ny Teknik. Fonden investerar långsiktigt i framför allt mindre, innovativa nordiska bolag. Redogörelsen täcker inte riktigt ett helt halvår, då fonden startade först den 4 februari i år. Core Ny Teknik förvaltas av fondbolaget Wahlstedt & Partners AB. Portföljförvaltningen av fonden sker genom ett uppdragsavtal med Atle Investment Services AB, som ägs av Bure Equity AB. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Carl Armfelt och Erik Sprinchorn.

Närmare 50.000 personer har valt att investera närmare två miljarder i fonden, netto av in- och utflöde har uppgått till 1,8 miljarder under perioden och värdeutvecklingen på 15,7% har så här långt varit god. Vi vill dock påminna om att avkastningen kan komma att variera från tid till annan. Fonden Core Ny Teknik startades på grund av tilltron till att investeringar i en kombination av teknik, hälsa och digitala varumärken ger ett bra långsiktigt sparande. Vi strävar efter en kultur där vi är till för att hjälpa kunder. Portföljförvaltarens ambition är att Core Ny Teknik ska vara förstahandsvalet för alla sparare som delar visionen att teknik och innovation kommer vara bland de starkaste drivkrafterna för värdeskapande.

Verksamheten och fondens värdeutveckling

Fonden startade den 4 februari. Vid den tidpunkten kunde vi se tillbaka på en turbulent höst och en aktiemarknad driven av oro för konjunkturutvecklingen, geopolitisk risk (framför allt handelskriget mellan USA och Kina men även spänningar mellan Iran och USA), stigande obligationsräntor och osäkerhet kring den amerikanska centralbankens framtida agerande.

Aktiemarknaden hade redan då tagit tillbaka något av höstens fall, till synes tack vare att den amerikanska centralbanken hade signalerat att de ämnade agera proaktivt om inflationen och/eller inflationsförväntningarna skulle sjunka. Sedan dess har också obligationsräntor fallit samtidigt som den geopolitiska risken minskat något.

Samtidigt har företagsvinsterna fortsatt att stiga, vilket vi sett i bolagens rapporter för första kvartalet. När detta skrivs har rapporterna för andra kvartalet börjat komma in och tendensen är fortsatt en övervägande positiv trend i de segment fonden investerar i.

Värdeutvecklingen i fonden sedan fondstart är 15,7 procent. Fondens jämförelseindex, VINX Small Cap, steg 9,8 procent under samma period. Bland innehav som påverkade avkastningen positivt finner vi Evolution Gaming, Lime Technologies och THQ Nordic. Bland andra innehaven 2U, SOBI och Betsson påverkade avkastningen negativt.

Investeringsprocessen för fonden har tre hörnpelare: Norden, småbolag och innovation. Vi ser Norden som en attraktiv region att investera i tack vare ett gott affärsklimat och en stabil miljö att verka i. Här finns en stark entreprenörskultur och nordiskt affärsliv ligger i framkant av den digitala transformation som pågår. Därtill är de nordiska hemmamarknaderna små, vilket tvingar bolag att tidigt vässa sig mot internationell konkurrens.

Mindre bolag tenderar att generera bättre avkastning än stora över tiden. Som vi ser det finns några strukturella skäl till att så sker. Mindre bolag har ett större inslag av entreprenörskap, de har lättare att växa och är oftare involverade i företagsaffärer, både som köpare och säljare. Vi tror att dessa fördelar är hållbara över tiden.

Innovativa bolag visar ofta en hög tillväxttakt, vilket kan leda till god värdeutveckling på börsen. Hög tillväxt kan dock också kräva omfattande resurser och generera stor osäkerhet kring resultatutvecklingen. Vi prioriterar därför bolag som kan visa god tillväxt under lönsamhet. Fonden investerar brett inom innovativa sektorer, främst inom mjukvara, hälsa och digitala varumärken.

Digitala varumärken kan definieras som konsumentinriktade bolag vars affärsmodeller är baserade på digital distribution.

Fonden hade vid halvårsskiftet 47 innehav. Över tiden kommer antalet innehav vara i intervallet 40 - 60 stycken.

Förändringar i fondbolaget

I februari 2019 tillträdde Malin Houlès som ny verkställande direktör för fondbolaget. Bengt Wahlstedt utsågs samtidigt till styrelseledamot och ställföreträdande verkställande direktör. I övrigt har det inte under perioden skett några väsentliga personella, organisatoriska eller övriga förändringar för fonden.

Fondens risker

Allt sparande i aktiemarknaden är förknippat med osäkerhet och positiv avkastning kan aldrig garanteras. Ju kortare tidsperspektiv, desto mer ökar riskerna för permanent förlust av kapital. Svängningarna i marknaden kan vara betydande även i en långsiktigt positiv trend.

De viktigaste källorna till osäkerhet och risk i fonden är allmän konjunkturrisk, teknikrisk, sektorrisk, valutarisk, värderingsrisk, likviditetsrisk och derivatrisk. En allmän konjunkturedgång skulle kunna påverka fondens innehav och deras förmåga att generera vinster. Denna risk mitigeras av att fonden väljer att investera i bolag med strukturell tillväxt och relativt sett mindre konjunkturkänslighet.

Teknikrisk innebär bland annat att bolags produkter och tjänster blir obsoleta vid ny innovation. Denna risk mitigeras av att fonden väljer innehav vars produkter och tjänster ligger i framkant inom sina respektive segment. Teknikrisk kan också innebära att växande segment attraherar många konkurrerande lösningar. Denna risk mitigeras i viss mån via de urval fonden gör då företag med starka marknadsandelar, patent, know-how och stark ledning prioriteras. Eftersom fonden investerar i en kombination av teknik, hälsa och digitala varumärken kan teknikrisken vara lägre jämfört med en snävare teknologifond.

Sektorrisk uppstår om fonden investerar i ett koncentrerat urval av aktier till en eller ett fåtal marknader eller i olika sektorer. Fondens inriktning på främst nordiska bolag med teknikinriktning kan innebära ökad risk i och med det koncentrerade urvalet vilket kan innebära stora kurssvängningar i fonden.

Valutarisk uppstår om fonden investerar i bolag noterade i andra valutor än SEK. Dessa valutor kan komma att försvagas

mot svenska kronan, vilket skulle kunna medföra en negativ värdeutveckling för fonden. Det finns även indirekta valutarisker i och med att många svenska bolag har en stor del av sin omsättning utomlands. Om svenska kronan stärks kan detta påverka bolagens omsättning och vinster negativt. Fonden valutasäkrar inte de risker som uppstår, av två huvudskäl. Dels är indirekta valutarisker svåra att skatta på ett strukturerat sätt, dels är valutasäkring förknippat med kostnader som kan bli signifikanta för fonden och fondandelsägarna.

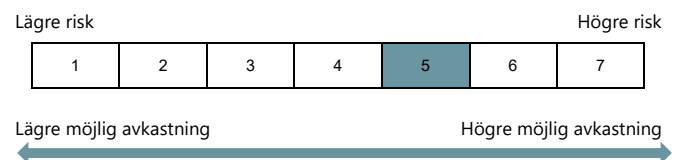
Värderingsrisk innebär att innovativa bolag som växer snabbt kan attrahera stort intresse och kan komma att värderas högre än vad som är rimligt givet sina tillväxtförutsättningar, vilket kan påverka framtida avkastning negativt. Portföljförvaltarna försöker att mitigera denna risk genom att disciplinerat väga framtida vinstutsikter mot aktuell rådande värdering.

Likviditetsrisk innebär att avkastningen kan komma att påverkas negativt av stora in och ut flöden ur fonden. Mindre bolags aktier är ofta mindre likvida än storas, vilket ökar denna risk i fonden relativt andra aktieplaceringar. Denna risk mitigeras genom att fonden, även om den huvudsakligen placerar i mindre bolag, också kan investera i mer likvida bolag. Fonden kan även placera upp till 30 procent av kapitalet utanför Norden. Portföljförvaltarna mäter kontinuerligt likviditetsrisk på såväl positions- som portföljnivå.

Då fonden får använda derivatinstrument kan detta påverka fondens riskprofil i viss omfattning. Fonden har under perioden inte handlat med derivat.

Riskbedömning

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. 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.



Core Ny Tekniks riskläge är 5 på indikatorn, vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 10 – 15%-enheter.

Portföljförvaltarna eftersträvar således att fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska ligga mellan 10 - 15 procentenheter. Den eftersträvarade risknivån ska inte tas för en utfästelse av

portföljförvaltarna och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvade risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kkr	2019-02-04
	2019-06-30
Fondförmögenheten vid periodens början	0
Andelsutgivning	2 022 986
Andelsinlösen	-260 061
Resultat enligt resultaträkning	135 165
Fondförmögenheten vid periodens slut	1 898 091
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (A-klassen)	115,73
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (B-klassen)	116,00

Utveckling

	2019-02-04
	2019-06-30
Fondförmögenhet (kkr)	1 898 091
Andelsklass A	
Antal andelar	15 690 419,40
Andelsvärde (kr)	115,73
Handelskurs* (kr)	115,74
Andelsklass B	
Antal andelar	708 765,55
Andelsvärde (kr)	116,00
Handelskurs* (kr)	116,01
Total avkastning i %	
Andelsklass A	15,73%
Andelsklass B	16,11%
Jmf index**	9,84%

* Senaste handelskurs 2019-06-28

** VINX Small Cap Net

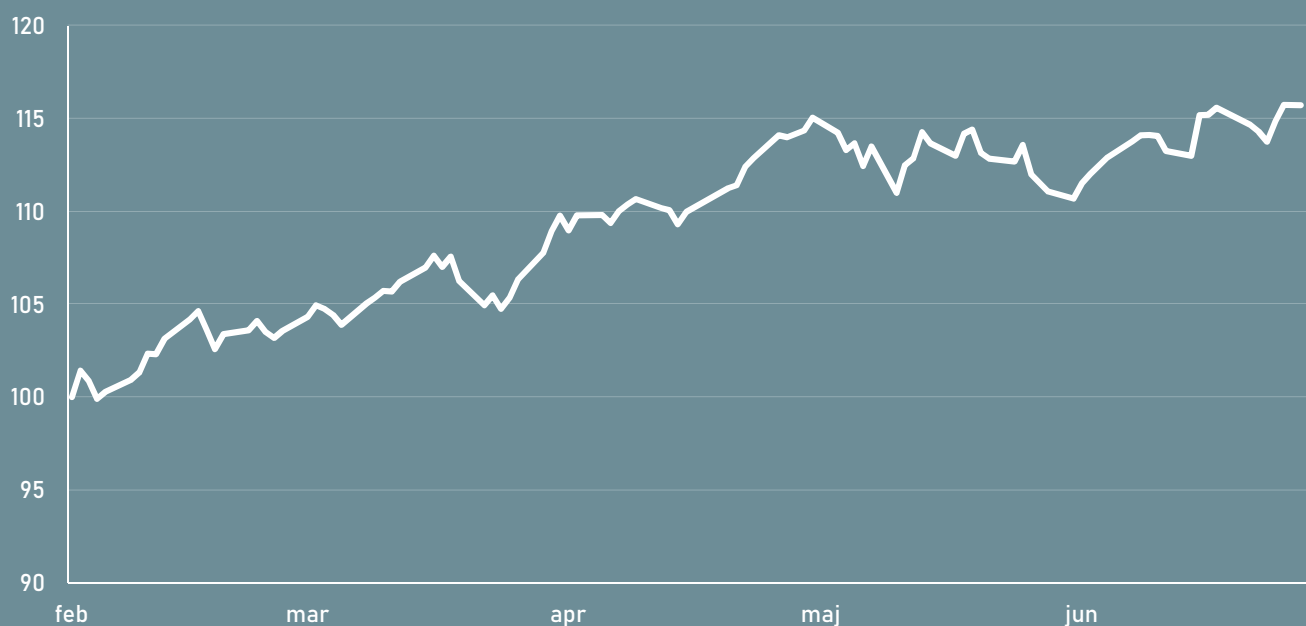
Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under perioden varit 8,28%.

Derivat och värdepapperslån

Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen (inklusive OTC-derivat) under förutsättning att underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till de tillgångar som anges i 5 kap. 12 § LVF. Fonden har under perioden inte placerat i derivat.

Avkastning



Avkastning för andelsklass A.

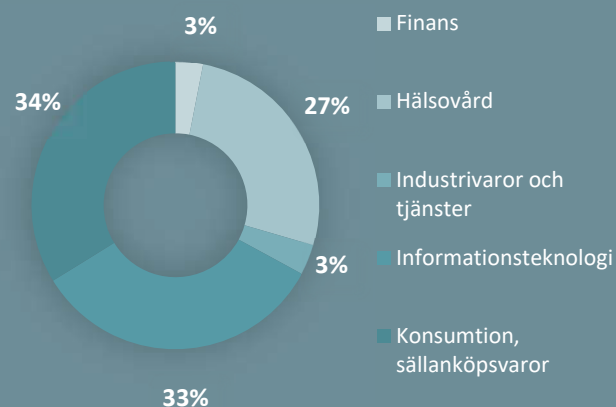
Avkastningsmått per andelsklass

	2019-02-04	2019-06-30
Avkastning för perioden (andelsklass A)	15,73%	
Avkastning för perioden (andelsklass B)	16,11%	
Avkastning för perioden (relevant jämförelseindex*)		9,84%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass A)**	-	-
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (andelsklass B)**	-	-
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass A)**	-	-
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (andelsklass B)**	-	-

* VINX Small Cap Net

** Eftersom fonden är nystartad finns inte historik för två och fem år tillgängligt för att redovisa den genomsnittliga årsavkastningen för dessa perioder.

Innehav och positioner



Samtliga innehav i fonden är utgivna av teknikbolag vars produkter och/eller tjänster karakteriseras av högt teknikinnehåll och bolag vars verksamhet kännetecknas av en hög grad av forskning och utveckling för egen eller annans räkning.

Balansräkning

Belopp i kkr			
TILLGÅNGAR		Not	2019-06-30
Överlåtbara värdepapper		1	1 748 930
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			1 748 930
Placering på konto hos kreditinstitut		1	151 643
Summa placeringar med positivt marknadsvärde			1 900 573
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	9
SUMMA TILLGÅNGAR			1 900 581
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3	-2 105
Övriga skulder		4	-386
SUMMA SKULDER			-2 491
FONDFÖRMÖGENHET			1 898 091
POSTER INOM LINJEN			0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se sida 7 för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kkr	2019-06-30
Fordran Fondbolaget	2
Upplupen ränta	7
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kkr	2019-06-30
Upplupet förvaltningsarvode	-2 105
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 105

Not 4. Övriga skulder

Belopp i kkr	2019-06-30
Värdepapperslikvider	-386
Summa övriga skulder	-386

Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde	Andel
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
<i>Finans</i>			
Adevinta ASA	180 000	18 425 034	0,97%
Vostok New Ventures LTD SDB	627 638	35 775 366	1,88%
		54 200 400	2,86%
<i>Hälsovård</i>			
BioGaia AB (b)	155 317	66 708 652	3,51%
Boule Diagnostics AB	590 000	30 444 000	1,60%
Genovis AB	1 700 000	33 490 000	1,76%
Medistim ASA	180 616	25 961 997	1,37%
Mentice AB	660 000	46 477 200	2,45%
Novo Nordisk A/S (b)	97 972	46 378 416	2,44%
Probi AB	97 959	31 591 778	1,66%
Revenio Group Oyj	173 034	36 550 837	1,93%
Sectra AB (b)	175 966	59 212 559	3,12%
Swedish Orphan Biovitrum AB	338 645	60 566 658	3,19%
XSpray Pharma AB	350 105	24 437 329	1,29%
		461 819 425	24,33%
<i>Industrivaror och tjänster</i>			
Asiakastieto Group Oyj	91 056	27 697 268	1,46%
Nolato AB (b)	56 000	31 724 000	1,67%
		59 421 268	3,13%
<i>Informationsteknologi</i>			
24sevenoffice Scandinavia AB	1 011 187	17 746 332	0,93%
2U Inc	48 500	16 974 601	0,89%
Addnode AB (b)	209 440	32 253 760	1,70%
Admicom OYJ	71 329	31 942 424	1,68%
BIMobject AB	717 017	9 966 536	0,53%
Box INC - Class A	99 910	16 359 745	0,86%
Enea AB	260 345	36 318 128	1,91%
FormPipe Software AB	773 465	16 861 537	0,89%
Fortnox AB	183 623	25 743 945	1,36%
Hubspot INC	15 500	24 576 229	1,29%
Infront Asa	1 203 333	26 993 611	1,42%
Lime Technologies AB	350 000	49 000 000	2,58%
Nemetschek NPV	102 000	57 042 956	3,01%
New Relic Inc	29 000	23 327 733	1,23%
SVMK Inc	121 500	18 652 265	0,98%
Softronic AB (b)	782 458	13 020 101	0,69%
Tencent Holdings Ltd	165 500	69 480 738	3,66%
Xero Ltd	155 382	60 708 354	3,20%
Zendesk Inc	41 000	33 941 299	1,79%
Zutec Holding AB	284 050	1 590 680	0,08%
		582 500 974	30,69%
<i>Konsumtion, sällanköpsvaror</i>			
Betsson AB (b)	345 094	19 601 339	1,03%
Evolution Gaming Group AB	350 608	64 441 750	3,40%
Frontier Development PLC	160 000	18 868 313	0,99%
Funcom NV	1 778 197	27 302 783	1,44%
Kindred Group Plc	926 693	72 986 341	3,85%
Mips AB	177 385	32 851 702	1,73%
Nordic Entertainment Group (b)	212 390	46 301 020	2,44%

Paradox Interactive AB	447 122	69 035 637	3,64%
Stillfront Group AB	131 841	31 641 840	1,67%
Storytel AB	321 352	34 706 016	1,83%
Take-Two Interactive Software Inc	82 000	86 563 083	4,56%
THQ Nordic AB (b)	360 000	86 688 000	4,57%
		590 987 824	31,14%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 748 929 892	92,14%
Placering på konto hos kreditinstitut			
Bankkonton hos SEB		151 642 823	7,99%
Summa placeringar på konto hos kreditinstitut		151 642 823	7,99%
Övriga tillgångar och skulder		-2 482 170	-0,13%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-2 482 170	-0,13%
Fondförmögenhet		1 898 090 544	100,00%

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Core Ny Tekniks fondbestämmelser 8 § daterade 2018-12-13:

Fondens värde beräknas genom att från fondens tillgångar dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan saknas, genomsnittet av köpkurs och säljkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB
Box 7029
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200
Organisationsnummer: 556771-1345
Hemsida: www.wahlstedtpartners.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
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot

Ansvariga portförvaltare

Carl Armfelt (Atle Investment Services AB)
Erik Sprinchorn (Atle Investment Services AB)

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm den 2019

Malin Houlès
Verkställande direktör