

**Årsberättelse**  
**FÖR**  
**Xcent Multi-Strategy**

**FÖR RÄKENSKAPSÅRET**

**1 januari 2025 - 31 december 2025**

Styrelsen för

**Alfakraft Fonder AB**

Org nr 556708-2465

får härmed avge

**Xcent Multi-Strategy**

Org nr 515603-3424

# Årsberättelse

För räkenskapsåret 01 januari 2025 – 31 december 2025

<b><u>Innehåll:</u></b>	<b><u>sida</u></b>
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>1</b>
<b>Resultaträkning</b>	<b>5</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>5</b>
<b>Poster inom linjen</b>	<b>5</b>
<b>Redovisningsprinciper och noter</b>	<b>6</b>
<b>Underskrifter</b>	<b>7</b>

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen får härmed avge årsberättelse för fonden Xcent Multi-Strategy (Xcent). Xcent är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och förvaltas av ALFAKRAFT Fonder AB, organisationsnummer 556708-2465.

### PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en fondandelsfond som även till en viss del kan investera i aktier och indexterminer. Investeringsstrategin består av tre delar. Den första, huvudsakliga delen, utgörs av investeringar i fonder som tillämpar strategier som inte korrelerar med aktiemarknaden, index eller liknande utan syftar till att uppnå en positiv avkastning under alla marknadsförhållanden (s.k. "hedgefonder"). Den andra delen utgörs av investeringar i aktiefonder med exponering mot aktiemarknaden globalt. Den tredje delen är direktinvesteringar i aktier noterade på en reglerad marknad. Fonden kan även skapa exponering mot aktiemarknaden via investeringar i standardiserade derivat med aktieindex som underliggande tillgång (indexterminer). Målet med förvaltningen är att Fondens tre delstrategier tillsammans ska leverera en god avkastning under alla marknadsförhållanden.

### FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Ingående balans för 2025 var 13 322 667 SEK. Under perioden har det sålts andelar för 10 500 SEK och inlösts andelar för 6 471 507 SEK. Periodens försäljning och inlösen tillsammans med resultatet på -528 989 SEK resulterade i att per den 31 december 2025 var fondförmögenheten 6 332 671 SEK.

### AVKASTNING

Avkastningen under året 2025-01-01 - 2025-12-31 blev för klass A -3,86% och för klass C -3,83% för perioden.

### FONDKLASSER, AVGIFTER OCH ERSÄTTNINGAR

Fonden har under 2025 haft två aktiva andelsklasser A och C. Fonden betalar ersättning till fondbolaget för dess förvaltning och administration av fonden. Andelsklass A har en fast förvaltningsavgift om 1,0 procent per år, andelsklass C har en fast förvaltningsavgift om 1,0 procent per år. Under året har fonden totalt betalat 72 tkr i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fond-förmögenheten innebär det en årskostnad på 0,88 procent. Fasta förvaltningsarvoden till Alfakraft Fonder AB belastade fonden med 82 tkr, vilket innebär en årlig avgift på 1,0 procent. Rörliga förvaltningsarvoden till Alfakraft Fonder AB belastade fonden med 2 tkr, vilket innebär en årlig avgift på 0,02 procent. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB), fondens revision samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Alfakraft Fonder AB och har således inte belastat fonden. Fonden tillämpar inga insättnings- eller uttagsavgifter.

### FÖRVALTARENS KOMMENTAR

Fonden lanserades under en period av fortsatt marknadsoro, drivet av hökaktiga centralbanker, stigande räntor och geopolitisk osäkerhet. Trots det utmanande klimatet har fondens breda exponering mot olika hedgefondsstrategier bidragit till stabilitet och god diversifiering.

Marknadsneutrala fonder har erbjudit viktig skydd mot volatilitet, medan makrostrategier givit blandade resultat beroende på positionering.

### RISKHANTERING

AIF-förvaltaren fastställer utifrån fondbestämmelserna och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder riktlinjerna för Fondens förvaltning och risktagande. Här ingår rutiner och system för att analysera och kontrollera risk i såväl enskilda positioner som i Fonden som helhet. Dessutom regleras vilka riskmått och verktyg som ska användas utöver de som anges av fondbestämmelserna. Fondens risktagande följs upp och kontrolleras regelbundet och noggrant för att säkerställa att lagar, föreskrifter och fondbestämmelser efterföljs. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Fonden investerar i derivatinstrument med finansiella index och valutor som underliggande tillgångar i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden investerar inte i OTC-derivat.

**MARKNADSRISK**

Risken att värdet av värdepappersinnehav kan falla vilket påverkar Fondens nettoförmögenhet. Marknadsrisk kan vara exempelvis, Aktiemarknadsrisk, risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar Fondens nettoförmögenhet. Valutarisk, risken att valutakursförändringar påverkar Fondens nettoförmögenhet uttryckt i Fondens basvaluta, om Fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

Fondens risk (mätt som årlig standardavvikelse i månatlig kursutveckling) ska i normalläget understiga 10 procent, mätt över en rullande period om 24 månader. Standardavvikelse är ett statistiskt mått som beskriver spridning i en datamängd. Måttet visar hur mycket fondens andelsvärde har fluktuerat (eller kan antas komma att fluktuera) kring genomsnittlig avkastning över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

**LIKVIDITETSRISK**

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning i möjligheten att avyttra en position till ett under ordinarie omständigheter rimligt pris. Konkret innebär detta att skillnaden mellan köp och säljkurs är ovanligt hög eller annorlunda uttryckt att priset för likviditet är högt.

Eftersom Fondens strategi är att investera i andelar i underliggande fonder finns även en risk förenad med att Fonden inte kan lösa in andelar i underliggande fonder för att möta krav på inlösen. Detta kan bero på faktorer relaterade till de underliggande fonderna. Fonden väljer därför endast ut underliggande fonder som i sig placerar i likvida tillgångar och som alltid handlas månatligen eller oftare. De underliggande fonder ska alltid stå under tillsyn av myndighet samt uppfylla vissa minikrav på skydd för andelsägarna.

Under 2025 har fonden inte gjort några förändringar i sina rutiner för likviditetshantering. Fonden placerar huvudsakligen i börshandlade fonder, fondandelar, noterade aktier och derivatinstrument med hög marknadslikviditet. Andelen icke likvida tillgångar uppgick vid årets slut till 0 procent av fondens tillgångar. Likviditetsrisker mäts och övervakas löpande i enlighet med fondbolagets riktlinjer för likviditetshantering.

**KREDIT OCH MOTPARTSRISKER**

Kreditrisk är risken för en förlust härstammande från en motparts insolvens. Fonden handlar enbart i börsnoterade produkter där kreditrisken är låg, i och med att motparten vid köp eller försäljning är börsens clearingorganisation. Detta innebär att clearingorganisationen mot betalning övertar risken för att motparten helt eller delvis inte levererar enligt överenskommelse. Viss kredit-/motpartsrisk kan föreligga innebärandes att underliggande fonder inte utbetalar likvid vid inlösenanmälan.

**OPERATIONELL RISK**

Operationell risk är risken för en förlust på grund av brister i interna system och rutiner. AIF-förvaltaren hanterar den operationella risken genom att säkerställa att samtliga processer som ingår i förvaltningsarbetet är väldokumenterade. Harvest Advokatbyrås enhet för internrevision har ansvaret att på uppdrag av AIF-förvaltarens styrelse granska och utvärdera den operativa verksamheten och de operativa systemen med utgångspunkt från de mål, strategier och riktlinjer som styrelse och företagsledning har formulerat.

**VALUTARISK**

Fonden kan placera i tillgångar i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför också av valutakursförändringar. AIF-förvaltaren kommer från tid till annan välja ett skydda Fonden för mot valutakursförändringar.

**LEGAL RISK**

Legal risk är risken för en förlust på grund av en förändring av lagstiftningen som rör de finansiella marknaderna. AIF-förvaltaren hanterar den legala risken tillsammans med Wesslau Söderqvist Advokatbyrå AB. Wesslau Söderqvist Advokatbyrå har till uppdrag att kontinuerligt övervaka de legala förändringar som påverkar AIF-förvaltaren och tillse att AIF-förvaltaren i god tid vidtar nödvändiga åtgärder för att anpassa sig till dessa förändringar.

## ERSÄTTNINGAR

Styrelsen för Alfakraft Fonder AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Ingen fast eller rörlig ersättning utgår till förvaltarna från fonden. Förvaltarbolaget har under 2025 betalat ut 2,67 Mkr (2,10 Mkr) i sammanlagd ersättning till sina totalt 4 (5) anställda. Av dessa hänför sig 1,07 Mkr (0,97 Mkr) till förvaltarens verkställande ledning och sådana anställda som väsentligen påverkar riskprofilen för fonden. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisar till bolagets årsredovisning för 2025.

Resultatet av de granskningar som avses i 8 a kap. 16 § samt de eventuella avsteg från ersättningspolicyen som har förekommit: Riskkontroll har granskat tillämpningen av ersättningspolicyen och inte funnit några väsentliga risker eller avsteg i tillämpningen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har skett under perioden vad gäller personella eller organisatoriska förändringar har skett under perioden.

Det geopolitiska läget är fortsatt instabilt, och nya besked från den amerikanska administrationen bidrar till ökad osäkerhet på de finansiella marknaderna. Kriget i Ukraina pågår fortfarande och har nu gått in på sitt femte år. Samtidigt påverkas marknaden av flera makroekonomiska faktorer, såsom utvecklingen av inflation och räntor, centralbankernas penningpolitik samt tillväxtutsikterna i både USA och Europa. För en svensk fond är även lokala förhållanden av betydelse, däribland Riksbankens räntebeslut, kronans växelkurs, den inhemska konjunkturen samt utvecklingen på den svenska fastighets- och kreditmarknaden. De långsiktiga konsekvenserna för den ekonomiska utvecklingen och börsen är svåra att bedöma. Styrelsen följer därför utvecklingen noggrant och kommer vid behov föreslå åtgärder för att säkerställa att påverkan av verksamheten minimeras.

## SÄRSKILD INFORMATION OM FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

Investeringsstrategin består av tre delar. Den första, huvudsakliga delen, utgörs av investeringar i fonder som tillämpar strategier som inte korrelerar med aktiemarknaden, index eller liknande utan syftar till att uppnå en positiv avkastning under alla marknadsförhållanden (s.k. "hedgefonder"). Den andra delen utgörs av investeringar i aktiefonder med exponering mot aktiemarknaden globalt. Den tredje delen är direktinvesteringar i aktier noterade på en reglerad marknad. Fonden kan även skapa exponering mot aktiemarknaden via investeringar i standardiserade derivat med aktieindex som underliggande tillgång (indexterminer). Målet med förvaltningen är att Fondens tre delstrategier tillsammans ska leverera en god avkastning under alla marknadsförhållanden.

Placeringarna syftar till att under iakttagande av tillbörlig försiktighet uppnå högsta möjliga kapitaltillväxt. Fondens omsättningskostnader för 2025 uppgår till 72 tkr vilket motsvarar 0,88 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Fonden lånar inte ut värdepapper. För att potentiella intressekonflikter inte ska påverka fonden och dess investerare negativt är förvaringsinstitutet och övriga verksamheter inom Skandinaviska Enskilda Banken AB funktionellt och organisatoriskt åtskilda. Förvaringsinstitutets verksamhet sköts alltid utifrån att tillvarata fondandelsägarnas intressen och enligt gällande marknadsvillkor. Det har under 2025 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i.

## HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbesluten, utan att Fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.

Fonden är en fondandelsfond (fond-i-fond) med inriktning mot den globala aktiemarknaden. Fondens främsta mål är att generera avkastning oberoende av marknadens riktning. Detta uppnås främst genom aktiv positionering i underliggande fonder med riskspridning mot en bred palett av underliggande tillgångar. Fondens innehav påverkas av de hållbarhetsrisker som är kopplade till respektive underliggande tillgång. Hållbarhetsrisker beaktas i fondens investeringsprocess men begränsar inte förvaltarens investeringsunivers. Hållbarhetsrisker, i likhet med andra identifierade risker såsom ex. marknadsrisk och likviditetsrisk, integreras i förvaltarens investeringsanalys och process men är inte bindande för investeringsbesluten. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden är bl.a. omställningsrisker och klimatrisker.

Förvaltaren bedömer att befintliga hållbarhetsrisker har en låg inverkan på fondens avkastning.

NYCKELTAL	2025	2025	2024	2024
<b>Andelsklass*</b>	<b>A</b>	<b>C</b>	<b>A</b>	<b>C</b>
Fondförmögenhet	302 346	6 030 311	304 782	13 017 885
Antal andelar	3 102	61 678	3 005	128 000
Andelsvärde	97,48	97,77	101,43	101,70
Utdelning	-	-	-	-
Periodens avkastning**	-3,86%	-3,83%	1,43%	1,70%
Genomsnittlig årsavkastning	-	-	-	-
Omsättningshastighet	5,12	5,12	0,54	0,54

**Risk och avkastningsmått\*\*\*****Förvaltningsavgifter\*\***

Årlig avgift	4,67%	4,31%	2,58%	2,58%
Till fondbolag fast avgift	3 005	79 507	1 018	43 910
Till fondbolag rörlig avgift	124	1 767	1 254	18 103
Förvaltningsavgift i %	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Insättningsavgifter	0%	0%	0%	0%

**Transaktionskostnader\*\***

Courtage	2 356	70 318	951	41 107
Transaktionsavgifter	11 055	265 349	1 604	69 210

**Totalkostnader\*\***

I SEK	16 415	415 173	3 573	154 227
Av genomsnittlig fondförmögenhet	5,49%	5,22%	4,75%	3,93%

**ANDELSÄGARES KOSTNADER\*\*\***

Andelsklass	A		C	
Investering per 2025-01-01	10 000		10 000	
Värdeförändring före kostnader	163	1,63%	138	1,38%
<i>Kostnader</i>	0	0,00%	0	0,00%
Fast arvode	-100	-1,00%	-99	-0,99%
Rörligt arvode	-4	-0,04%	-2	-0,02%
Övriga kostnader	-445	-4,45%	-420	-4,20%
Värdeförändring efter kostnader	-386	-3,86%	-383	-3,83%
Marknadsvärde per 2025-12-31	9 614		9 617	

\* Eftersom fonden A-klass startades den 1 september 2024 och fondens C-klass den 1 september 2024 är uppgifterna enbart för perioden 2024-09-01 till 2024-12-31

\*\*Riskmåten skall mätas på data gällande de senaste 24 månaderna. Då fonden startades i september 2024 skall inga uppgifter lämnas för 2024 och 2025.

\*\*\*Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Xcent Multi-Strategy under 2025. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 10 000 SEK per den 1 januari 2025 och som behöll dessa andelar under hela 2025.

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-07-01 2024-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-66 707	407 854
Ränteintäkter		665	4 814
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-66 042</b>	<b>412 667</b>
<b>Kostnader</b>			
<i>Förvaltningskostnader</i>			
-Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-84 403	-64 285
Valutakursresultat		-6 313	-7 051
Räntekostnader		-2 884	
Övriga kostnader*		-369 347	-112 873
<b>Summa kostnader</b>		<b>-462 947</b>	<b>-184 210</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>			
		<b>-528 989</b>	<b>228 458</b>

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper	1	5 987 025	11 697 957
<b>Summa finansiella instrument med positivt MV</b>		<b>5 987 025</b>	<b>11 697 957</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	1 241 635	3 886 000
Övriga tillgångar		10 445	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 252 080</b>	<b>3 886 000</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-5 557	-11 290
Övriga skulder	1	-901 000	-2 250 000
<b>Summa skulder</b>		<b>-906 557</b>	<b>-2 261 290</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet	2	6 332 547	13 322 667
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter		0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Säkerheter som % av fondförmögenhet		0,00%	0,00%

\* Courtag- och liknande kostnader redovisas enbart under posten "Övriga kostnader".

## Redovisnings och värderingsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), European Securities and Market Authority (ESMA 2012/832SV) samt ansluter till Fondbolagens Förenings rekommendationer i tillämpliga delar. Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärdet.

### Not 1

<b>Finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad</b>									
<b>Fonder/Aktier</b>	<b>ISIN</b>	<b>Marknads- plats</b>	<b>Valuta</b>	<b>FX</b>	<b>Antal</b>	<b>Värd.kurs Lokalt</b>	<b>Marknads- värde i SEK</b>	<b>Andel av FF (%)</b>	
FRONTIER MARKETS FUND - R SEK	LU1028961909	Ej noterad	SEK	1,00	2 904	288,93	839 029	13,25%	
H2O VIVACE I	FR0011006220	Ej noterad	EUR	10,79	0,45	248 270,02	1 206 752	19,06%	
Carnegie Strategifond A	SE0000429813	Ej noterad	SEK	1,00	336	2 490,39	836 134	13,20%	
ETFS DAXglobal Gold Mining GO ETF	IE00B3CNHG25	XFU	EUR	10,79	864	94,39	880 301	13,90%	
EastOp Balkan A1 SE	LU1941809938	Ej noterad	SEK	1,00	16 546	46,68	772 372	12,20%	
VANECK RARE EARTH UC.ETF	IE0002PG6CA6	XFU	EUR	10,79	5 072	12,56	687 639	10,86%	
XTRACK.VIETN.SWAP UETF 1C	LU0322252924	XFU	EUR	10,79	2 010	35,25	764 798	12,08%	
<b>Totalt innehav av finansiella instrument på Depå SEB</b>							<b>5 987 025</b>	<b>94,54%</b>	
<b>Bankmedel och övriga likvida medel</b>			<b>Valuta</b>	<b>FX</b>		<b>Värde lokalt</b>	<b>Bokfört värde</b>	<b>Andel av FF (%)</b>	
<b>Valutakonton</b>									
SEB EUR			EUR	10,79		1	13	0,00%	
							<b>13</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Transaktionskonton</b>									
SEB SEK			SEK	1,00		740 622	740 622	11,70%	
SEB SEK			SEK	1,00		501 000	501 000	7,91%	
							<b>1 241 622</b>	<b>19,61%</b>	
<b>Övriga fordringar</b>									
Övriga fordringar			SEK				10 445	0,16%	
							<b>10 445</b>	<b>0,16%</b>	
<b>Övriga skulder</b>									
Upplupen förvaltningsavgift			SEK				-5 557	-0,09%	
Osettlade värdepapper			SEK				-400 000	-6,32%	
Andelsköp			SEK				-501 000	-7,91%	
							<b>-906 557</b>	<b>-14,32%</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>							<b>6 332 547</b>	<b>100%</b>	

**Not 2**

<b>Andelsklass</b>	<b>Klass A</b>	<b>Klass C</b>
Ingående fondförmögenhet	304 782	13 017 885
Andelsutgivning	10 500	0
Andelsinlösen	-462	-6 471 045
Periodens resultat enligt resultaträkning	-12 473	-516 528
Lämnad utdelning	0	0
<b>Fondförmögenhet för respektive fondklass vid periodens slut</b>	<b>302 346</b>	<b>6 030 311</b>

**Stockholm den 30 april 2026**Bengt Lindblad  
VD och StyrelseledamotAnders Kumlin  
StyrelseordförandeJessica Sparrfeldt  
StyrelseledamotVår revisionsberättelse har lämnats den 30 april 2026  
Grant Thornton Sweden ABChristian Elmgren  
Auktoriserad revisor