



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Halvårsredogörelse
2016

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

Förvaltningsberättelse

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltd AIF-fond på den svenska penningmarknaden. Wahlstedt SEK Overnight Hedge avser vara ett placeringserbjudande till placerare som söker avkastning på sina likvida medel och skydd mot kursfall vid stigande räntenivå. Fondens medel får placeras i penningmarknadsinstrument och räntebärande överlåtbara värdepapper utfärdade i svenska kronor samt på konto hos kreditinstitut. Placeringar får också göras i derivatinstrument där underliggande tillgångar är penningmarknadsinstrument, räntebärande överlåtbara värdepapper eller räntesatser.

Verksamheten och fondens värdeutveckling

Fonden startades 2015-09-30. Vid fondstarten satsade närliggande investerare 2 miljoner kr i andelsägarkapital. Fonden har varit öppen sedan starten för investerare och inledde enligt planerna sin marknadsföring efter årsskiftet.

På grund av Riksbankens minusränta (reporänta) har marknadsräntorna på statspapper och andra penningmarknadspapper som är placeringsgilla för fonden varit negativa sedan 2015. Tendensen under första halvåret 2016 har varit att marknadsräntorna fortsatt sjunka. Exempelvis noterades statsskuldväxlar med förfall i september till minus 0,62% vid halvårsskiftet.

Avkastningen under det första halvåret 2016 uppgick till -0,21%.

På balansdagen hade fonden innehav i korta statspapper på nominellt 2045 ksek och bankmedel på 949 ksek. Risken i fondens portfölj är att räntenivån stiger i penningmarknaden och orsakar kursfall på utelöpande räntepapper.

Viktiga förändringar

Fondbestämmelserna har ändrats per 2016-03-23. Ändring har gjorts för att förtydliga att fondbolaget önskar ta emot även icke-professionella investerare i fonden. Det har även gjorts ett tillägg att fonden får ha insättningar i ett och samma kreditinstitut som är bank eller i bank som ingår i en och samma företagsgrupp uppgående till högst 35 procent av fondens värde.

Fondförmögenheten

Fonden hade under första halvåret ett nettoinflöde om 1,0 miljoner och fondförmögenheten ökade från 2,0 miljoner till 3,0 miljoner kronor per 2016-06-30.

Fondens kostnader

Ersättningen till Wahlstedt & Partners AB är en fast avgift som uppgår till 0,08 procent av värdet på tillgångarna i fonden per år. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Wahlstedt & Partners och har således inte belastat fonden.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

Fondens risker

Risiknivån i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 0,0089 procent, det lägsta var 0,0027 procent. Genomsnittet under 2016 låg på 0,0061 procent. Per den sista juni 2016 var värdet 0,0078 procent. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan beskrivas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas således den aktuella portföljen 99 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,0078 procent. En dag av hundra förväntas förlusten således vara större än 0,0078 procent.

Fondens riskprofil beror på ett antal olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, motpartsrisk och operationell risk. Exempel på dessa är:

Marknadsrisk

- att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,
- att investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt,
- att värdet på en investering kan påverkas av förändringar i valutakurser.

Likviditetsrisk

- att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris.

Kreditrisk

- att en emittent ställer in betalningarna (priset påverkas också om en emittent fått t.ex. sänkt kreditbetyg).

Motpartsrisk

- risken för förluster som uppstår genom att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina åtaganden.

Operationell risk

- risker kopplade till fondbolagets operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera.

Riskbedömning

AIF-förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 24-månadersperiod, ska uppgå till som mest en halv procent. Den eftersträvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av AIF-förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Omsättningshastighet

Fonden har inte funnits i 12 månader ännu och därmed saknas tillräcklig historik för att beräkna omsättningshastigheten.

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig samt vara centralt funktionsansvarig för kontroll av penningtvättsfrågor.

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

Organisation

Under perioden har det inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

Fondförmögenhetens utveckling

	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet (Tkr)	2 997	1 999
Antal utelöpande fondandelar	30 054,22497150	20 000,04570020
Andelsvärde (kr)	99,72	99,93
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna¹⁾

¹⁾ Då fonden enbart har 3 innehav per 2016-06-30 redovisas dessa

Finansiella instrument	Andel (%)
SV STAT 1050	1,55
Statsskuldväxel 160720	33,38
Statsskuldväxel 160921	33,42
Summa	68,34

Avkastningsmått

	2015-12-31	2015-09-30
	2016-06-30	2015-12-31
Fonden, avkastning sedan start	-0,28%	-0,07%
Avkastning sedan årsskiftet	-0,21%	-
Jämförelseindex ¹⁾	-	-
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	-0,38%	-0,28%

¹⁾ Fonden har inget jämförelseindex.

Riskmått för fonden

	2016-06-30	2015-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,0078%	0,0040%

¹⁾ Risken i fonden får uppgå till högst 0,15% mätt som Value at Risk.

Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

Kostnadsmått

	2015-12-31
	2016-06-30
Transaktionskostnader (Tkr)	0
Förvaltningsavgift (Tkr) ¹⁾	1
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%
AIF- förvaltaren tar inte ut någon avgift vid teckning eller inlösen av fondandelar.	

¹⁾Förvaltningsavgiften uppgår till 0,08% per år av fondens förmögenhet.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

Balansräkning

	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	46 342	0
Penningmarknadsinstrument	1	2 001 710	1 650 857
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 048 052	1 650 857
Placering på konto hos kreditinstitut	1	949 091	347 732
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 997 143	1 998 589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	436
Övriga tillgångar	2	0	0
Summa tillgångar		2 997 143	1 999 025
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-197	-396
Summa skulder		-197	-396
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	4	2 996 946	1 998 628
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2016

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj	% av portfölj inom samma företagsgrupp
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer				
SV STAT 1050	45 000	46 342	1,55%	
Summa överlåtbara vp med positivt marknadsvärde - Obligationer*		46 342	1,55%	
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde				
Statsskuldväxel 160720	1 000 000	1 000 280	33,38%	
Statsskuldväxel 160921	1 000 000	1 001 430	33,42%	
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde**		2 001 710	66,79%	
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Bankkonto hos SEB	949 091	949 091	31,67%	
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		949 091	31,67%	
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-197	-0,01%	
Fondförmögenhet		2 996 946	100%	

* Kategori 1: "Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES"

** Kategori 7: "Övriga finansiella instrument"

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2016-06-30	2015-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	0	436
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	436

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2016-06-30	2015-12-31
Förvaltningsarvode	-197	-396
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-197	-396

	2015-12-31	2015-09-30
Not 4. Förändring av fondförmögenhet	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (TKr)	1 999	0
Andelsutgivning (TKr)	3 000	2 000
Andelsinlösen (TKr)	1 997	0
Lämnad utdelning (TKr)	0	0
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	-5	-1
Fondförmögenheten vid periodens slut (TKr)	2 997	1 999

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt enligt ESMA:s riktlinjer(ESMA CESR/10-049).

Värdering

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Wahlstedt SEK Overnight Hedges fondbestämmelser 8.1 § daterade 2016-03-23:

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

Fondens tillgångar utgörs av:

- Finansiella instrument.
- Likvida medel.
- Upplupna räntor.
- Ej likviderade försäljningar.
- Övriga tillgångar och fordringar avseende fonden.

Fondens skulder utgörs av:

- Ersättning till förvaltaren.
- Ersättning till förvaringsinstitutet.
- Ej likviderade köp.
- Övriga skulder avseende fonden.

Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas i enlighet med noterade innehav. Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som ej är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas genom inhämtande av information om nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad/handelsplats eller så kallad market maker. Marknadsvärderingen ska ske på objektiva grunder.

Penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas till slutkurs betalt. Finns ingen sådan notering ska genomsnitt användas av dagens senaste köp- och säljkurs. För penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som inte är föremål för handel vid en aktiv marknad ska marknadsvärde grundas på de kvoteringskurser som finns tillgängliga, utifrån exempelvis senaste köp- och säljkurs. Saknas tillförlitlig kvotering beräknas instrumentets marknadsvärde med utgångspunkt från motsvarande kvoteringar av instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2016-01-01 - 2016-06-30

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
Bengt Wahlstedt	Verkställande direktör
Malin Houlés	Vice verkställande direktör
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Krister Sjöblom	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Stockholm, 2016-08-30

Bengt Wahlstedt
Verkställande direktör