



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Halvårsredogörelse
Januari-Juni 2017

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltat AIF-fond på den svenska penningmarknaden. Fonden 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

På grund av Riksbankens minusränta (reporänta) har marknadsräntorna på statspapper och andra penningmarknadspapper som är placeringsgilla för fonden varit negativa sedan 2015. Räntan på statsskuldväxlar med 90 dagars löptid noterades till minus 0,77% vid halvårsskiftet.

Avkastningen under det första halvåret 2017 uppgick till -0,42%.

På balansdagen hade fonden innehav i korta kommun- och statspapper på nominellt 2004 ksek och bankmedel på 34 ksek. Risken i fondens portfölj är att räntenivån stiger i penningmarknaden. Den omedelbara effekten om räntan stiger 1 %-enhet är att portföljvärdet sjunker med mindre än 0,4 % räknat på situationen på balansdagen. Effekten på längre sikt av en räntehöjning är välgörande och medför att fondens avkastning stiger i takt med räntorna.

Fondförmögenheten

Fonden hade under första halvåret ett nettoinflöde om 0 miljoner och fondförmögenheten var per 2017-06-30 2,0 miljoner.

Fondens kostnader

Ersättningen till Wahlstedt & Partners AB är en fast procentsats 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.

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.

Organisation

Styrelsen avser att utse Julia Callh, som är anställd ekonom i bolaget, att vara centralt funktionsansvarig för uppgifts- och granskningskyldigheten beträffande åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Tillträdet som avses ske under hösten kommer att meddelas på bolagets hemsida.

Väsentliga händelser

Inga andra väsentliga händelser under perioden finns att rapportera.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Fondens risker

Hur stor risken är i en räntefond beror på löptiden på fondens placeringar. Ju längre löptid desto högre risk. Fondens placeringar i värdepapper med kort löptid gör fonden till en placering med mycket låg risk. Fonden har möjlighet att placera i derivat vars värde beror på värdet av underliggande tillgångar. Handeln med derivatinstrument kan höja risken i denna fond. På balansdagen hade fonden endast innehav i statsskuldväxlar med en ursprunglig löptid på bara 3 månader. Därför är risken i portföljen låg.

Följande risker kan också påverka fondens värde:

Kreditrisk: fonden investerar direkt eller indirekt i obligationer eller andra räntebärande instrument. Om en utgivare inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid kan obligationen förlora mycket, eller hela sitt värde. Eftersom fonden placerar i värdepapper med mycket hög kreditvärdighet är kreditrisken låg.

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. Likviditetsrisken begränsas av att fondens placeringar görs i räntebärande tillgångar med god likviditet och kort löptid.

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

Riskbedömning

Risken i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 0,059 procent, det lägsta var 0,013 procent. Genomsnittet under 2017 låg på 0,039 procent. Den sista juni 2017 var värdet 0,013 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 0,013 procent. En dag av hundra förväntas förlusten således vara större än 0,013 procent.

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 eftersträlvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av AIF-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.

Fondförmögenhetens utveckling

	2017-06-30	2016-12-31
Fondförmögenhet (Tkr)	2 038	2 047
Antal utelöpande fondandelar	20 601,843314	20 601,843314
Andelsvärde (kr)	98,95	99,36
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna¹⁾

¹⁾ Då fonden enbart har 2 innehav per 2017-06-30 redovisas dessa.

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Lund 170914	49,11
Statsskuldväxel 171220	49,23
Summa	98,34

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Avkastningsmätt

	2017-06-30	2016-12-31
Fonden, avkastning sedan start	-1,06%	-0,64%
Avkastning sedan årsskiftet	-0,42%	-0,57%
Jämförelseindex ¹⁾	-	-
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	-0,60%	-0,51%

¹⁾ Fonden har inget jämförelseindex.

Riskmätt för fonden

	2017-06-30	2016-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,013%	0,059%

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

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2017 varit 327,64%.

Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

Kostnadsmätt

	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31
Transaktionskostnader (Tkr)	0	0
Förvaltningsavgift (Tkr) ¹⁾	1	2
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	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 2017-01-01 - 2017-06-30

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument	1	2 004 650	2 005 530
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 004 650	2 005 530
Placering på konto hos kreditinstitut	1	33 884	41 651
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 038 534	2 047 181
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	50	50
Summa tillgångar		2 038 584	2 047 231
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-134	-138
Summa skulder		-134	-138
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	4	2 038 450	2 047 093
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2017

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj	% av portfölj inom samma företagsgrupp
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde				
Kommuncert Lund 170914	1 000 000	1 001 120	49,11%	
Statsskuldväxel 171220	1 000 000	1 003 530	49,23%	
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		2 004 650	98,34%	
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Bankkonto hos SEB	32 056	32 056	1,57%	
Bankkonto hos Danske Bank	1 833	1 828	0,09%	
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		33 884	1,66%	
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-84	0,00%	
Fondförmögenhet		2 038 450	100%	

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-06-30	2016-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	50	50
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50	50

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-06-30	2016-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-134	-138
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-134	-138

Not 4. Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-31 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (Tkr)	2 047	1 999
Andelsutgivning (Tkr)	0	3 000
Andelsinlösen (Tkr)	0	-2 937
Lämnad utdelning (Tkr)	0	0
Resultat enligt resultaträkning (Tkr)	-9	-14
Fondförmögenheten vid periodens slut (Tkr)	2 038	2 047

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).

Värderingsprinciper

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 värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav ska bestämmas utifrån senaste betalkurs för innehavet på balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balandagen.

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 kvoteringskurser av instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

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

Lars Zacharoff
Bengt Wahlstedt
Malin Houlés
Linnéa Wahlstedt
Claes Bahri
Anders Karlsson
Krister Sjöblom

Titel

Styrelseordförande
Verkställande direktör
Vice verkställande direktör
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 2017-08-30

Bengt Wahlstedt

Verkställande direktör