



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

# Wahlstedt SEK Overnight Hedge Halvårsredogörelse 2018

## Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Balansräkning	7
Förklaringar och noter till balansräkning	8
Redovisningsprinciper	10
Allmän information	11
Underskrift	11

---

## Förvaltningsberättelse

---

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltat 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

Andelskapitalet var vid årets början 2 031 ksek. Under första halvåret 2018 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 2 024 ksek som var placerat i två komuncertifikat och i banktillgodohavanden.

Avkastningen för första halvåret 2018 uppgick till -0,31 %, varav placeringsutfallet blev -0,27 % och resterande -0,04 % utgjorde förvaltningskostnader.

Fondens placeringar ska inriktas på finansiella instrument med lägsta kreditrisk och högsta likviditet. Denna del av kreditmarknaden har under året, liksom föregående år, präglats av Riksbankens räntepolitik. Politiken har varit att trycka ner räntorna under den normala jämviktsnivån till en situation där långivarna får betala ränta för att låna ut till staten, kommunerna och till svenska banker på kontotillgodohavanden över viss storlek.

På balansdagen hade fonden innehav i två kommuncertifikat med en ungefärlig återstående löptid om 3 månader. Därför är ränterisken i portföljen låg.

Fonden skulle tjäna på att räntenivån stiger. Riksbanken har också signalerat att en första räntehöjning kommer att ske i slutet av 2018 (vilket dock var en revidering av tidigare prognos om första höjning i mitten av 2018) och därefter avses reporäntan att fortsätta höjas i långsam takt.

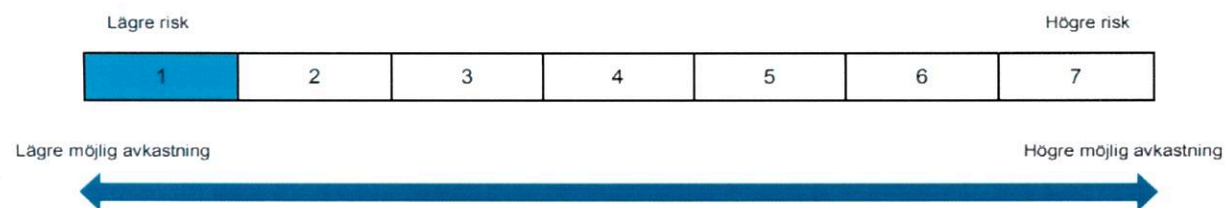
Inga väsentliga händelser efter halvårets utgång finns att rapportera.

### Fondens kostnader

Ersättningen till Wahlstedt & Partners AB är en fast avgift som uppgår till 0,08% 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.

### Riskbedömningsmetod

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.



Wahlstedt SEK Overnight Hedges riskläge är 1 på indikatorn vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 0 - 0,5 %-enheter.

Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska således ligga mellan 0 - 0,5%. Även för en rullande 24-månadersperiod eftersträvar förvaltaren en annualiserad standardavvikelse på som mest en halv procent. Den eftersträvalda risknivån ska inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Risknivån mäts också med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR) som ger en bild över storleken och frekvensen för de dagliga värdeförändringar i fondportföljen som kan förväntas, uttryckt i pengar och procent av portföljens värde. Modellen baseras på analys av historiska priser och sannolikhetsteori. För Wahlstedt SEK Overnight Hedge görs beräkningar löpande under året av den maximala förlustrisken definierad som gränsen där 99% av alla dagsförändringar i portföljen förväntas vara bättre eller lika med gränsen. Den högsta maxförlust som riskerades under perioden var 0,082% av fondportföljen, det lägsta var 0,005%. Genomsnittligt riskerad maxförlust under perioden låg på 0,017%. Den sista juni 2018 var värdet 0,005% av fondportföljen. Siffrorna ska tolkas så att utfallen i framtiden från resp mättidpunkt förväntas vara bättre eller lika med procenttalet vid tidpunkten för 99 av 100 dagar. För en dag av hundra förväntas således en större förlust.

### 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 innehav i två kommuncertifikat med en kvarvarande löptid på cirka 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.

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

### 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

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

## Utveckling

	2018-01-01	2017-01-01	2016-01-01	2015-09-30
	2018-06-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet kr	2 024 390	2 030 633	2 047 093	1 998 628
Antal andelar	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr (Handelskurs)	98,26	98,57	99,36	99,93
Utdelning kr/andel*	-	-	-	-
<b>Total avkastning inkl utdelning i %</b>				
Fond (Handelskurs)	-0,31	-0,80	-0,57	-0,07
Relevant jmf index** i %	-0,39	-0,77	-0,62	-0,13

\*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

\*\* 90-dagars statsskuldsväxel

## Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01	2017-01-01
	2018-06-30	2017-12-31
<b>Fondförmögenhet IB (TKr)</b>	<b>2 031</b>	<b>2 047</b>
Andelsutgivning (TKr)	0	0
Andelsinlösen (TKr)	0	0
Lämnad utdelning (TKr)	0	0
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	-6	-16
<b>Fondförmögenheten UB (TKr)</b>	<b>2 024</b>	<b>2 031</b>
Antal utelöpande fondandelar	20 601,8433	20 601,8433
Andelsvärde (kr)	98,26	98,57
Utdelning (kr/andel)*	-	-

\*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

**Tio största positionerna\***

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Norrköping 181005	49,46
Kommuncert Vellinge 181018	49,47
<b>Summa</b>	<b>98,93</b>

\* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

**Avkastningsmått**

	2018-06-30	2017-12-31
Fonden, avkastning sedan start	-1,74%	-1,43%
Avkastning sedan årsskiftet	-0,31%	-0,80%
Relevant jämförelseindex*	-0,39%	-0,77%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	-0,64%	-0,64%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren	-0,73%	-0,69%

\* 90-dagars statskuldsväxel

**Riskmått för fonden**

	2018-06-30	2017-12-31
Value at Risk*	0,005%	0,015%
Totalrisk 24 månader	0,05%	0,07%
Totalrisk för relevant jämförelseindex 24 månader**	0,07%	0,06%
Aktiv risk 24 månader	0,06%	0,05%

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

\*\*90-dagars statskuldsväxel

**Duration**

Durationen i portföljen var per 2018-06-30 0,28 år.

**Omsättningshastighet**

---

Fondens omsättningshastighet har under de 12 senaste månaderna varit 394,40%.

**Hävstång för derivatinstrument**

---

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

**Kostnadsmått**

---

	<b>2018-01-01</b>	<b>2017-01-01</b>
	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
Transaktionskostnader (Tkr)	0	0
Förvaltningsavgift (Tkr)	1	2
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början		4
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad		0

AIF-förvaltaren tar inte ut någon avgift vid teckning eller inlösen av fondandelar.

**Balansräkning**

Belopp i kr	Not	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Penningmarknadsinstrument	1	2 002 821	2 003 080
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 002 821</b>	<b>2 003 080</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1	1 023 170	27 632
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 025 991</b>	<b>2 030 712</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	50
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 025 991</b>	<b>2 030 762</b>
<b>SKULDER</b>			
Övriga skulder	3	-1 001 472	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-129	-129
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 001 601</b>	<b>-129</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 024 390</b>	<b>2 030 633</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



## Förklaringar och noter till balansräkning

### Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2018.

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
<b>Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>			
Kommuncert Norrköping 181005	1 000 000	1 001 349	49,46%
Kommuncert Vellinge 181018	1 000 000	1 001 472	49,47%
<b>Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 002 821</b>	<b>98,93%</b>
<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>			
Bankkonto hos SEB		1 023 170	50,54%
<b>Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 023 170</b>	<b>50,54%</b>
<b>Summa övriga tillgångar och övriga skulder</b>		<b>-1 001 601</b>	<b>-49,48%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 024 390</b>	<b>100%</b>

**Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

---

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
Kortsiktig fordran på fondbolaget	0	50
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>0</b>	<b>50</b>

**Not 3. Övriga skulder**

---

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
Värdepapperslikvider	-1 001 472	0
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-1 001 472</b>	<b>0</b>

**Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

---

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-12-31</u>
Upplupet förvaltningsarvode	-129	-129
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-129</b>	<b>-129</b>

## **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 balansdagen.

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.

## Allmän information

---

### Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB  
Box 7029  
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200

Organisationsnummer: 556771-1345  
Hemsida: [www.wahlstedtpartners.se](http://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

### Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

### Revisor

Nilla Rocknö  
Grant Thornton Sweden AB  
103 94 STOCKHOLM

## Underskrift

---

Stockholm den 30/8 2018

  
**Bengt Wahlstedt**  
Verkställande direktör