



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Halvårsredogörelse

2019-06-30

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning	8
Förklaringar och noter till balansräkning	9
Redovisningsprinciper	10
Värderingsprinciper	10
Allmän information	11

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

Andelskapitalet var vid årets början 2 018 ksek. Under första halvåret 2019 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling. Fondens kapital vid halvårets slut uppgick till 2 015 ksek som var placerat i två kommuncertifikat och i banktillgodohavanden.

Avkastningen för första halvåret 2019 uppgick till -0,16 %, varav placeringsutfallet blev -0,12 % 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 2 respektive 3 månader. Därför är ränterisken i portföljen låg.

Fonden skulle tjäna på att räntenivån stiger. Riksbanken har genomfört en första höjning på 0,25 procent och signalerat att nästa räntehöjning kommer ske med ytterligare 0,25 procent under andra halvåret av 2019 eller första halvåret av 2020.

Organisation

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

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

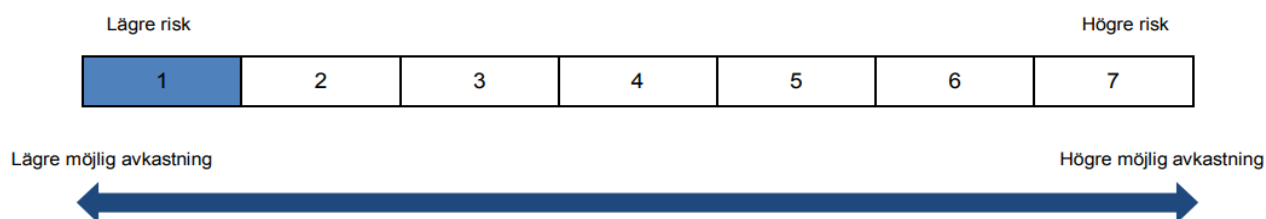
Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB att utföra uppdraget som internrevisor.

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%-enheter. Även för en rullande 24-månadersperiod eftersträvar förvaltaren en annualiserad standardavvikelse på som mest en halv procentenhet. Den eftersträvade risknivån ska inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvade 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 sannolikhetssteori. 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 0,021% av fondportföljen, det lägsta var 0,003%. Genomsnittlig riskerad maxförlust under perioden låg på 0,013%. Den sista juni 2019 var värdet 0,019% av fondportföljen. Siffrorna ska tolkas så att utfallen i framtiden från respektive 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. Fonden har under perioden inte placerat i derivat. 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.

Utveckling

	2019-01-01	2018-01-01	2017-01-01	2016-01-01	2015-09-30
	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet kr	2 015 003	2 018 219	2 030 633	2 047 093	1 998 628
Antal andelar	20 601	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr (Handelskurs)	97,81	97,96	98,57	99,36	99,93
Utdelning kr/andel*	-	-	-	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %					
Fond (Handelskurs)	-0,16	-0,61	-0,80	-0,57	-0,07
Relevant jmf index**	-0,27	-0,79	-0,77	-0,62	-0,13

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statskuldsväxel

Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01	2018-01-01
	2019-06-30	2018-12-31
Fondförmögenhet IB (TKr)	2 018	2 031
Andelsutgivning (TKr)	0	0
Andelsinlösen (TKr)	0	0
Lämnad utdelning (TKr)	0	0
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	-3	-12
Fondförmögenheten UB (TKr)	2 015	2 018
Antal utelöpande fondandelar	20 601,8433	20 601,8433
Andelsvärde (kr)	97,81	97,96
Utdelning* (kr/andel)	-	-

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Malmö Kommun 191009	49,64
Kommuncert Sundsvalls Kommun 190912	49,64
Summa	99,28

* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

Avkastningsmått

	2019-06-30	2018-12-31
Fonden, avkastning sedan start	-2,19%	-2,04%
Fonden, avkastning sedan årsskiftet	-0,16%	-0,61%
Relevant jämförelseindex*, avkastning sedan årsskiftet	-0,27%	-0,79%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	-0,59%	-0,63%
Fonden, avkastning senaste två åren, geometrisk annualisering	-0,58%	-0,71%

* 90-dagars statskuldsväxel

Riskmått för fonden

	2019-06-30	2018-12-31
Value at Risk*	0,019%	0,021%
Totalrisk 24 månader	0,06%	0,04%
Totalrisk för relevant jämförelseindex** 24 månader	0,08%	0,07%
Aktiv risk 24 månader	0,06%	0,06%

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

** 90-dagars statskuldsväxel

Duration

Durationen i portföljen var per 2019-06-30 0,24 år.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under de senaste 12 månaderna varit 346,95%.

Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

Kostnadsmått

	2019-01-01	2018-01-01
	2019-06-30	2018-12-31
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 *		8
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad *		1

*Baseras löpande 12 månader bakåt

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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	<u>2019-06-30</u>	<u>2018-12-31</u>
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument	1	2 000 430	2 000 270
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 000 430	2 000 270
Placering på konto hos kreditinstitut	1	14 264	17 656
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 014 694	2 017 926
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	442	416
Summa tillgångar		2 015 136	2 018 342
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-133	-124
Summa skulder		-133	-124
Fondförmögenhet		2 015 003	2 018 219
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2019.

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Kommuncert Malmö Kommun 191009	1 000 000	1 000 250	49,64%
Kommuncert Sundsvalls Kommun 190912	1 000 000	1 000 180	49,64%
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		2 000 430	99,28%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos SEB		14 264	0,71%
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		14 264	0,71%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		309	0,02%
Fondförmögenhet		2 015 003	100%

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-06-30	2018-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	442	416
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	442	416

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-06-30	2018-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-133	-124
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-133	-124

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houllès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
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