



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Årsberättelse
2016

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltt 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

Fondens första verksamhetsår som började 2015-09-30 omfattade bara 3 månader. Startkapitalet (andelsägarinsatserna) uppgick till 2 000 ksek och var i stort sett oförändrat vid årets slut. Under fondens första hela verksamhetsår 2016 uppgick nyinsättningarna av andelsägare-kapital till 3 000 ksek medan uttagen i form av inlösta fondandelar uppgick till 2 937 ksek. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 2 047 ksek som var placerat i statsskuldväxlar med ett marknadsvärde på 2 006 ksek och i banktillgodohavanden med 42 ksek.

Avkastningen för år 2016 uppgick till -0,57 %, varav placeringsutfallet blev -0,49 % och resterande -0,08 % utgjorde förvaltningskostnader.

Fondens placeringar ska inriktas på finansiella instrument med lägsta kreditrisk och högsta likviditet. Denna del av kreditmarknaden har under året 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 statsskuldväxlar med en ursprunglig löptid på bara 3 månader. Därför är ränterisken och kreditrisken i portföljen låg.

Fonden skulle tjäna på att räntenivån stiger. Det finns också vissa utsikter till att Riksbanken minskar sina interventioner i marknaden och låter räntenivån stiga.

Under perioden har fondbestämmelserna 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.

Inga väsentliga händelser efter årets utgång finns att rapportera.

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

Arsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Riskbedömningsmetod

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 0,004 procent. Genomsnittet under 2016 låg på 0,012 procent. Den sista december 2016 var värdet 0,059 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 0,059 procent. En dag av hundra förväntas förlusten således vara större än 0,059 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 eftersträvar risknivån skall inte tas för en utfästelse av AIF-förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvar genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

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.

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 samt vara centralt funktionsansvarig för kontroll av penningtvätsfrågor.

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

Arsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Fondförmögenhet

	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet IB (TKr)	1 999	0
Andelsutgivning (TKr)	3 000	2 000
Andelsinlösen (TKr)	-2 937	0
Lämnad utdelning (TKr)	-	-
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	-14	-1
Fondförmögenheten UB (TKr)	2 047	1 999
Antal utelöpande fondandelar	20 601,843314	20 000,045700
Andelsvärde (kr)	99,36	99,93
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	-	-

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna¹⁾

¹⁾ Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

Finansiella instrument	Andel (%)
Statsskuldväxel 170315	48,94
Statsskuldväxel 170621	49,03
Summa	97,97

Avkastningsmätt

	2016-12-31	2015-12-31
Fonden, avkastning sedan start	-0,64%	-0,07%
Avkastning sedan årsskiftet ¹⁾	-0,57%	-
Jämförelseindex ²⁾	-	-
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	-0,51%	-0,28%

¹⁾ Fonden startade 150930.

²⁾ Fonden har inget jämförelseindex.

Riskmätt för fonden

	2016-12-31	2015-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,059%	0,004%

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

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2016 varit 321,28%.

Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Kostnader

	2016-01-01 2016-12-31	2015-09-30 2015-12-31
Transaktionskostnader (Tkr)	0	0
Förvaltningsavgift (Tkr) ¹⁾	2	0
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början	8	
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad	1	

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

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

Ersättningar till personal hos AIF-förvaltaren

		2016-01-01 2016-12-31	2015-09-30 2015-12-31
Ersättning till personal inklusive pensionskostnader (Tkr)	Antal anställda		
Anställda i ledande strategiska befattningar	2	1 436	350
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	3	2 032	481
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet*	5	2 926	611
All personal	6	3 758	900

* Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Wahlstedt SEK Overnight Hedge som bolaget förvaltar eller är extern oberoende kontrollfunktion för, samt arbetar med de övriga tjänster bolaget erbjuder såsom riskkontroll och portföljanalys.

Enligt fastställd ersättningspolicy finns inga incitamentsprogram för de anställda som baseras på AIF-fondens utveckling.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Arsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument	1	2 005 530	1 650 857
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 005 530	1 650 857
Placering på konto hos kreditinstitut	1	41 651	347 732
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 047 181	1 998 589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	50	436
Summa tillgångar		2 047 231	1 999 025
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-138	-396
Summa skulder		-138	-396
Fondförmögenhet		2 047 093	1 998 628
Poster inom linjen		0	0

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-09-30 2015-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	-3 803	0
Ränteintäkter och värdeförändring diskonteringsinstrument		-8 659	-975
Summa intäkter och värdeförändring		-12 462	-975
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 864	-396
Räntekostnader		-161	0
Övriga kostnader		0	-1
Summa kostnader		-2 026	-397
Årets resultat		-14 488	-1 372

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2016

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj	% av portfölj inom samma företagsgrupp
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde				
Statsskuldväxel 170315	1 000 000	1 001 760	48,94%	
Statsskuldväxel 170621	1 000 000	1 003 770	49,03%	
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		2 005 530	97,97%	
Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
Bankkonto hos Danske Bank		1 833	0,09%	
Bankkonto hos SEB		39 819	1,95%	
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		41 651	2,03%	
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-88	0,00%	
Fondförmögenhet		2 047 093	100%	

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2016-12-31	2015-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	50	436
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50	436

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2016-12-31	2015-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-138	-396
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-138	-396

Not 4. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2016-01-01 2016-12-31	2015-09-30 2015-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	0	0
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-3 803	0
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	0	0
Summa värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	-3 803	0

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Arsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Redovisningsprinciper

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

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

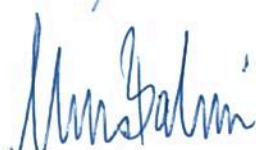
Årsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

Underskrifter

Stockholm, 26 april 2017



Lars Zacharoff
Styrelseordförande



Claes Bahri



Bengt Wahlstedt
Verkställande direktör



Anders Karlsson



Linnéa Wahlstedt



Krister Sjöblom

Min revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2017



Anna Lemmel
Auktoriserad revisor

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Arsberättelse 2016-01-01 - 2016-12-31

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 Houlès
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

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfond Wahlstedt SEK Overnight Hedge, org.nr 515602-7855.

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisorer i Wahlstedt & Partners AB, organisationsnummer 556771-1345, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfond Wahlstedt SEK Overnight Hedge för år 2016.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfond Wahlstedt SEK Overnight Hedges finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som det bedöms är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god

revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om eventuella betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 26 april 2017



Anna Lemmel

Auktoriserad revisor