



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Årsberättelse
2017

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Balansräkning	7
Resultaträkning	7
Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning	8
Redovisningsprinciper	10
Underskrifter	11
Allmän information	12

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

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 2 047 ksek. Under fondens andra hela verksamhetsår 2017 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 2 031 ksek som var placerat i en statsskuldväxel och ett kommuncertifikat med ett marknadsvärde på 1 002 ksek respektive 1 001 ksek och i banktillgodohavanden med 28 ksek.

Avkastningen för år 2017 uppgick till -0,80 %, varav placeringsutfallet blev - 0,72 % 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, 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 en statsskuldväxel och ett 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 mitten av 2018 och därefter kommer reporäntan att fortsätta höjas i långsam takt. Dock kommer interventionerna i marknaden att fortsätta.

Inga väsentliga händelser efter årets utgång finns att rapportera.

Fondens kostnader

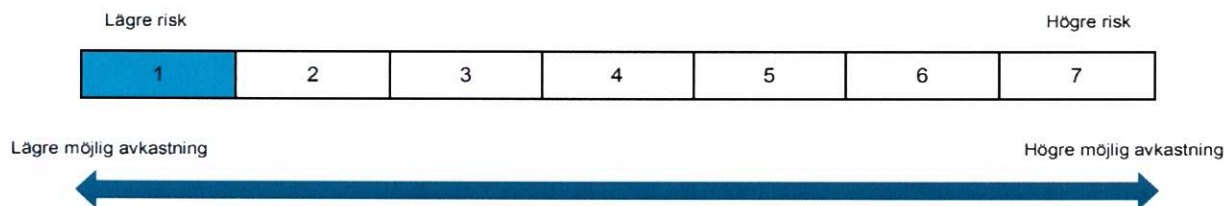
Ersättningen till Wahlstedt & Partners AB är en fast avgift som uppgår till 0,08 procent av värdet på tillgångarna i fonden per år. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Wahlstedt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

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

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 procent. Den eftersträlvade risknivån ska inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Utöver risknivån på riskindikatorn som mäts över en rullande 60 månadersperiod eftersträvar förvaltaren 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 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.

Riskenivån mäts också med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR) som ger en bild över storleken och frekvensen för de dagliga värdetförändringar i fondportföljen som kan förväntas, uttryckt i pengar och procent av portföljens värde. Modellen baseras på analys av historiska priser och sannolikheteori. 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 året var 0,059 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,008 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under 2017 låg på 0,025 procent. Den sista december 2017 var värdet 0,015 procent av fondportföljen. Siffrorna ska tolkas så att utfallen i framtiden från resp mättdpunkt förväntas vara bättre eller lika med procenttalet vid tidpunkten för 99 av 100 dagar. För en dag av hundra förväntas således en större förlust.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

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 en statsskuldväxel och ett certifikat i Södertälje kommun 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 regelfterlevnadsansvarig.

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

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Utveckling

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

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statsskuldsväxel

Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet IB (TKr)	2 047	1 999
Andelsutgivning (TKr)	0	3 000
Andelsinlösen (TKr)	0	-2 937
Lämnad utdelning (TKr)	0	-
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	-16	-14
Fondförmögenheten UB (TKr)	2 031	2 047
Antal utelöpande fondandelar	20 601,8433	20 601,8433
Andelsvärde (kr)	98,57	99,36
Utdelning (kr/andel)*	-	-

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Tio största positionerna*

* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

Finansiella instrument	Andel (%)
Statsskuldväxel 180321	49,33
Kommuncert Södertälje 180406	49,31
Summa	98,64

Avkastningsmått

	2017-12-31	2016-12-31
Fonden, avkastning sedan start	-1,43%	-0,64%
Avkastning sedan årsskiftet	-0,80%	-0,57%
Relevant jämförelseindex*	-0,77%	-0,62%
	-0,64%	-0,51%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering		
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren	-0,69%	

* 90-dagars statsskuldsväxel

Riskmått för fonden

	2017-12-31	2016-12-31
Value at Risk*	0,015%	0,059%
Totalrisk 24 månader	0,07%	
Totalrisk för relevant jämförelseindex 24 månader**	0,06%	
Aktiv risk 24 månader	0,05%	

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

**90-dagars statsskuldsväxel

Duration

Durationen i portföljen var per 2017-12-31 0,24 år.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2017 varit 294,79%.

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

Kostnadsmått

	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Transaktionskostnader (Tkr)	0	0
Förvaltningsavgift (Tkr)*	2	2
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.

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

Ersättningar till personal hos AIF-förvaltaren

		2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Ersättning till personal (Tkr)	Antal anställda		
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2	1 429	1436
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	3	1 919	2032
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	5	2 835	2926
All personal	6	3 811	3758

** 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

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument	1	2 003 080	2 005 530
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 003 080	2 005 530
Placering på konto hos kreditinstitut	1	27 632	41 651
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 030 712	2 047 181
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	50	50
Summa tillgångar		2 030 762	2 047 231
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-129	-139
Summa skulder		-129	-139
Fondförmögenhet		2 030 633	2 047 093
Poster inom linjen		0	0

Resultaträkning

	Not	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	0	-3 803
Räntetäkter och värdeförändring diskonteringsinstrument		-14 823	-8 659
Summa intäkter och värdeförändring		-14 823	-12 462
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 626	-1 864
Räntekostnader		-10	-161
Övriga kostnader		-1	0
Summa kostnader		-1 637	-2 026
Årets resultat		-16 460	-14 488

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2017

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
Statsskuldväxel 180321	1 000 000	1 001 680	49,33%
Kommuncert Södertälje 180406	1 000 000	1 001 400	49,31%
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		2 003 080	98,64%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos Danske Bank		1 773	0,09%
Bankkonto hos SEB		25 859	1,27%
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		27 632	1,36%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-79	0,00%
Fondförmögenhet		2 030 633	100%

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

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

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-129	-139
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-129	-139

Not 4. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	0	0
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	0	-3 803
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	0	0
Summa värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	0	-3 803

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

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

Underskrifter

Stockholm den 24 april 2018


Lars Zacharoff
Styrelseordförande


Bengt Wahlstedt
Verkställande direktör


Claes Bahri


Anders Karlsson


Linnéa Wahlstedt

Min revisionsberättelse har lämnats den 27 apr. 2018


Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Årsberättelse 2017-01-01 - 2017-12-31

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	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

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 2017.

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 2017 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 bedömer 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, förfälskning, 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 betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 24 april 2018



Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor