

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Halvårsredogörelse
2020



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning.....	5
Förklaringar och noter till balansräkning	5
Innehav och positioner i finansiella instrument	6
Redovisningsprinciper	6
Värderingsprinciper	6
Allmän information	7



**WAHLSTEDT
& PARTNERS**

Förvaltningsberättelse

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltat specialfond. 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 2 032 ksek. Under första halvåret 2020 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling. Fondens kapital vid halvårets slut uppgick till 2 031 ksek som var placerat i två kommuncertifikat med ett marknadsvärde på 1 000 ksek respektive 999 ksek samt i banktillgodohavanden med 32 ksek.

Avkastningen första halvåret 2020 uppgick till -0,06 procent, varav placeringsutfallet blev +0,01 procent, transaktionskostnader blev -0,03 procent och resterande -0,04 procent utgjorde förvaltningskostnader.

Fondens placeringar ska inriktas på finansiella instrument med låg kreditrisk och hög likviditet. Denna del av kreditmarknaden präglas i mycket stor grad av Riksbankens räntepolitik. Fonden skulle tjäna på att räntenivån stiger. Reporäntan lämnade negativt territorium vid ingången av 2020 men de ytterligare höjningar som tidigare signalerats har avskrivits för att dämpa krisen som följde i spåren av coronaviruset. Riksbankens prognos anger nu att reporäntan förblir noll under överskådlig framtid samtidigt som stödköpen av obligationer utökades och nu även omfattar företagsobligationer.

Skyddsåtgärderna mot pandemin covid-19, främst bestående i restriktioner mot folks rörelsefrihet och samfärdsl i olika länder världen över, har orsakat enorma avbrott i handel och transporter med vittgående spridning till alla delar av ekonomin. Reaktionen i de finansiella marknaderna inleddes i mitten av februari. Såväl aktiebörserna som marknaderna för företagsobligationer reagerade med kursfall som i styrka och intensitet överträffat tidigare nedgångsperioder i modern tid. Hopp om ljusning och nya farhågor har avlöst varandra som en spegelbild av

osäkerheten om epidemin och den reala ekonomin. Det har yttrat sig i våldsamma kurssvängningar på aktier och företagsobligationer.

Fonden har dock utgjort en säker finansiell hamn. Andelsvärdet har inte drabbats av krisen utan varit så gott som oförändrat under halvåret. Det förklaras av att fonden placerar i statspapper och kommuncertifikat med låg kreditrisk och mycket hög likviditet.

Det har inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse under 2020 eller efter rapportperiodens utgång.

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 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. Handel 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 ungefärlig återstående löptid om 3 månader. Därför är ränterisken 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.

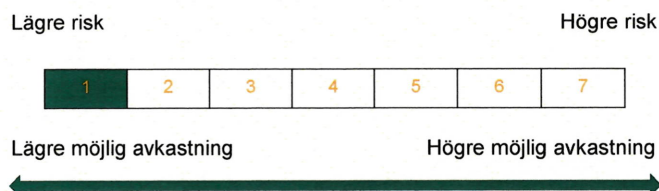
Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

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.

Riskbedömningsmetod

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en fond. 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 procent. Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska således ligga mellan 0 - 0,5 procent.

Utöver risknivån på riskindikatorn 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.

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 procent av alla dagsförändringar i portföljen förväntas vara bättre eller lika med gränsen. Den högsta maxförlust som riskerades under perioden var 0,017 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,004 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under perioden låg på 0,010 procent. Den sista juni 2020 var värdet 0,009 procent 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.

Hävstång för derivatinstrument

Fonden har ej handlat med derivatinstrument under året.

Fondens kostnader

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

Utveckling

	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-09-30 2015-12-31
Fondförmögenhet kr	2 030 979	2 032 254	2 018 219	2 030 633	2 047 093	1 998 628
Antal andelar	20 808	20 808	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr	97,61	97,67	97,96	98,57	99,36	99,93
Utdelning kr/andel*	-	-	-	-	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %						
Fond (Handelskurs)	-0,06%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	-0,16%	-0,57%	-0,79%	-0,77%	-0,62%	-0,13%

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statsskuldväxel

Förändring av fondförmögenheten

Belopp i kkr	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 032	2 018
Andelsutgivning	0	1 000
Andelsinlösen	0	-980
Lämnad utdelning*	0	0
Resultat enligt resultaträkning	-1	-6
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 031	2 032

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Uppsala 200831	49,22%
Kommuncert Örebro 201016	49,20%
Summa	98,42%

* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

Ovan redovisas procent av fondförmögenheten.

Hållbarhetsinformation

☐ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument	1	1 998 962	2 000 201
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 998 962	2 000 201
Placering på konto hos kreditinstitut	1	32 151	32 192
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 031 113	2 032 392
Summa tillgångar		2 031 113	2 032 392
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-134	-139
Summa skulder		-134	-139
FONDFÖRMÖGENHET		2 030 979	2 032 254
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Se sida 6 för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-06-30	2019-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-134	-139
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-134	-139

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2020-06-30	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 Uppsala 200831	1 000 000	999 742	49,22%
Kommuncert Örebro 201016	1 000 000	999 221	49,20%
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		1 998 962	98,42%
Placeringar med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos SEB		32 151	1,58%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 031 113	1,58%
Övriga tillgångar och skulder		-134	-0,01%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-134	-0,01%
Fondförmögenhet		2 030 979	100%

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. 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.ws.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 27 augusti 2020



Malin Houlès

Verkställande direktör