

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Halvårsredogörelse
2021



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 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 2 030 ksek. Under första halvåret 2021 skedde teckningar och inlösen av fondandelar till ett nettovärde av 23 ksek vilket ökade andelskapitalets storlek marginellt. Fondens kapital vid halvårets slut uppgick till 2 050 ksek som var placerat i en statsskuldväxel och ett kommuncertifikat med ett marknadsvärde på 1 000 ksek i respektive värdepapper samt i banktillgodohavanden med 50 ksek.

Avkastningen första halvåret 2021 uppgick till -0,15 procent, varav placeringsutfallet blev -0,09 procent, transaktionskostnader blev -0,02 procent och resterande -0,04 procent utgjorde förvaltningskostnader.

Fondens placeringar inriktas på finansiella instrument med låg kreditrisk och hög 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.

Fonden skulle tjäna på att räntenivån stiger. Riksbanken har dock signalerat att reporäntan kommer ligga kvar på 0 procent i tre år framöver samt beslutat att fortsätta sin expansiva penningpolitik genom köp av statsobligationer, statsskuldväxlar, kommunobligationer, säkerställda obligationer och företagsobligationer.

Det har inte skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse under 2021 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 statsskuldväxlar 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 innehavet förlora mycket, eller hela sitt värde. Eftersom fonden placerar i värdepapper med mycket hög kreditvärdighet är kreditrisken låg.

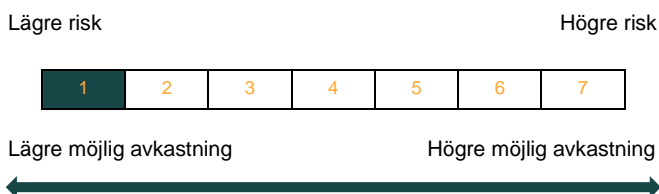
Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

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, ligger således 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 eftersträvade risknivån skall inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvade 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 0,034 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,002 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under perioden låg på 0,008 procent. Den sista juni 2021 var värdet 0,034 procent av fondportföljen. Siffrorna ska tolkas så att utfallen i framtiden från respektive 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.

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.

Förändring av fondförmögenheten

| | 2021-01-01 | 2020-01-01 |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Belopp i kkr | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
| Fondförmögenheten vid periodens början | 2 030 | 2 032 |
| Andelutgivning | 2 020 | 0 |
| Andelsinlösen | -1 997 | 0 |
| Lämnad utdelning* | 0 | 0 |
| Resultat enligt resultaträkning | -3 | -2 |
| Fondförmögenheten vid periodens slut | 2 050 | 2 030 |

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

| Finansiella instrument | Andel (%) |
|-------------------------------------|------------------|
| Kommuncert Sundsvalls Kommun 210916 | 48,79% |
| Statsskuldväxel 210915 | 48,80% |
| Summa | 97,59% |

* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

Duration och spreadexponering

| | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|------------------|------------|------------|
| Duration | 0,21 år | 0,13 år |
| Spreadexponering | 0,01% | 0,00% |

Utveckling

| | 2021-01-01 2021-06-30 | 2020-01-01 2020-12-31 | 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 | 2 049 948 | 2 030 063 | 2 032 254 | 2 018 219 | 2 030 633 | 2 047 093 | 1 998 628 |
| Antal andelar | 21 044 | 20 808 | 20 808 | 20 601 | 20 601 | 20 601 | 20 000 |
| Andelsvärde kr | 97,41 | 97,56 | 97,67 | 97,96 | 98,57 | 99,36 | 99,93 |
| Utdelning kr/andel* | - | - | - | - | - | - | - |
| Total avkastning inkl utdelning i % | | | | | | | |
| Fond | -0,15% | -0,11% | -0,30% | -0,61% | -0,80% | -0,57% | -0,07% |
| Relevant jmf index** i % | -0,11% | -0,20% | -0,57% | -0,79% | -0,77% | -0,62% | -0,13% |

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statsskuldväxel.

Balansräkning

| Belopp i kr | Not | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|----------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Penningmarknadsinstrument | 1 | 2 000 572 | 2 000 570 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | | 2 000 572 | 2 000 570 |
| Placering på konto hos kreditinstitut | 1 | 49 511 | 29 631 |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde | | 2 050 082 | 2 030 201 |
| Summa tillgångar | | 2 050 082 | 2 030 201 |
| SKULDER | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 | -135 | -138 |
| Summa skulder | | -135 | -138 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 2 049 948 | 2 030 063 |
| 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. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Upplupet förvaltningsarvode | -135 | -138 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -135 | -138 |

Innehav och positioner i finansiella instrument

| Fondens innehav per 2021-06-30 | 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 Sundsvalls Kommun 210916 | 1 000 000 | 1 000 152 | 48,79% |
| Statsskuldväxel 210915 | 1 000 000 | 1 000 420 | 48,80% |
| Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde | | 2 000 572 | 97,59% |
| Placeringar med positivt marknadsvärde | | | |
| Bankkonto hos SEB | | 49 511 | 2,42% |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde | | 2 050 082 | 2,42% |
| Övriga tillgångar och skulder | | -135 | -0,01% |
| Summa övriga tillgångar och övriga skulder | | -135 | -0,01% |
| Fondförmögenhet | | 2 049 948 | 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, 30 juli 2021

Malin Houlès

Verkställande direktör