

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Halvårsredogörelse
2022



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning.....	5
Förklaringar och noter till resultat- och 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 2 046 ksek. Under första halvåret 2022 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling. Fondens kapital vid halvårets slut uppgick till 2 043 ksek, och var placerade i en statsskuldväxel samt en kommunobligation med ett marknadsvärde på 1 000 ksek respektive 1 005 ksek Banktillgodohavandet uppgick till 38 ksek.

Avkastningen första halvåret 2022 uppgick till -0,17 procent, varav placeringsutfallet blev -0,09 procent, transaktionskostnader blev -0,04 procent och resterande -0,04 procent utgjorde förvaltningskostnader. Försiktig, aktiv förvaltning och låga kostnader har gjort att fonden presterat bättre än sitt jämförelseindex över en rullande 60-månadersperiod.

Under halvåret har två väsentliga händelser inträffat som skapat starka reaktioner på de finansiella marknaderna. Rysslands invasion av Ukraina och snabbt stigande inflationssiffror har lett till fallande kurser på såväl aktie- som räntemarknader och valutamarknaderna har också haft stora rörelser. Fonden har utgjort en säker finansiell hamn under perioden med ett andelsvärde som har varit så gott som oförändrat. Det förklaras av att fondens placeringar inriktas på finansiella instrument med låg kreditrisk, hög likviditet och med en kort duration. Denna del av kreditmarknaden har under året präglats av Riksbankens räntepolitik som nu ändrat riktning. En höjning samt en dubbelhöjning av styrräntan har redan skett och ytterligare höjningar har signalerats.

Fonden gynnas över tid av att räntenivån stiger. I Riksbankens rapport i juni satte de en ny räntebana och signalerade att reporäntan kommer ligga på två procent i början på nästa år och sedan stabiliseras på den nivån

under ytterligare två och ett halvt år framöver. Riksbankens köp av värdepapper trappas samtidigt ner.

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

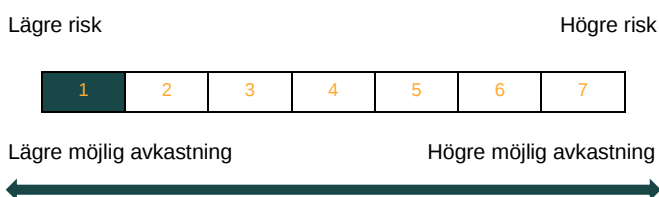
Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

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 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.

Risken 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 året var 0,041 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,009 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under perioden låg på 0,028 procent. Den sista juni 2022 var värdet 0,025

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.

Förändring av fondförmögenheten

	2022-01-01	2021-01-01
Belopp i kkr	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 046	2 030
Andelsutgivning	0	2 020
Andelsinlösen	0	-1 997
Lämnad utdelning*	0	0
Resultat enligt resultaträkning	-3	-7
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 043	2 046

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Östersund FRN 221129	49,18%
Statsskuldväxel 220720	48,94%
Summa	98,12%

* Då fonden enbart har 2 innehav redovisas dessa.

Duration och spreadexponering

	2022-06-30	2021-12-31
Duration	0,24 år	0,15 år
Spreadexponering	0,03%	0,01%

Utveckling

	2022-01-01 2022-06-30	2021-01-01 2021-12-31	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	2 042 970	2 046 402	2 030 063	2 032 254	2 018 219	2 030 633	2 047 093	1 998 628
Antal andelar	21 044	21 044	20 808	20 808	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr	97,08	97,24	97,56	97,67	97,96	98,57	99,36	99,93
Utdelning kr/andel*	-	-	-	-	-	-	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %								
Fond	-0,17%	-0,33%	-0,11%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	-0,21%	-0,22%	-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	2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	1 004 800	0
Penningmarknadsinstrument	1	999 820	2 000 833
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 004 620	2 000 833
Placering på konto hos kreditinstitut	1	38 484	45 448
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 043 104	2 046 282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	260
Summa tillgångar		2 043 104	2 046 542
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-134	-139
Summa skulder		-134	-139
FONDFÖRMÖGENHET		2 042 970	2 046 402
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Se nästa sida för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2022-06-30	2021-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	0	260
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	260

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-06-30	2021-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-134	-139
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-134	-139

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2022-06-30	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Östersund FRN 221129	1 000 000	1 004 800	49,18%
Summa		1 004 800	49,18%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Statsskuldväxel 220720	1 000 000	999 820	48,94%
Summa		999 820	48,94%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 004 620	98,12%
Bankkonto hos SEB		38 484	1,88%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 043 104	100,01%
Övriga tillgångar och skulder		-134	-0,01%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-134	-0,01%
Fondförmögenhet		2 042 970	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 Houllès	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, 31 augusti 2022

Malin Houlès

Verkställande direktör