

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Årsberättelse
2022



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning.....	7
Resultaträkning	7
Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning	8
Innehav och positioner i finansiella instrument	9
Redovisningsprinciper	9
Värderingsprinciper	9
Allmän information	10



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 fondens sjunde hela verksamhetsår 2022 skedde teckningar och inlösen av fondandelar till ett nettovärde av 4000 ksek vilket ökade andelskapitalets storlek. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 6 060 ksek, vilket var placerat i en statsskuldväxel, en kommunobligation samt två kommuncertifikat. Utöver detta uppgick banktillgodohavanden till 79 ksek.

Avkastningen för år 2022 uppgick till 0,29 procent, varav placeringsutfallet blev 0,38 procent, transaktionskostnader blev -0,01 procent och resterande -0,08 procent utgjorde förvaltningskostnader. Försiktig, aktiv förvaltning och låga kostnader har gjort att fonden presterat bättre än sitt jämförelseindex över en rullande 60-månadersperiod.

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 nya räntepolitik som resulterat i en brant stigande räntebana. Styrräntan som legat på 0% under pandemiåren 2020–21 höjdes med 0,25 %-enheter följt av en höjning med 0,50 %-enheter under första halvåret. Under andra halvåret höjdes styrräntan ytterligare med först 1 %-enhet och därefter med 0,75 %-enheter till 2,50%. Riksbankens nya räntebana signalerade att styrräntan skulle komma att stiga till cirka 3 procent under det kommande året och sedan stabiliseras på den nivån. Vidare skulle Riksbankens värdepappersinnehav samtidigt minskas med försäljningar till marknaden. I Sverige ägde den förutsedda höjningen av styrräntan till 3% rum i februari.

Fonden gynnas av att räntenivån stiger. Omsättning av ränteportföljen kan då ske med köp till lägre kurser som ger högre avkastning allt annat lika. Portföljtillgångar som förfaller till inlösen eller har kort återstående löptid, används för att finansiera omsättningen. De kortaste instrumenten i portföljen drabbas jämförelsevis lite av kursfall när räntenivån stiger.

År 2022 kan karakteriseras som året då världsinflationen återkom på bred front. Orsakerna uppstod då de starkt försämrade utbudsförhållandena på världsmarknaderna mötte den uppdämda efterfrågan som släpptes loss efter pandemiåren.

Räntehöjningarna runtom i världen är svaret hittills på inflationen. Men frågan är vilken effektivitet som räntepolitiken har mot inflationen? Hur mycket måste konjunkturen och tillväxten på längre sikt dämpas för att komma ner till 2% inflation per år? Finns det andra allvarliga bieffekter?

Efter räkenskapsåret har flera väsentliga händelser inträffat i mars som skakar det internationella banksystemet. Centralbankernas räntepolitik framförs som en orsak till problemen. I USA har minst tre banker med internationell räckvidd kollapsat efter bankrusningar. I Schweiz har landets näst största bank, Credit Suisse, övertagits av UBS med hjälp av förlustgarantier och likviditetsstöd från staten och centralbanken. En framförd förklaring till den här utvecklingen är att bankerna har haft stora obligationsinnehav som minskat enormt i värde på grund av räntehöjningarna. Detta syns i form av värdenedskrivningar i boksluten eller när obligationerna säljs och förlusterna realiserar. Insättningarna blir oroliga och tar ut sina pengar vilket tvingar banken att sälja ännu mer obligationer med nya förluster, som i sin tur ökar oron och uttagen från insättningarnas sida, o.s.v. Detta har ofta fortgått i en ond cirkel tills banken är tömd på likvida medel innan alla uttagen kunnat beviljas.

Allvaret och farhågorna för en ny finanskris har föranlett centralbankerna i USA, Canada, Japan, EU och Schweiz att börja med dollartransaktioner mellan sig på daglig basis. Ändamålet är att likvidera banksystemet där det behövs och förekomma oro och bankrusningar.

Några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden har inte skett efter räkenskapsårets utgång.

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå, med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som reglefterlevnadsansvarig.

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 fondens innehav en ungefärlig återstående löptid om 2 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 VaR ekvivalent volatilitet och beräknas på data 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.

Lägre risk

Högre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Wahlstedt SEK Overnight Hedges riskläge är 1 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet på under 0,5 procent, vilket motsvarar en låg riskklass. Fonden har låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.

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.

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 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 0,11 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,004 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under 2022 låg på 0,031 procent. Den sista december 2022 var värdet 0,01 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.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2022 varit 270,97 procent.

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	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 046	2 030
Andelsutgivning	4 000	2 020
Andelsinlösen	0	-1 997
Lämnad utdelning*	0	0
Resultat enligt resultaträkning	14	-7
Fondförmögenheten vid periodens slut	6 060	2 046

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Uppsala 230213	32,91%
Kommuncert Nacka 230214	32,91%
Sundsvall FRN 230301	16,57%
Statsskuldväxel 230621	16,31%
Summa	98,71%

* Då fonden enbart har 4 innehav redovisas dessa.

Riskmått

	2022-12-31	2021-12-31
Value at Risk*	0,01%	0,04%
Totalrisk, 24 månader	0,18%	0,06%
Totalrisk för relevant jämförelseindex, 24 månader**	0,20%	0,06%
Aktiv risk, 24 månader	0,23%	0,06%
Duration	0,19 år	0,15 år
Spreadexponering	0,03%	0,01%

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

** 90-dagars statsskuldväxel.

För beräkning av aktiv risk har jämförelseindexet 90-dagars statsskuldväxel använts. Enligt placeringsinriktningen ska fonden investera i penningmarknadsinstrument och räntebärande överlåtbara värdepapper utfärdade i svenska kronor samt på konto hos kreditinstitut. Placeringar får också göras i derivatinstrument. Fonden investerar i kommuncertifikat och statsskuldväxlar med kortare löptider. Detta är anledning till att fondens jämförelseindex är 90-dagars statsskuldväxel vilket är det mest jämförbara indexet fondbolaget har identifierat. Fondens historiska aktivitetsgrad kan förklaras av att kommuncertifikat under perioden generellt har genererat en bättre avkastning än statsskuldväxlar.

Avkastningsmått

	2022-12-31	2021-12-31
Avkastning sedan årsskiftet		
Fonden	0,29%	-0,33%
Relevant jämförelseindex*	0,27%	-0,22%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren		
Fonden	-0,02%	-0,22%
Relevant jämförelseindex*	0,02%	-0,21%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren		
Fonden	-0,21%	-0,43%
Relevant jämförelseindex*	-0,30%	-0,51%

* 90-dagars statsskuldväxel.

Kostnadsmått

	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Transaktionskostnader (kr)	1009	744
Transaktionskostnader i %*	0,01%	0,01%
Förvaltningsavgift** (kr)	2075	1 634
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,12%	0,12%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början	8	8
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad	1	1

* i % av värdet på de finansiella instrument som omsatts.

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

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

Hållbarhetsinformation

Då fonden under året placerat i statsskuldsväxlar utgivna av svenska staten samt i svenska kommuncertifikat saknas konkret hållbarhets data. Fonden kan därför inte utvärdera hållbarhetsrisker eller främja miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Wahlstedt & Partners har undertecknat PRI, Principles for Responsible Investment, FN:s initiativ om ansvarsfulla investeringar.

Utveckling

	2022-01-01 2022-12-31	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	6 060 031	2 046 402	2 030 063	2 032 254	2 018 219	2 030 633	2 047 093	1 998 628
Antal andelar	62 140	21 044	20 808	20 808	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr	97,52	97,24	97,56	97,67	97,96	98,57	99,36	99,93
Utdelning kr/andel*	-	-	-	-	-	-	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %								
Fond	0,29%	-0,33%	-0,11%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	0,27%	-0,22%	-0,20%	-0,57%	-0,79%	-0,77%	-0,62%	-0,13%
Aktiv risk								
Aktiv risk	0,23%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,05%		

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statsskuldväxel

Ersättningar till personal hos AIF-förvaltare

Belopp i kkr	Antal anställda	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar	3	2 183	2 183
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	3	2 519	2 446
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	8	4 035	3 993
All personal	13	5 774	5 477

* Funktionerna för regellefterlevnad och internrevision är delegerade till extern part.

Anställda i tabellen ovan arbetar även med övriga tjänster som bolaget erbjuder samt har funktionsansvar för andra fonder utöver Wahlstedt SEK Overnight Hedge. Enligt fastställd ersättningspolicy finns inga incitamentsprogram för de anställda som baseras på AIF-fondens utveckling. Vid den årliga granskningen av ersättningspolicyn har inga avsteg förekommit.

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	1 004 379	0
Penningmarknadsinstrument	1	4 977 263	2 000 833
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 981 642	2 000 833
Placering på konto hos kreditinstitut	1	78 800	45 448
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		6 060 443	2 046 282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	260
Summa tillgångar		6 060 443	2 046 542
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-411	-139
Summa skulder		-411	-139
FONDFÖRMÖGENHET		6 060 031	2 046 402
Poster inom linjen		0	0

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Överlåtbara värdepapper		-6 420	
Ränteintäkter och värdeförändring diskonteringsinstrument		23 199	-4 117
Övriga intäkter		0	0
Summa intäkter och värdeförändring		16 779	-4 117
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-2 075	-1 634
Räntekostnader		-67	-165
Övriga kostnader		-1 009	-745
Summa kostnader		-3 150	-2 544
ÅRETS RESULTAT		13 629	-6 660

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

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

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-12-31	2021-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-411	-139
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-411	-139

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2022-12-31	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Överlåtbara värdepapper			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Sundsvall FRN 230301	1 000 000	1 004 379	16,57%
Summa överlåtbara värdepapper		1 004 379	16,57%
Penningmarknadsinstrument			
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Kommuncert Uppsala 230213	2 000 000	1 994 442	32,91%
Kommuncert Nacka 230214	2 000 000	1 994 341	32,91%
Statsskuldsväxel 230621	1 000 000	988 480	16,31%
Summa penningmarknadsinstrument		4 977 263	82,13%
Placeringar med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos SEB		78 800	1,30%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		6 060 443	100,01%
Övriga tillgångar och skulder		-411	-0,01%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-411	-0,01%
Fondförmögenhet		6 060 031	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
Linnea Askestad	Vice verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	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, 26 april 2023

Lars Zacharoff

Styrelseordförande

Malin Houlès

Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt

Styrelseledamot

Claes Bahri

Styrelseledamot

Anders Karlsson

Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt

Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2023

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor