

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Halvårsredogörelse
2023



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 6 060 ksek. Under första halvåret 2023 skedde teckningar och inlösen av fondandelar till ett nettovärde av 17 000 ksek vilket ökade andelskapitalets storlek. Fondens kapital vid halvårets slut uppgick till 23 273 ksek, och var placerade i en statsskuldväxel samt i tre kommuncertifikat med ett marknadsvärde på mellan 4 msek och 7 msek. Banktillgodohavandet uppgick till 419 ksek.

Avkastningen första halvåret 2023 uppgick till 1,33 procent. 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 som präglats av Riksbankens nya räntepolitik vilket resulterat i en brant stigande räntebana. Det förklaras av att fondens placeringar inriktas på finansiella instrument med låg kreditrisk, hög likviditet och med en kort duration.

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.

I Riksbankens rapport i juni signalerades att reporäntan kommer toppa runt 4 procent nästa år, stabiliseras på den nivån ytterligare ett år och därefter sakta trappas ner något. Riksbankens försäljningar av värdepapper utökas också från tidigare nivåer med målet att gradvis normalisera dess balansräkning.

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

Uppdragsavtal

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

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 tre kommuncertifikat med en ungefärlig återstående löptid om 2-3 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 värdepappersfond. 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 ska annan representativ data användas.

Lägre risk

Högre risk



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Wahlstedt SEK Overnight Hedges riskläge är 1 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet 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.

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 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 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.

Förändring av fondförmögenheten

	2023-01-01 2023-06-30	2022-01-01 2022-12-31
Belopp i kkr		
Fondförmögenheten vid periodens början	6 060	2 046
Andelsutgivning	17 000	4 000
Andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning*	0	0
Resultat enligt resultaträkning	213	14
Fondförmögenheten vid periodens slut	23 273	6 060

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Statsskuldväxel 230920	29,85%
Kommuncert Örebro 230915	29,83%
Kommuncert Gävle 230829	21,35%
Kommuncert Lund 230817	17,10%
Summa	98,14%

* Då fonden enbart har 4 innehav redovisas dessa.

Duration och spreadexponering

	2023-06-30	2022-12-31
Duration	0,19 år	0,19 år
Spreadexponering	0,02%	0,03%

Utveckling

	2023-01-01 2023-06-30	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	23 273 289	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	235 509	62 140	21 044	20 808	20 808	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr	98,82	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	1,33%	0,29%	-0,33%	-0,11%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	1,25%	0,27%	-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	2023-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	0	1 004 379
Penningmarknadsinstrument	1	22 841 261	4 977 263
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		22 841 261	5 981 642
Placering på konto hos kreditinstitut	1	418 782	78 800
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		23 260 043	6 060 443
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	14 774	0
Summa tillgångar		23 274 817	6 060 443
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 528	-411
Summa skulder		-1 528	-411
FONDFÖRMÖGENHET		23 273 289	6 060 031
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

	2023-06-30	2022-12-31
Kortsiktig fordran på fondbolaget	14 774	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 774	0

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-1 528	-411
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 528	-411

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2023-06-30	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		0	0,00%
Summa		0	0,00%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Statsskuldväxel 230920	7 000 000	6 947 990	29,85%
Kommuncert Gävle 230829	5 000 000	4 969 026	21,35%
Kommuncert Örebro 230915	7 000 000	6 943 564	29,83%
Kommuncert Lund 230817	4 000 000	3 980 680	17,10%
Summa		22 841 261	98,14%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		22 841 261	98,14%
Bankkonto hos SEB		418 782	1,80%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		23 260 043	99,94%
Övriga tillgångar och skulder		13 246	0,06%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		13 246	0,06%
Fondförmögenhet		23 273 289	100%

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Linnea Askestad	Vice verkställande direktör

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 31 augusti 2023

Malin Houlès

Verkställande direktör