

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Årsberättelse
2023



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning.....	6
Resultaträkning	7
Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning	7
Innehav och positioner i finansiella instrument	8
Redovisningsprinciper	8
Värderingsprinciper	8
Allmän information	9



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 fondens åttonde hela verksamhetsår 2023 ökade andelskapitalet till nära fyrdubbel nivå som följd av nyteckningar av kapital med netto 17 000 ksek och en stark vinstökning med 646 ksek. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 23 706 ksek, vilket var placerat i två kommunobligationer med rörlig kupong och i två kommuncertifikat på sammanlagt 23 016 ksek samt i banktillgodohavanden 690 ksek.

Avkastningen på fondens andelskapital för år 2023 uppgick till 3,22 procent, varav placeringsutfallet blev 3,31 procent och -0,09 procent utgjorde förvaltningskostnader. Fondens jämförelseindex har under året gått upp med 3,15 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 som gynnats av att räntenivån stigit. Den korta durationen och låga kreditrisken på instrumenten i portföljen har gjort att de drabbats jämförelsevis lite av kursfall från de stigande räntorna. När innehaven har förfallit till inlösen har kapitalet använts för att finansiera omsättningen av ränteportföljen vilket skett med köp till lägre kurser som därmed genererat en högre avkastning.

Kreditmarknaden har under året, precis som föregående år, präglats av Riksbankens inflationsbekämpande räntepolitik som resulterat i en brant stigande räntebana. Styrräntan som vid årets början låg på 2,50 % höjdes två gånger under första halvåret med 0,50 %-enheter följt av två ytterligare höjningar med 0,25 %-enheter under andra halvåret för att vid årets utgång landa på 4,00 %. Riksbankens nuvarande huvudscenario för räntebanan signalerade vid årsskiftet att styrräntan kommer att ligga kvar på en nivå om 4,00 % under 2024, att en första sänkning görs

under 2025 samt att en ytterligare sänkning görs efterföljande år vilket resulterar i en nivå om 3,50 % vid utgången av 2026.

I februari 2024 då riksbanken utfrågades i riksdagens finansutskott förklarade bankledningen att det inte var otänkbart med en räntesäkning redan innevarande år.

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 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 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.

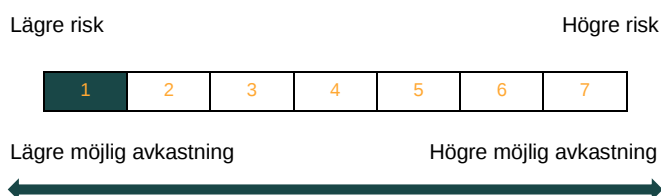
Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

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.



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.

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 0,14 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,0001 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under 2023 låg på 0,02 procent. Den sista december 2023 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 2023 varit 317 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

	2023-01-01 2023-12-31	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	646	14
Fondförmögenheten vid periodens slut	23 706	6 060

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Gävle 240229	29,33%
Västerås FRN 240820	25,56%
Kommuncert Göteborg Stad 240216	25,18%
Uppsala FRN 240201	17,02%
Summa	97,09%

* Då fonden enbart har 4 innehav redovisas dessa.

Riskmått

	2023-12-31	2022-12-31
Value at Risk*	0,01%	0,01%
Totalrisk, 24 månader	0,47%	0,18%
Totalrisk för relevant jämförelseindex, 24 månader**	0,50%	0,20%
Aktiv risk, 24 månader	0,10%	0,23%
Duration	0,14 år	0,19 år
Spreadexponering	0,01%	0,03%

* 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

	2023-12-31	2022-12-31
Avkastning sedan årsskiftet		
Fonden	3,22%	0,29%
Relevant jämförelseindex*	3,15%	0,27%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren		
Fonden	1,74%	-0,02%
Relevant jämförelseindex*	1,70%	0,02%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren		
Fonden	0,54%	-0,21%
Relevant jämförelseindex*	0,48%	-0,30%

* 90-dagars statsskuldväxel.

Kostnadsmått

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Transaktionskostnader (kr)	1 449	1 009
Transaktionskostnader i %*	0,00%	0,01%
Förvaltningsavgift** (kr)	15 438	2 075
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,09%	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. Detta innebär att fonden varken är en artikel 8 eller 9 fond enligt SFDR.

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

Utveckling

	2023-01-01 2023-12-31	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	23 705 784	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	100,66	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	3,22%	0,29%	-0,33%	-0,11%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	3,15%	0,27%	-0,22%	-0,20%	-0,57%	-0,79%	-0,77%	-0,62%	-0,13%
Aktiv risk									
Aktiv risk	0,10%	0,23%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,05%		

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statsskuldsväxel

Ersättningar till personal hos AIF-förvaltaren

Belopp i kkr	Antal anställda	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar	2	2 037	2 183
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	3	2 619	2 519
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	7	5 048	4 035
All personal	11	6 398	5 774

* Funktionerna för regelfterlevnad 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	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	10 094 766	1 004 379
Penningmarknadsinstrument	1	12 922 009	4 977 263
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		23 016 775	5 981 642
Placering på konto hos kreditinstitut	1	690 479	78 800
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		23 707 254	6 060 443
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	139	0
Summa tillgångar		23 707 393	6 060 443
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 608	-411
Summa skulder		-1 608	-411
FONDFÖRMÖGENHET		23 705 784	6 060 031
Poster inom linjen		0	0

Resultaträkning

		2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Belopp i kr	Not		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Överlåtbara värdepapper		-31 470	-6 420
Ränteintäkter och värdeförändring diskonteringsinstrument		694 111	23 199
Övriga intäkter		0	0
Summa intäkter och värdeförändring		662 641	16 779
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-15 438	-2 075
Räntekostnader		0	-67
Övriga kostnader	4	-1 450	-1 009
Summa kostnader		-16 888	-3 150
ÅRETS RESULTAT		645 753	13 629

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

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Upplupen ränta KLM	139	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	139	0

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-1 608	-411
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 608	-411

Not 4. Övriga kostnader

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Transaktionsavgift SEB	-1 449	-1 009
Öresavrundning SEK	-1	0
Summa övriga kostnader	-1 608	-411

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2023-12-31	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
Överlåtbara värdepapper			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Uppsala FRN 240201	4 000 000	4 034 927	17,02%
Västerås FRN 240820	6 000 000	6 059 839	25,56%
Summa överlåtbara värdepapper		10 094 766	42,58%
Penningmarknadsinstrument			
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Kommuncert Gävle 240229	7 000 000	6 953 412	29,33%
Kommuncert Göteborg Stad 240216	6 000 000	5 968 597	25,18%
Summa penningmarknadsinstrument		12 922 009	54,51%
Placeringar med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos SEB		690 479	2,91%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		23 707 254	100,01%
Övriga tillgångar och skulder		-1 469	-0,01%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-1 469	-0,01%
Fondförmögenhet		23 705 784	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 Houless	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, 23 april 2024

Lars Zacharoff

Styrelseordförande

Malin Houlès

Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt

Styrelseledamot

Claes Bahri

Styrelseledamot

Anders Karlsson

Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt

Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 23 april 2024

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor