

Wahlstedt SEK Overnight Hedge Halvårsredogörelse 2024



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning.....	6
Innehav och positioner i finansiella instrument	7
Redovisningsprinciper	7
Värderingsprinciper	7
Allmän information	8



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 23 706 ksek. Under första halvåret 2024 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling som resulterade i en vinst om 467 ksek. Fondens kapital vid halvårets slut uppgick till 24 172 ksek vilket var placerat i en kommunobligation med rörlig kupong och i två kommuncertifikat på sammanlagt 23 923 ksek samt i banktillgodohavanden 249 ksek.

Avkastningen på fondens andelskapital första halvåret 2024 uppgick till 1,97 procent, varav placeringsutfallet blev 2,01 procent och -0,04 procent utgjorde förvaltningskostnader. Fondens jämförelseindex har under året gått upp med 1,93 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 den relativt höga räntenivån. Placeringarna har fortsatt inriktats på finansiella instrument med lägsta kreditrisk och högsta likviditet. Eftersom inflationsnivån har sjunkit tillbaka till sitt normalläge har avkastningen varit god även i reala termer, framför allt med tanke på den minimala risken.

Som en följd av att inflationsnivån nu åter är nära målvärdet beslutade Riksbanken under halvåret att genomföra en första sänkning av styrräntan från 4,0 till 3,75 procent. I augusti beslutade Riksbanken om en ny sänkning av styrräntan till 3,5 procent samt meddelade att två eller tre ytterligare sänkningar kunde bli aktuellt under året om inflationsutsikterna står sig.

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 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.

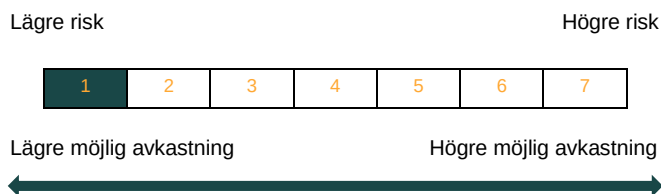
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken begränsas av att fondens placeringar görs i räntebärande tillgångar med god likviditet.

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.

Riskenivån 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 0,01 procent av fondportföljen, det lägsta var 0,00 procent. Genomsnittligt riskerad maxförlust under perioden låg på 0,00 procent. Den sista juni 2024 var värdet 0,01 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 perioden.

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

	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31
Belopp i kkr		
Fondförmögenheten vid periodens början	23 706	6 060
Andelsutgivning	0	17 000
Andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning*	0	0
Resultat enligt resultaträkning	467	646
Fondförmögenheten vid periodens slut	24 172	23 706

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Linköping 240815	45,29%
Kommuncert Linköping 240926	28,70%
Västerås FRN 240820	24,98%
Summa	98,97%

* Då fonden enbart har 3 innehav redovisas dessa.

Duration och spreadexponering

	2024-06-30	2023-12-31
Duration	0,17 år	0,14 år
Spreadexponering	0,01%	0,01%

Utveckling

	2024-01-01 2024-06-30	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	24 172 398	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	235 509	62 140	21 044	20 808	20 808	20 601	20 601	20 601	20 000
Andelsvärde kr	102,64	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	1,97%	3,22%	0,29%	-0,33%	-0,11%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	1,93%	3,15%	0,27%	-0,22%	-0,20%	-0,57%	-0,79%	-0,77%	-0,62%	-0,13%

* Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

** 90-dagars statsskuldsväxel

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	6 037 254	10 094 766
Penningmarknadsinstrument	1	17 886 110	12 922 009
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		23 923 364	23 016 775
Placering på konto hos kreditinstitut	1	231 335	690 479
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		24 154 698	23 707 254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	19 902	139
Summa tillgångar		24 174 601	23 707 393
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-2 203	-1 608
Summa skulder		-2 203	-1 608
FONDFÖRMÖGENHET		24 172 398	23 705 784
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Se nästa sida för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31
Upplupen ränta SEK	19 902	
Upplupen ränta KLM	0	139
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 902	139

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-1 587	-1 608
Upplupen ränta SEK	-615	
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 203	-1 608

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2024-06-30	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Överlåtbara värdepapper			
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Västerås FRN 240820	6 000 000	6 037 254	24,98%
Summa överlåtbara värdepapper		6 037 254	24,98%
Penningmarknadsinstrument			
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Kommuncert Linköping 240815	11 000 000	10 948 518	45,29%
Kommuncert Linköping 240926	7 000 000	6 937 593	28,70%
Summa penningmarknadsinstrument		17 886 110	73,99%
Placeringar med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos SEB		231 335	0,96%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		24 154 698	99,93%
Övriga tillgångar och skulder		17 700	0,07%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		17 700	0,07%
Fondförmögenhet		24 172 398	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. Halvårsredogörelsen granskas inte av fondens revisor.

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, datum enligt elektronisk signatur

Malin Houlès

Verkställande direktör