

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Årsberättelse
2024



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning.....	7
Resultaträkning	7
Förklaringar och noter till balans- och resultaträkning	8
Innehav och positioner i finansiella instrument	8
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 23 706 ksek. Under fondens nionde hela verksamhetsår 2024 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling som resulterade i en vinst om 864 ksek. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 24 569 ksek vilket var placerat i tre kommuncertifikat på sammanlagt 23 938 ksek samt i banktillgodohavanden 631 ksek.

Avkastningen på fondens andelskapital för år 2024 uppgick till 3,64 procent, varav placeringsutfallet blev 3,72 procent och -0,08 procent utgjorde förvaltningskostnader. Fondens jämförelseindex har under året gått upp med 3,59 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 låga risken.

Som en följd av att inflationsnivån nu åter är nära målvärdet beslutade Riksbanken under året att genomföra ett antal sänkningar av styrräntan från 4,0 till 2,75 procent. I december beslutade Riksbanken om en ny sänkning av styrräntan till 2,5 procent vilket trädde i kraft efter årsskiftet. Efter dess har ytterligare en sänkning genomförts till 2,25 procent. Om inflationsförväntningarna står sig är det nu troligt att styrräntan kommer stabiliseras och ligga kvar kring den nivån under en längre tid framöver.

Efter räkenskapsårets utgång har USA:s beslut om omfattande importtullar utlöst ett uppblossande handelskrig med kraftiga marknadsreaktioner som följd. Under denna volatila period har fondens andelsvärde inte drabbats av krisen utan avkastningen på kapitalet har fortsatt vara försiktigt positiv. Det förklaras av att fonden placerar i statspapper och kommuncertifikat med kort duration, låg kreditrisk och mycket hög likviditet.

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

Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Tôssa Legal Group, med Ruth Yosef som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Martin Tidesten, BDO Mälardalen 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 1 månad. 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.

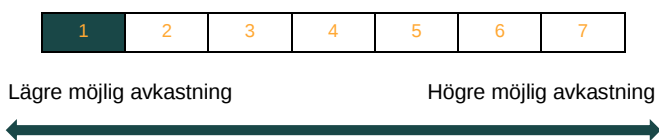
Operativ risk: är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

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



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 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 december 2024 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 perioden.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under 2024 varit 310 procent.

Förändring av fondförmögenheten

	2024-01-01 2024-12-31	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	864	646
Fondförmögenheten vid periodens slut	24 569	23 706

*Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Tio största positionerna*

Finansiella instrument	Andel (%)
Kommuncert Helsingborg 250211	44,64%
Kommuncert Örebro 250131	28,42%
Kommuncert Lund 250130	24,37%
Summa	97,43%

* Då fonden enbart har 3 innehav redovisas dessa.

Riskmått

	2024-12-31	2023-12-31
Value at Risk*	0,01%	0,01%
Totalrisk, 24 månader	0,18%	0,47%
Totalrisk för relevant jämförelseindex, 24 månader**	0,23%	0,50%
Aktiv risk, 24 månader	0,10%	0,10%
Duration	0,10 år	0,14 år
Spreadexponering	0,00%	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

	2024-12-31	2023-12-31
Avkastning sedan årsskiftet		
Fonden	3,64%	3,22%
Relevant jämförelseindex*	3,59%	3,15%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren		
Fonden	3,43%	1,74%
Relevant jämförelseindex*	3,37%	1,70%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren		
Fonden	1,33%	0,54%
Relevant jämförelseindex*	1,30%	0,48%

* 90-dagars statsskuldväxel.

Kostnadsmått

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Transaktionskostnader (kr)	1 215	1 449
Transaktionskostnader i %*	0,00%	0,00%
Förvaltningsavgift** (kr)	19 385	15 438
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,08%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,08%	0,09%
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.

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.

Ersättningar till personal hos AIF-förvaltaren

Belopp i kkr	Antal anställda	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Anställda i ledande strategiska befattningar	3	2 705	2 037
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	2	2 762	2 619
Personal som är involverad i AIF-fondens verksamhet	7	5 866	5 048
All personal	11	7 495	6 398

* Funktionerna för regelefterlevnad 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.

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

	2024-01-01 2024-12-31	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	24 569 405	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	104,32	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	3,64%	3,22%	0,29%	-0,33%	-0,11%	-0,30%	-0,61%	-0,80%	-0,57%	-0,07%
Relevant jmf index** i %	3,59%	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	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	0	10 094 766
Penningmarknadsinstrument	1	23 938 259	12 922 009
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		23 938 259	23 016 775
Placering på konto hos kreditinstitut	1	632 814	690 479
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		24 571 072	23 707 254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	139
Summa tillgångar		24 571 072	23 707 393
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 668	-1 608
Summa skulder		-1 668	-1 608
FONDFÖRMÖGENHET		24 569 405	23 705 784
Poster inom linjen		0	0

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Överlåtbara värdepapper		-29 000	-31 470
Ränteintäkter och värdeförändring diskonteringsinstrument		913 221	694 111
Övriga intäkter		0	0
Summa intäkter och värdeförändring		884 221	662 641
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-19 385	-15 438
Räntekostnader		0	0
Övriga kostnader	4	-1 216	-1 450
Summa kostnader		-20 601	-16 888
ÅRETS RESULTAT		863 620	645 753

Förklaringar och noter till balans- och resultaträkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Se nedan för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Upplupen ränta KLM	0	139
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	139

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-1 668	-1 608
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 668	-1 608

Not 4. Övriga kostnader

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Transaktionsavgift SEB	-1 215	-1 449
Öresavrundning SEK	-1	-1
Summa övriga kostnader	-1 216	-1 450

Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondens innehav per 2024-12-31	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument			
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.			
Kommuncert Helsingborg 250211	11 000 000	10 967 627	44,64%
Kommuncert Lund 250130	6 000 000	5 986 929	24,37%
Kommuncert Örebro 250131	7 000 000	6 983 703	28,42%
Summa penningmarknadsinstrument		23 938 259	97,43%
Placeringar med positivt marknadsvärde			
Bankkonto hos SEB		632 814	2,58%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		24 571 072	100,01%
Övriga tillgångar och skulder		-1 668	-0,01%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-1 668	-0,01%
Fondförmögenhet		24 569 405	100,00%

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

Christian Elmgren
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, datum enligt elektronisk signatur

Lars Zacharoff

Styrelseordförande

Malin Houlès

Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt

Styrelseledamot

Claes Bahri

Styrelseledamot

Anders Karlsson

Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats, datum enligt elektronisk signatur

Grant Thornton Sweden AB

Christian Elmgren

Auktoriserad revisor