

Wahlstedt SEK Overnight Hedge
Årsberättelse
2025



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Årsberättelse 2025

Förvaltningsberättelse	2
Övrig information	4
Balansräkning	5
Resultaträkning	5
Tilläggsupplysningar	6
Fondens utveckling	6
Förvaltningsavgift under perioden	6
Övrigt	6
Innehav och positioner	7
Redovisningsprinciper	7
Värderingsprinciper	7
Allmän information	9

Wahlstedt SEK Overnight Hedge

Wahlstedt SEK Overnight Hedge är en aktivt förvaltd 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.

Fondfakta per 2025-12-31

Fondens startdatum	2015-09-30
Andelsvärde	106,56
Fondförmögenhet, tkr	25 096
Utveckling i år, %	2,14
Kursnotering	Daglig
Utdelning	Fonden lämnar inga utdelningar
Portföljförvaltare	Bengt Wahlstedt
Organisationsnummer	515602 -7855

Förvaltningsberättelse

Andelskapitalet var vid årets början 24 569 ksek. Under fondens tionde hela verksamhetsår 2025 skedde varken teckningar eller inlösen av fondandelar och därmed påverkades andelskapitalets storlek endast av fondens värdeutveckling som resulterade i en vinst om 526 ksek. Fondens kapital vid årets slut uppgick till 25 096 ksek vilket var placerat i tre kommuncertifikat på sammanlagt 24 934 ksek samt i banktillgodohavanden 161 ksek.

Avkastningen på fondens andelskapital för år 2025 uppgick till 2,14 procent, varav placeringsutfallet blev 2,22 procent och -0,08 procent utgjorde förvaltningskostnader.

Ett händelserikt år som främst präglades av USA:s beslut om omfattande importtullar vilket ledde till kraftiga marknadsreaktioner. Även om tullnivåerna senare reviderades ner skedde också ett antal geopolitiska händelser som skapade osäkerhet på marknaderna. Under denna volatila period har fondens andelsvärde inte drabbats utan avkastningen på kapitalet har varit fortsatt stabil och försiktigt positiv. Det förklaras av att fonden placerar i statspapper och kommuncertifikat med kort duration, låg kreditrisk och mycket hög likviditet.

Riksbanken beslutade under året att genomföra tre sänkningar av styrräntan från 2,50 till 1,75 procent. Med en inflationsnivå som i nuläget är nära två procent bedömer Riksbanken att denna nivå på styrräntan under en tid framöver hjälper till att stabilisera inflationen kring målvärdet. Samtidigt betonas osäkerheten i prognosen då konjunktur och inflation kan påverkas av eskalerande konflikter vad gäller både global handel som geopolitik. I sådana osäkra tider kan fonden utgöra en säker finansiell hamn.

Efter räkenskapsårets utgång har krig brutit ut i mellanöstern då USA tillsammans med Israel attackerat mål i Iran. Iran har svarat med att avfyra raketer mot Israel men även mot ett flertal andra länder på den arabiska halvön där det finns amerikanska militärbaser. Reaktionen på de finansiella marknaderna har varit starka där framförallt oljepriset har rusat uppåt kraftigt. Även världens aktiemarknader har reagerat med fallande kurser och den ökade osäkerheten kring energiförsörjningen, vilket ökar risken för högre inflation, har pressat upp marknadsräntorna. Det har även varit stora rörelser på valutamarknaderna.

Osäkerheten är hög om krigets fortsatta förlopp och hur världsekonomin, genom ökade frakt- och energipriser, kommer att påverkas på sikt. Som nämnts i förvaltningsberättelsen placerar i fonden i statspapper och kommuncertifikat med kort duration, låg kreditrisk och mycket hög likviditet vilket gör den till en säker finansiell hamn även i volatila tider.

Väsentliga händelser

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 Töss Legal Group AB, med Ruth Yosef som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt revisor Martin Tidesten, BDO Mälardalen AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

Avgifter

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), revision samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Wahlstedt & Partners AB.

Den sammanlagda förvaltningskostnaden som har erlagts under året, uttryckt i kronor, framgår av tabellen "Förvaltningsavgift under perioden".

Derivatinstrument

För att effektivisera fondens förvaltning får AIF-förvaltaren skapa hävstång genom att använda räntederivatinstrument med underliggande löptider motsvarande begränsningarna i fondens placeringsinriktning. Detta kan bidra till att fondens marknadsrisk och motpartsrisk ökar.

Högsta nivå för finansiell hävstång beräknat enligt brutto- och åtagandemetoden begränsas till att fondens sammanlagda exponering ej får överskrida 600 procent av fondens värde och att fondens nettoexponering ej får överskrida 200 procent av fondens värde.

Under 2025 har fonden inte utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument.

Fondens totala hävstång mätt med bruttometoden, det vill säga bruttoexponering från såväl derivat som fondinvesteringar, har varierat mellan 96,1 och 99,8 procent under perioden och igenom snitt utgjort 97,6 procent av fondförmögenheten.

Mätt med den så kallade åtagandemetoden, enligt vilken derivat i syfte att minska riskerna inte ska räknas med, har hävstången under året aldrig avvikit signifikant från 100 procent av fondförmögenheten.

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 0,00 procent av fondportföljen, det lägsta var -0,01 procent.

Genomsnittligt riskerad maxförlust under perioden låg på 0,00 procent. Den sista december 2025 var värdet 0,00 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.

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.

Per balansdagen uppgick fondens genomsnittliga duration till 0,13 och dess spreadexponering till 1,93 procent.

Aktivitetsgrad

Aktiv risk (eller tracking error) visar på hur en fonds avkastning varierar jämfört med avkastningen och avkastningen hos fondens jämförelseindex över en viss period. Måttet visar på så sätt hur aktiv portföljförvaltningen är i förhållande till jämförelseindexet. Eftersom fonden inte jämförs mot något index är det inte lämpligt att jämföra fondens utveckling i förhållande till utvecklingen av ett specifikt index för att bedöma aktivitetsgraden i förvaltningen av fonden.

Övrig information

Under räkenskapsåret har 15 anställda fått ersättning utbetald från AIF-förvaltaren. Den totala ersättningen till samtliga anställda uppgick till 8 499 773 kronor. AIF-förvaltaren tillämpar ingen rörlig ersättning i sin ersättningsmodell och ingen rörlig ersättning har därför utbetalats till anställda hos AIF-förvaltaren. Uppgifterna avser ersättning som utbetalats av AIF-förvaltaren och omfattar inte ersättning hos eventuella delegerade uppdragstagare.

Särskilt reglerad personal i AIF-förvaltaren utgörs av den verkställande ledningen, anställda i ledande strategiska befattningar, anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt risktagare. I denna kategori ingår även anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

Den sammanlagda ersättningen till särskilt reglerad personal uppgick under året till 5 939 332 kronor. Av detta belopp avsåg 3 428 985 kronor ersättning till verkställande ledning och anställda i ledande strategiska befattningar och 2 510 347 kronor ersättning till anställda i kontrollfunktioner samt risktagare.

Ersättningarna fastställs i enlighet med AIF-förvaltarens ersättningspolicy och baseras på den anställdes ansvar och arbetsuppgifter samt bolagets långsiktiga utveckling.

En oberoende kontrollfunktion har under året genomfört en granskning av att ersättningssystemet och utbetalda ersättningar överensstämmer med AIF-förvaltarens ersättningspolicy. Vid den årliga granskningen har inga väsentliga avvikelser noterats.

Ingen röstningsrådgivare har anlitats under 2025 för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Enligt fondbolagets riktlinjer för aktieägarengagemang ska fondbolaget utnyttja rösträtten på ett väl övervägt sätt vid bolagsstämmor i företag där fonden är aktieägare. För utlåning av värdepapper innebär att eventuella av fondens utlånade aktier återkallas i god tid före bolagsstämman om fondbolaget ska delta. Det har inte skett någon utlåning av värdepapper under 2025.

Det har under 2025 inte uppkommit några intressekonflikter i samband med placeringarna.

Balansräkning (tkr)

Tillgångar	Not	2025-12-31	2024-12-31
Penningmarknadsinstrument		24 934	23 938
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		24 934	23 938
Banktillgångar och andra likvida tillgångar		163	633
Summa tillgångar		25 097	24 571

Skulder	Not	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	2
Summa skulder		2	2
Fondförmögenhet		25 096	24 569

Resultaträkning (tkr)

Intäkter och värdeförändring	Not	2025	2024
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-	-29
Ränteintäkter		547	913
Summa intäkter och värdeförändring		547	884

Kostnader	Not	2025	2024
Förvaltningskostnader		-20	-19
Övriga kostnader	2	-1	-1
Summa kostnader		-21	-21
Årets resultat		526	864

Poster inom linjen	2025-12-31	2024-12-31
Utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Tilläggsupplysningar

	2025	2024
Förändring av tillgångar		
Fondförmögenheten vid periodens början	24 569	23 706
Årets resultat enligt resultaträkning	526	864
Fondförmögenhet vid periodens slut	25 096	24 569
Not 1		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsförluster	-	-59
Orealiserade vinster/förluster	-	30
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-	-29
Not 2		
Övriga kostnader		
Transaktionskostnader	-1	-1
Summa övriga kostnader	-1	-1

Fondens utveckling

	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet, tkr	25 096	24 569	23 706	6 060	2 046
Andelsvärde	106,56	104,32	100,66	97,52	97,24
Antal utestående andelar	235 509	235 509	235 509	62 140	21 044
Utdelning kr/andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	2,14	3,64	3,22	0,29	-0,33

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	2 030	2 032	2 018	2 031	2 047
Andelsvärde	97,56	97,67	97,96	98,57	99,36
Antal utestående andelar	20 808	20 808	20 602	20 602	20 602
Utdelning kr/andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-0,11	-0,30	-0,61	-0,80	-0,57

Förvaltningsavgift under perioden

	Förvaltningsavgift, kr	Marknadsvärde
Marknadsvärde vid ett månadssparande om 100kr/månad	0,52	1 313,32
Marknadsvärde vid engångsinställning om 10 000 kr	8,08	10 214,15

Övrigt

	2025
Omsättningshastighet, ggr	4,15
Förvaltningsavgift, %	0,08
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,08
Transaktionskostnader, tkr	1,18
Transaktionskostnader, %	0,00
Totalrisk fond (2 år), %	0,24
Genomsnittlig årsavkastning (2 år), %	2,89
Genomsnittlig årsavkastning (5 år), %	1,78
Analyskostnad (%)	0,00

Innehav och positioner

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Instrument	Kategori	Antal	Kurs	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
Penningmarknadsinstrument					
Kommuncert Helsingborg 260216	4	6 000 000	99,75	5 984 764	23,85 %
Kommuncert Sundsvalls Kommun 260212	4	7 000 000	99,77	6 983 983	27,83 %
Kommuncert Örebro 260220	4	12 000 000	99,71	11 965 589	47,68 %
				24 934 336	99,36 %
Summa penningmarknadsinstrument				24 934 336	99,36 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde				24 934 336	99,36 %
Övriga tillgångar och skulder				161 211	0,64 %
Summa fondförmögenhet				25 095 547	100,00 %

Uppdelning av innehav och positioner	Marknadsvärde	Andel av förmögenhet
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	0	0,00 %
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	0	0,00 %
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	0	0,00 %
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	24 934 336	99,36 %
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	0	0,00 %
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	0	0,00 %
7. Övriga finansiella instrument	0	0,00 %

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

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Christian Elmgren
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM