



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Passiv Stiftelsefond Skåne
Halvårsredogörelse
Januari-Juni 2017

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Passiv Stiftelsefond Skåne är en investeringsfond (ucits) med förankring i ett antal skånska stiftelser som utgör fondens andelsägare.

Fonden förvaltas passivt som en s.k. fond-i-fond. Normalfördelningen mellan tillgångsslagen i fondens portfölj består av 60% aktiefonder och 40% räntefonder. Aktieportföljen är jämt fördelad mellan svenska och globala aktiefonder. Ränteportföljen består av fonder med inriktning mot såväl nominella obligationer, realränteobligationer som företagsobligationer. Rebalansering av fondens innehav sker normalt två gånger per år.

Verksamheten och fondens värdeutveckling

Det första halvåret 2017 har varit händelserikt på olika internationella arenor, vilket spelat stor roll för de finansiella marknaderna. Viktigast på den positiva sidan för aktiebörserna är att den allmänna konjunkturen förstärkts internationellt samtidigt som det låga ränteläget och centralbankernas penningpolitik i stort sett bibehållits.

Sverige har legat och ligger alltså i topp inom Europa och Nordamerika ifråga om produktionstillväxten och lägst när det gäller räntenivån.

På den negativa sidan för börserna har det funnits flera politiska händelser med internationell räckvidd som skapat osäkerhet och dämpat utvecklingen. Nordkoreas robotprovskjutningar och hot om militäraktioner har varit de allvarigaste händelserna. I den internationella ekonomin har USA's nya handelsprotektionism och svårigheterna i brexitförhandlingarna mellan EU och Storbritannien bidragit till osäkerhet om framtiden.

Under perioden upphörde styrkan i dollarkursens långvariga uppgång och ett betydande fall inleddes som uppgick till -7,1 mot svenska kronor per sista juni.

Under perioden steg börskurserna internationellt med 9,0 % enligt MSCI¹⁾ för aktier. Stockholmsbörsen steg samtidigt med 10,8 %²⁾, vilket var en något starkare uppgång som kan förklaras delvis av att den svenska ekonomin fick extra skjuts av den tidigare starka konkurrensförstärkning som kronans försvagning mot euro och dollar medförde. Vid slutet av perioden skedde dock ett avbrott i börskonjunkturen i Sverige och utomlands.

Fondens värde ökade under perioden från 2 255 msek till 2 328 msek. Kursvinster och erhållna utdelningar på andelsinnehaven i andra fonder, uppgick till 117 msek, räknat netto efter förvaltningsavgifterna på andelsinnehaven.

Utdelning skedde med drygt 59 msek ut till andelsägarna i Skånefondens utdelande andelsklass, medan andelsägarna i den icke-utdelande andelsklassen generellt återinvesterar sin andel av fondens avkastning.

Nettoinsättningarna i fonden uppgick till knappt 12 msek under perioden.

Fonden uppnådde en avkastning på 5,2 % under perioden. Resultatet överstiger fondens reala avkastningsmål på 2,5 % och benchmark för perioden. Se tabell nedan.

¹⁾ genomsnittlig procentuell kursförändring i lokala valutor efter återläggning av utdelningar

²⁾ SIX Return Index

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Viktiga förändringar

Wahlstedt & Partners, som är auktoriserat fondbolag, övertog förvaltningen av Passiv Stiftelsefond Skåne från Danske Capital fr.o.m. april 2017. I samband med detta ändrades bestämmelserna för fonden. Bland annat sänktes förvaltningsavgiften medan inträdesavgiften för nya andelsägare höjdes. Motivet för de materiella ändringarna är att de tillsammanlagda avses leda till kostnadsminskningar för fonden som kommer alla andelsägare till del och att nya andelsägare ska bidra till fondens anläggningskostnader. Motivet är vidare att bevara och förstärka fondens ställning som placeringsobjekt för långsiktigt sparande hos den kategori institutionella investerare som de nuvarande andelsägarna tillhör.

Fondens risker

Hur stor risken är i en Fond beror på fördelningen mellan de olika tillgångsslagen. Ju större andel aktiefonder desto högre risk. Spridningen till olika fondbörvaltare och mellan aktiefonder och räntefonder bidrar till att diversifiera portföljen och minska den totala risken i fonden. Fonden har inte möjlighet att placera i derivat. På balansdagen hade fonden en fördelning mellan tillgångsslagen på 64,5 procent i aktiefonder och 35,5 procent i räntefonder.

Följande risker kan också påverka fondens värde:

Kreditrisk: fonden investerar indirekt i obligationer eller andra räntebärande instrument genom investeringar i andra räntefonder. Om en utgivare inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid kan obligationen förlora mycket, eller hela sitt värde. Eftersom fonden placerar i räntefonder 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.

Valuta risk: uppstår när fonden placerar i utländska aktiefonder som placerar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor och då kan valutakursrörelser därför påverka fondvärdet.

Riskbedömning

Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

Risken i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 1,11 procent, det lägsta var 0,74 procent. Genomsnittet under 2017 låg på 0,91 procent. Den sista juni 2017 var värdet 0,76 procent. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan beskrivas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas således den aktuella portföljen 99 dagar av 100 visa en förlust på högst 0,76 procent. En dag av hundra förväntas förlusten således vara större än 0,76 procent.

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska ligga mellan 5 - 10 procent. Den eftersträvarade risknivån skall inte tas för en utfästelse av Förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvarade genomsnittliga risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Fondfakta

ISIN-kod	SE0001718750
ISIN-kod utdelande andelsklass	SE0006594370
Startdatum	2006-05-15
Förvaltat kapital, milj (SEK)	2 329
Förvaltningsavgift	0,2 % per år
Avgift vid första insättning	5 % av insättningsbeloppet, högst 200 000 SEK
PPM-fond	Nej
Förvaltare	Bengt Wahlstedt

Utveckling

	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
Fondförmögenhet kkr	2 328 514	2 255 168	2 117 858	2 032 598	1 825 796	1 630 461	1 512 211	1 644 129	1 492 171	1 232 796
Antal andelar (icke utd)	2 822 339	2 807 895	2 763 734							
Andelsvärde kr (icke utd)	158,14	150,42	139,85							
Handelskurs (icke utd)	158,14	150,54	139,97							
Antal andelar (utd)	13 216 795	13 148 556	12 938 621	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967
Andelsvärde kr (utd)	142,41	139,39	132,93	132,53	119,15	106,41	98,69	107,30	97,38	80,45
Handelskurs (utd)	142,41	139,5	133,05	132,91	118,9	106,36	98,48	107,35	97,49	80,16
Utdelning kr/andel	4,05	3,22	3,31	3,32	3,32	3,32	3,30	3,07	3,62	3,55
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	5,05	7,55	2,47	14,89	15,23	11,50	-5,28	13,73	27,52	-19,02
Jmf index i %	4,39	9,59	-	-	-	-	-	-	-	-

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kkr	2017-06-30	2016-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 255 168	2 117 858
Andelsutgivning	11 945	22 299
Andelsinlösen	-	-
Resultat enligt resultaträkning	114 793	157 020
Lämnad utdelning	-53 392	-42 009
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 328 514	2 255 168
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (utd)	142,41	139,39
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (icke utd)	158,14	150,42

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Tillgångsslag

Aktiefonder	64,39%
Räntefonder	35,36%
Övrigt	0,25%

Utdelning 2017-02-27

Total utdelning	53 392 065
Utdelning per andel	4,05

Avkastningsmått per andelsklass och period

	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31
Avkastning sedan årsskiftet (utd)	5,05%	7,46%
Avkastning sedan årsskiftet (icke utd)	5,05%	7,47%
Jämförelseindex ¹⁾	4,39%	9,59%

¹⁾ Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts.

Riskmått för fonden

	2017-06-30	2016-12-31
Value at Risk	0,76%	1,16%

Kostnadsmått

	2017-01-01 2017-06-30
Transaktionskostnader (kk)	3,10
Förvaltningsavgift (kk) ¹⁾	2 300
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,20%

¹⁾ Förvaltningsavgiften uppgår till 0,20% per år av fondens förmögenhet.

Derivat och värdepapperslån

Förvaltaren har ej möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltningen av fonden.

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Balansräkning

Belopp i kkr	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	2 323 275	2 250 091
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 323 275	2 250 091
Bankmedel och övriga likvida medel	2 691	2 941
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 548	2 135
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	2 328 514	2 255 168
SKULDER		
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-	-
Fondförmögenhet	2 328 514	2 255 168

Fondens innehav i finansiella instrument 2017-06-30

	Antal	Marknads- värde	Andel
Överlåtbara aktierelaterade värdepapper			
Aktiefonder			
Handelsbanken Global Index Criteria Ins	1 396 122	318 916 100	13,69%
SEB Ethical Global Index Fund IC P (SEK)	2 669 494	411 849 524	17,68%
SEB Swedish Ethical Beta Fund (SEK)	2 724	435 597 954	18,70%
Öhman Etisk Index Sverige	1 381 438	333 327 163	14,31%
Räntefonder			
Handelsbanken Ranteavkastningsfond Units A7	131 466	248 245 628	10,66%
Handelsbanken Realräntefond	680 664	80 005 252	3,44%
SEB Företagsobligationsfond SEK Acc	845 951	123 043 520	5,28%
Öhman Företagsobligationsfond	1 793 832	210 703 496	9,05%
Öhman Obligationsfond	1 235 278	161 586 655	6,94%
Summa övriga finansiella instrument (fondandelar)		2 323 275 292	99,75%
Likviditet*		5 238 405	0,25%
Fondförmögenhet		2 328 513 697	100,00%

*kassa inklusive oavvecklade värdepappersaffärer, t.ex. då en affär gjorts innan årsskiftet där likvid erhålls/erläggs efter årsskiftet.

Sammanlagd exponering mot emittent*

Emittent	% av fondförmögenheten
E. Ohman J:or Asset Management AB	30,30
Skandinaviska Enskilda Banken	41,67
Svenska Handelsbanken AB	27,79

* i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder.

Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Passiv Stiftelsefond Skånes fondbestämmelser 8.1 § daterade 2017-03-01:

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.

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2017-01-01 - 2017-06-30

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB
Box 7029
103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200

Organisationsnummer: 556771-1345

Hemsida: www.wahlstedtpartners.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn

Lars Zacharoff
Bengt Wahlstedt
Malin Houlés
Linnéa Wahlstedt
Claes Bahri
Anders Karlsson
Krister Sjöblom

Titel

Styrelseordförande
Verkställande direktör
Vice verkställande direktör
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm, 2017-08-30

Bengt Wahlstedt

Verkställande direktör