



Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2018

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Balansräkning	7
Förklaringar och noter till balansräkning	8
Innehav och positioner i finansiella instrument	9
Redovisningsprinciper	10
Allmän information	11
Underskrift	11

Förvaltningsberättelse

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

Fonden är en s.k. fond-i-fond som placerar sina medel i andra värdepappersfonder. Placeringsurvalet är på indexföljande fonder för aktier och räntebärande värdepapper. Normalfördelningen består av 60% aktieindexfonder och 40% ränteindexfonder. Aktieportföljen är jämnt 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

De internationella börserna har gått in i en mer konsoliderande och volatil fas. Tillväxten generellt är fortfarande relativt stark men på den negativa sidan finns framför allt oro för att den utveckling med tullavgifter och andra hinder mot den internationella handeln som USA inlett trappas upp och får större spridningseffekter.

Sverige har fortsatt stark konjunktur även om det finns tecken på att den absoluta toppen kan ha passerats. Riksbankens duvaktiga penningpolitik bidrar till en svag krona vilket i sin tur gynnar exportsektorn.

På valutafronten har den svenska kronan försvagats sedan årets start. Tappet mot den amerikanska dollaren uppgår till 9,5 % och mot euron är motsvarande siffra 6,3 %.

Under året har börskurserna stigit internationellt med 0,8 % enligt MSCI för aktier.¹⁾ Stockholmsbörsen steg samtidigt med 4,1 %.²⁾

Fondens värde ökade under perioden från 2 366 msek till 2 393 msek. Kursvinster och erhållna utdelningar på andelsinnehaven i andra fonder uppgick till 93 msek, räknat netto efter förvaltningsavgifterna på andelsinnehaven.

Utdelning skedde med cirka 72 msek ut till andelsägarna i Passiv Stiftelsefond Skånes utdelande andelsklass, medan andelsägarna i den icke-utdelande andelsklassen generellt ackumulerar sin andel av fondens avkastning.

Nettoinsättningarna i fonden har uppgått till 5,0 msek under året.

Fonden har uppnått en avkastning på 4,04 % under året. Resultatet överstiger fondens reala avkastningsmål 2,5 % på årsbasis men är lägre än dess benchmark för perioden. Se tabell över fondens utveckling nedan.

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

²⁾ SIX Return Index

Viktiga förändringar

Inga organisatoriska förändringar eller väsentliga händelser har skett under perioden.

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 fondförvaltare 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 60,9 procent i aktiefonder och 39,01 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.

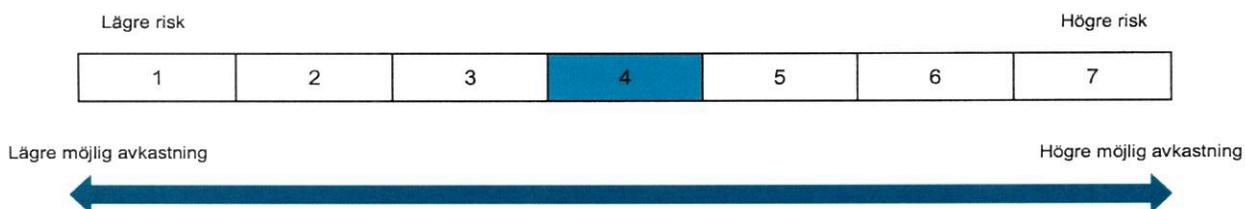
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken begränsas av att fondens placeringar görs i räntebärande tillgångar med god likviditet.

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

Valutarisk: uppstår när placering sker i andra valutor än svenska kronor och där valutakursrörelser därför kan påverka fondvärdet.

Riskbedömning

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. Risknivån definieras som standardavvikelen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationerna i avkastningen 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.



Passiv Stiftelsefond Skånes riskläge är 4 på indikatorn vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 5-10 %-enheter.

Förvaltaren eftersträvar således att fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60-månadersperiod, ska ligga mellan 5 - 10 procent. Den eftersträvade risknivån ska inte tas för en utfästelse av förvaltaren och fonden kan avvika från risknivån. Det bör särskilt uppmärksamas att den eftersträvade 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 Passiv Stiftelsefond Skåne görs beräkningar löpande under året av den maximala förlustrisken definierad som gränsen där 99% av alla dagsförändringar i portföljen förväntas vara bättre eller lika med gränsen. Den högsta maxförlust som riskerades under perioden var 1,06 procent av fondportföljen, den lägsta var 0,74 procent. Genomsnittlig riskerad maxförlust under perioden låg på 0,95 procent. Den sista juni 2018 var värdet 1,01 procent av fondportföljen. Siffrorna ska tolkas så att utfallen i framtiden från respektive mätidpunkt förväntas vara bättre eller lika med procenttalet vid tidpunkten för 99 av 100 dagar. För en dag av hundra förväntas således en större förlust.

Passiv Stiftelsefond Skåne

4

Halvårsredogörelse 2018-01-01 - 2018-06-30

Utveckling

	2018-01-01	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-01-01	2009-01-01
	2018-06-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Fondförmögenhet kkr	2 392 710	2 366 320	2 255 168	2 117 858	2 032 598	1 825 796	1 630 461	1 512 211	1 644 129	1 492 171
Antal andelar (icke utd)	2 852 144	2 822 339	2 807 895	2 763 734						
Andelsvärde kr (icke utd)	167,89	161,38	150,42	139,85						
Handelskurs (icke utd)	167,48	161,83	150,54	139,97						
Antal andelar (utd)	13 148 800	13 148 800	13 148 556	12 938 621	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967	15 322 967
Andelsvärde kr (utd)	145,55	145,33	139,39	132,93	132,53	119,15	106,41	98,69	107,30	97,38
Handelskurs (utd)	145,20	145,74	139,5	133,05	132,91	118,9	106,36	98,48	107,35	97,49
Utdelning kr/andel	5,44	4,05	3,22	3,31	3,32	3,32	3,32	3,30	3,07	3,62
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	3,49	7,50	7,55	2,47	14,89	15,23	11,50	-5,28	13,73	27,52
Jmf index i %	4,20	6,71	8,14	7,02	15,06	13,08	12,02	-3,12	11,94	23,46

* 30% SIXRX, 30% MSCI AC, 4% OMRX Real, 20% OMRX Bond och 16% Barclays Euro Agg Corp.

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kkr	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 366 320	2 255 168
Andelsutgivning	5 000	11 945
Andelsinlösen	0	-10 000
Resultat enligt resultaträkning	92 984	162 600
Lämnad utdelning	-71 594	-53 392
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 392 710	2 366 320
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (utd)	145,55	145,33
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (icke utd)	167,89	161,38

Tillgångsslag

Aktiefonder	60,90%
Räntefonder	39,01%
Övrigt	0,09%

Utdelning 2018-02-23

Belopp i kr

Total utdelning	71 593 877
Utdelning per andel	5,44

Passiv Stiftelsefond Skåne

5

Halvårsredogörelse 2018-01-01 - 2018-06-30

Avkastningsmått per andelsklass

	2018-01-01	2017-01-01
	2018-06-30	2017-12-31
Avkastning sedan årsskiftet (utd)	4,04%	7,28%
Avkastning sedan årsskiftet (icke utd)	4,04%	7,28%
Avkastning sedan årsskiftet för relevant jämförelseindex*	4,20%	6,85%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (utd)	10,06%	7,52%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (icke utd)	10,06%	7,53%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (utd)	8,93%	9,42%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (icke utd)**	7,41%	7,45%

* Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts enligt normalportföljen.

30% SIXRX, 30% MSCI AC, 4% OMRX Real, 20% OMRX Bond och 16% Barclays Euro Agg Corp.

** Historik för 5 år saknas då klassen startades 2015.

Riskmått för fonden

Totalrisk 24 månader (utd)	5,20%
Totalrisk 24 månader (icke utd)	5,19%
Totalrisk för relevant jämförelsindex 24 månader *	4,83%
Aktiv risk 24 månader (utd)	1,62%
Aktiv risk 24 månader (icke utd)	1,62%

* Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts enligt normalportföljen.

30% SIXRX, 30% MSCI AC, 4% OMRX Real, 20% OMRX Bond och 16% Barclays Euro Agg Corp.

Value at Risk

	2018-06-30	2017-12-31
Value at Risk	1,01%	0,75%

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2018-01-01 - 2018-06-30

6

Kostnadsmått

	2018-01-01	2017-01-01
	2018-06-30	2017-12-31
Transaktionskostnader (kkr)	6	10
Förvaltningsavgift (kkr)*	444	8 186
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet*	0,04%	0,43%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr vid årets början	2	
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad	0	

* *Högsta tillåtna förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna var t.o.m 170331 1,10% per år, därefter 0,20% per år av fondförmögenheten. Fondandelsägare uppmärksamas på att de fonder som fonden placerar i för egen del eventuellt uttar ersättning för förvaltning, administration, redovisning etc. Denna avgift får högst uppgå till 5%.*

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet under perioden har varit 5,21%.

Derivat och värdepapperslån

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

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse 2018-01-01 - 2018-06-30

7

Balansräkning

Belopp i kkr	Not	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Fondandelar	1	2 390 689	2 363 821
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 390 689	2 363 821
Placering på konto hos kreditinstitut	1	1 037	1 257
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 037	1 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 377	1 648
Summa tillgångar		2 393 103	2 366 726
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-393	-406
Summa skulder		-393	-406
Fondförmögenhet		2 392 710	2 366 320
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning**Not 1. Innehav i finansiella instrument**

Se sida 9 för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupen fondrabatt	1 377	1 648
Fordran fondbolaget	1	
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 377	1 648

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-393	-406
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-393	-406

Innehav och positioner i finansiella instrument 2018-06-30

	Antal	Marknadsvärde	Andel
Fondandelar			
Aktiefonder			
Handelsbanken Global Index Criteria			
Handelsbanken Global Index Criteria	1 197 724	320 678 626	13,40%
SEB Ethical Global Index Fund IC P	2 359 965	424 675 669	17,75%
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index	2 569	403 691 670	16,87%
Öhman Etisk Index Sverige	1 248 081	308 225 976	12,88%
Räntefonder			
Handelsbanken Ränteavkastning Criteria (A7)	148 784	284 011 676	11,87%
Handelsbanken Realräntefond	780 122	95 050 098	3,97%
SEB Företagsobligationsfond SEK Acc	942 694	137 001 728	5,73%
Öhman Obligationsfond	1 405 615	186 075 376	7,78%
Öhman Företagsobligationsfond	1 945 806	231 278 462	9,67%
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 390 689 282	99,92%	
Övriga finansiella instrument			99,92%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde*			
Bankkonto hos SEB	1 037 146	0,04%	
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde	1 037 146	0,04%	
Övriga tillgångar och skulder	984 020	0,04%	
Summa övriga tillgångar och övriga skulder	984 020	0,04%	
Fondförmögenhet	2 392 710 448	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	30,32
Skandinaviska Enskilda Banken	40,35
Svenska Handelsbanken AB	29,24

* 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.

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 balandagen.

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.

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

Titel

Styrelseordförande
Verkställande direktör
Vice verkställande direktör
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Nilla Rocknö
Grant Thornton Sweden AB
103 94 STOCKHOLM

Underskrift

Stockholm den

30/8

2018



Bengt Wahlstedt

Verkställande direktör