



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Passiv Stiftelsefond Skåne

Halvårsredogörelse

2019-06-30

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Balansräkning	8
Förklaringar och noter till balansräkning	9
Innehav och positioner i finansiella instrument	10
Redovisningsprinciper	11
Värderingsprinciper	11
Allmän information	12

Förvaltningsberättelse

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

Fonden är en så kallad fond-i-fond som placerar sina medel i andra värdepappersfonder. Placeringsurvalet är på indexföljande fonder för aktier och räntebärande värdepapper. Normalfördelningen består av 60 procent aktieindexfonder och 40 procent ränteindexfonder. Aktieportföljen är jämnt fördelad mellan svenska och globala aktiefonder. Ränteportföljen består av fonder med inriktning mot såväl nominella obligationer, penningmarknadsinstrument som företagsobligationer. Rebalansering av fondens innehav sker normalt två gånger per år.

Verksamheten och fondens värdeutveckling

Efter den svaga avslutningen på börsåret 2018 inleddes 2019 med kraftiga uppgångar på grund av förväntningar om en uppgörelse om handelsavtal mellan USA och Kina. Uppgångarna har dock avtagit något till följd av ett fortsatt handelskrig vilket i kombination med osäkerhet om Brexit har bidragit till förnyad tillväxtoro.

De signaler om höjda räntor som tidigare kommit har mattats av något och på vissa håll förutspås en eventuell sänkning. Detta och en svagt vikande konjunktur har gjort att hela räntekurvan justerats ner av marknaden.

Under perioden har börskurserna stigit internationellt med 15,9 % enligt MSCI för aktier.¹⁾ Stockholmsbörsen steg samtidigt med 20,7 %.²⁾ Kronan har fortsatt försvagats, 4,7% mot dollarn och 3,9% mot euron.

Fondens värde ökade under perioden från 2 280 msek till 2 522 msek. Kursvinster och erhållna utdelningar på andelsinnehaven i andra fonder uppgick till 286 msek, räknat netto efter förvaltningsavgiften.

Utdelning skedde med cirka 44,4 msek till andelsägarna i Passiv Stiftelsefond Skånes utdelande andelsklass, medan andelsägarna i den icke-utdelande andelsklassen generellt ackumulerar sin andel av fondens avkastning.

Inga andelstransaktioner har skett under perioden.

Fonden har uppnått en avkastning på 12,78 % under perioden. Resultatet överstiger fondens reala avkastningsmål 2,5 % på årsbasis men är något lägre än dess jämförelseindex för perioden som avkastat 12,85%. Se tabell över fondens utveckling nedan.

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

²⁾ *SIX Return Index*

Förändringar i fondbolaget

I februari 2019 tillträdde Malin Houllès som ny verkställande direktör för fondbolaget. Bengt Wahlstedt utsågs samtidigt till styrelseledamot och vice verkställande direktör. I övrigt har det inte under perioden skett några väsentliga personella, organisatoriska eller övriga förändringar för fonden.

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 61,1 procent i aktiefonder och 38,9 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 levererar värdepapper enligt överenskommelse.

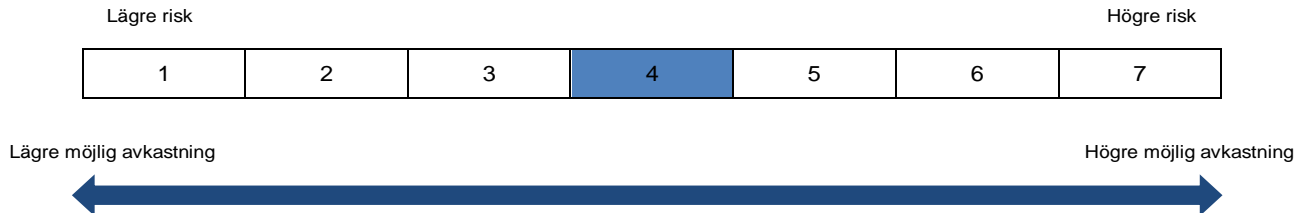
Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken begränsas av att fondens placeringar görs i tillgångar med god likviditet.

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

Valutarisk: i fonden kan det finnas en valutaexponering mot de underliggande fondernas placeringar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor.

Riskbedömning

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. Risknivån definieras som standardavvikelsen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationen 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 uppmärksammas att den eftersträvade risknivån kan komma att överskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Utveckling

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	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
Fondförmögenhet kkr	2 522 056	2 280 045	2 366 320	2 255 168	2 117 858	2 032 598	1 825 796	1 630 461	1 512 211	1 644 129
Antal andelar (icke utd)	2 852 144	2 852 144	2 822 339	2 807 895	2 763 734					
Andelsvärde kr (icke utd)	180,20	159,99	161,38	150,42	140					
Handelskurs (icke utd)	180,09	159,69	161,83	150,54	140					
Antal andelar (utd)	13 148 800	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
Andelsvärde kr (utd)	152,72	138,70	145,33	139,39	132,93	132,53	119,15	106,41	98,69	107,3
Handelskurs (utd)	152,62	138,44	145,74	139,5	133,05	132,91	118,9	106,36	98,48	107,35
Utdelning kr/andel	3,38	5,44	4,05	3,22	3,31	3,32	3,32	3,32	3,3	3,07
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	12,78	-1,32	7,50	7,55	2,47	14,89	15,23	11,5	-5,28	13,73
Jmf index	12,85	-1,41	6,71	8,14	7,02	15,06	13,08	12,02	-3,12	11,94

* Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts enligt normalportföljen. (SIX Sweden Sustainability GI 15%, SIX Sweden SRI GI 15%, MSCI World NR (SEK) 15%, MSCI ACWI ESG Leaders NR (SEK) 15%, OMRX Bond All 16%, OMRX T-Bill 14%, NOMX Credit SEK Rated 10%)

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i kkr	2019-06-30	2018-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 280 045	2 366 320
Andelsutgivning	0	5 000
Andelsinlösen	0	0
Resultat enligt resultaträkning	286 454	-19 682
Lämnad utdelning	44 443	-71 594
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 522 056	2 280 045
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (utd)	152,72	138,70
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (icke utd)	180,20	159,99

Tillgångsslag

Aktiefonder	61,09%
Räntefonder	38,83%
Övrigt	0,08%

Utdelning 2019-03-22

Belopp i kr	
Total utdelning	44 442 945
Utdelning per andel	3,38

Avkastningsmått per andelsklass

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Avkastning sedan årsskiftet (utd)	12,64%	-1,14%
Avkastning sedan årsskiftet (icke utd)	12,64%	-1,14%
Avkastning sedan årsskiftet för relevant jämförelseindex*	12,95%	-1,50%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (utd)	6,75%	3,09%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste två åren (icke utd)	6,75%	3,09%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (utd)	7,04%	6,07%
Genomsnittlig årsavkastning för de senaste fem åren (icke utd)**	-	-

* Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts enligt normalportföljen. (SIX Sweden Sustainability GI 15%, SIX Sweden SRI GI 15%, MSCI World NR (SEK) 15%, MSCI ACWI ESG Leaders NR (SEK) 15%, OMRX Bond All 16%, OMRX T-Bill 14%, NOMX Credit SEK Rated 10%)

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

Riskmått för fonden

Totalrisk 24 månader (utd)	9,27%
Totalrisk 24 månader (icke utd)	9,27%
Totalrisk för relevant jämförelseindex 24 månader*	8,46%
Aktiv risk 24 månader (utd)	2,69%
Aktiv risk 24 månader (icke utd)	2,69%

* Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts enligt normalportföljen. (SIX Sweden Sustainability GI 15%, SIX Sweden SRI GI 15%, MSCI World NR (SEK) 15%, MSCI ACWI ESG Leaders NR (SEK) 15%, OMRX Bond All 16%, OMRX T-Bill 14%, NOMX Credit SEK Rated 10%)

Kostnadsmått

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Transaktionskostnader (kkkr)	8	20
Förvaltningsavgift (kkkr)*	549	746
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet*	0,02%	0,03%
Förvaltningskostnad (i kr) vid engångsinsättning 10 000 kr**		2
Förvaltningskostnad (i kr) vid löpande sparande 100 kr per månad**		0

* Högsta tillåtna förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna är 0,20% per år av fondförmögenheten. Fondandelsägare uppmärksammas 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%.

** Baseras löpande 12 månader bakåt

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet har under perioden varit 1,25%.

Derivat och värdepapperslån

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

Balansräkning

Belopp i kkr	Not	<u>2019-06-30</u>	<u>2018-12-31</u>
TILLGÅNGAR			
Fondandelar	1	2 520 089	2 278 220
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 520 089	2 278 220
Placering på konto hos kreditinstitut	1	832	759
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 520 921	2 278 979
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 548	1 457
Summa tillgångar		2 522 469	2 280 436
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-413	-391
Summa skulder		-413	-391
Fondförmögenhet		2 522 056	2 280 045
Poster inom linjen		0	0

Förklaringar och noter till balansräkning

Not 1. Innehav i finansiella instrument

Se sida 10 för specifikation av finansiella instrument.

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>2019-06-30</u>	<u>2018-12-31</u>
Upplupen fondrabatt	1 548	1 442
Fordran fondbolaget	0	15
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 548	1 457

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2019-06-30</u>	<u>2018-12-31</u>
Upplupet förvaltningsarvode	-413	-391
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-413	-391

Innehav och positioner i finansiella instrument 2019-06-30

	Antal	Marknads- värde	Andel
Övriga finansiella instrument			
Fondandelar			
Aktiefonder			
Handelsbanken Global Index Criteria	1 327 886	378 546 107	15,01%
Handelsbanken Sverige Index Criteria	1 365 981	391 203 438	15,51%
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index	2 303	389 708 351	15,45%
Öhman Global Marknad Hållbar A SEK	2 946 334	381 314 500	15,12%
Räntefonder			
Alfred Berg Penningmarknadsfond Hållbar	197 435	193 835 306	7,69%
Handelsbanken Kortränta Criteria A1 SEK	1 396 539	145 700 887	5,78%
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1 698 986	251 008 174	9,95%
SEB Institutionell Obligationsfond SEK Utd	43 148 961	388 772 137	15,41%
Summa övriga finansiella instrument		2 520 088 899	99,92%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 520 088 899	99,92%
Placering på konto hos kreditinstitut			
Bankkonto hos SEB		832 353	0,03%
Summa placering på konto hos kreditinstitut		832 353	0,03%
Övriga tillgångar och skulder		1 134 770	0,04%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		1 134 770	0,04%
Fondförmögenhet		2 522 056 022	100,00%

Sammanlagd exponering mot emittent*

Emittent	% av fondförmögenheten
Alfred Berg Fonder AB	7,69
E. Ohman J:or Asset Management AB	15,12
Skandinaviska Enskilda Banken	40,82
Svenska Handelsbanken AB	36,30

* i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiella tillgångar 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. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Passiv Stiftelsefond Skånes fondbestämmelser 8.1 § daterade 2018-12-11:

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.

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	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Nilla Rocknö

Grant Thornton Sweden AB

103 94 STOCKHOLM