

Passiv Stiftelsefond Skåne  
Halvårsredogörelse  
2024



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

## Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse .....	2
Balansräkning.....	5
Förklaringar och noter till balansräkning .....	5
Innehav och positioner i finansiella instrument .....	6
Redovisningsprinciper .....	6
Värderingsprinciper .....	6
Allmän information .....	7



WAHLSTEDT  
& PARTNERS

## 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

Under årets inledande sex månader uppvisade de tre största regionerna i världsekonomin en splittrad bild med stark tillväxt i USA medan Kina brottades med en landsomfattande fastighetskris. I Europa sjönk inflationen men till priset av en låg tillväxt. Gemensamt för den ekonomiska politiken i västvärlden var att få ner inflationen till det sedan länge rådande målet 2 procent per år.

Inflationstakten i USA visade sig problematisk att få kontroll över vilket resulterade i att marknadens förväntningar på kommande räntesänkningar flyttades framåt i tiden. Den amerikanska centralbanken (Fed) valde att behålla styrräntan stabil i ett spann på 5,25 procent till 5,5 procent. Inflationsdata för juni visade dock en lägre inflationstakt än väntat och alltmer tyder på att det bara är en tidsfråga innan en första räntesänkning sker.

I Sverige fortsatte inflationstakten att falla och den svenska inflationstakten närmade sig målet på 2 procent. Riksbanken valde därför i maj att genomföra en första sänkning av styrräntan från 4,0 till 3,75 procent samt ytterligare en sänkning i augusti från 3,75 till 3,5 procent. I Riksbankens ränteprognos, från augusti 2024, väntas styrräntan sänkas ytterligare två eller tre gånger till under resten av året med en hög sannolikhet för att nästa sänkning sker redan i september.

På valutamarknaderna var det stora rörelser. Den positiva trend som den svenska kronan hade mot euron och dollarn, under avslutningen av 2023, avtog under inledningen av 2024. Vändningen kom efter att Riksbanken avslutade sin politik att sälja ut en andel av valutaservan i syfte att minska valutarisken. Både den amerikanska dollarn och euron steg totalt med 5,6 procent respektive 2,3 procent mot kronan under årets

första sex månader. Kronan kom därmed att återigen befinna sig på rekordlåga nivåer mot både dollarn och euron vid halvårets slut.

Marknadsräntorna på den svenska räntemarknaden föll under halvåret, främst på den kortare delen av kurvan, som en följd av Riksbankens sänkning. Kursindexet OMRX Bond steg med 1,2 procent och det korta ränteindexet OMRX T-Bill steg med 2 procent.

På aktiemarknaderna var det rejält positiva tongångar. Den amerikanska ekonomin agerade draglok åt världens börser, framför allt genom kursrally i techjättar relaterade till AI. Börskurserna på Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg under det första halvåret med 13,7 procent samtidigt som de internationella aktiemarknaderna stärktes med 11,8 procent (kursförändring i amerikanska dollar) respektive 17,9 procent (uttryckt i SEK) enligt det globala indexet MSCI.

Andelskapitalet ökade under perioden från 2 964 MSEK till 3 155 MSEK. Det har inte skett några inlösen eller teckningar av fondandelar under perioden. Utdelning under perioden skedde med knappt 64,6 MSEK till andelsägarna i fondens utdelande andelsklass, medan andelsägarna i den icke-utdelande andelsklassen generellt återinvesterar sin andel av fondens avkastning. Fonden genererade en positiv avkastning på 8,8 procent under det första halvåret. Avkastningen för fondens jämförelseindex var under motsvarande period plus 8,6 procent. Se tabell över fondens utveckling nedan.

Det har inte under perioden eller efter periodens utgång skett några personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden

### Uppdragsavtal

Wahlstedt & Partners AB har uppdragit åt Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå med advokat Per Holmgren som funktionsansvarig, att utföra uppdraget som regelefterlevnadsansvarig.

Bolaget har uppdragit åt auktoriserad revisor Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB, att utföra uppdraget som internrevisor.

### Derivat och värdepapperslån

Förvaltaren har ej möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltningen av 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. På balansdagen hade fonden en fördelning på 61,69 procent i aktiefonder och 38,21 procent i räntefonder. Följande risker kan också påverka fondens värde:

**Kreditrisk:** fonden investerar indirekt i obligationer eller andra räntebärande instrument genom investeringar i 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.

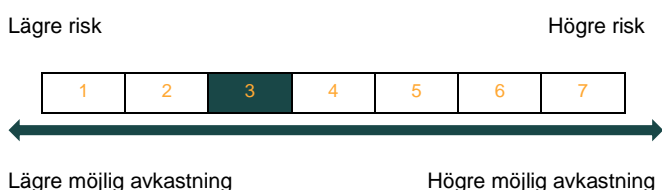
**Likviditetsrisk:** uppstår om en del av fondens tillgångar eller underliggande fonders tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, vilket kan leda till att andelsägare inte kan sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid.

**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.

## Riskbedömningsmetod

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en värdepappersfond. 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.



Passiv Stiftelsefond Skånes riskläge är 3 på indikatorn vilket motsvarar en VaR-ekvivalent volatilitet på mellan 5 - 12 procent, vilket motsvarar en låg till medel riskklass. Fonden har låg till medel 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 ligga mellan 5 - 10 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.

## Förändring av fondförmögenheten

	2024-01-01	2023-01-01
<b>Belopp i kkr</b>	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början	2 963 789	2 717 688
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	0	-70 000
Resultat enligt resultaträkning	255 762	377 900
Lämnad utdelning	-64 561	-61 799
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>3 154 991</b>	<b>2 963 789</b>
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (utd)	200,36	189,01
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr (icke utd)	268,03	246,43

## Utdelning

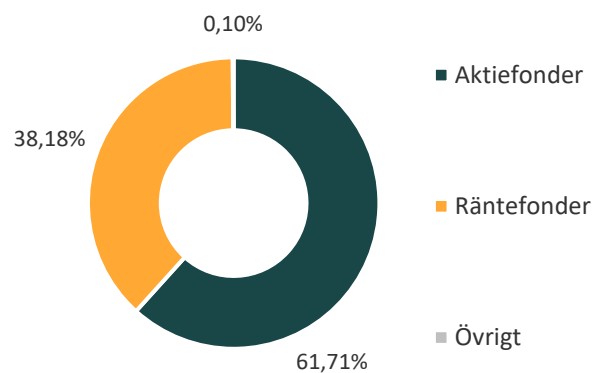
<b>Belopp i kr</b>	2024-02-23
Total utdelning	64 560 610
Utdelning per andel	4,91

## Utveckling

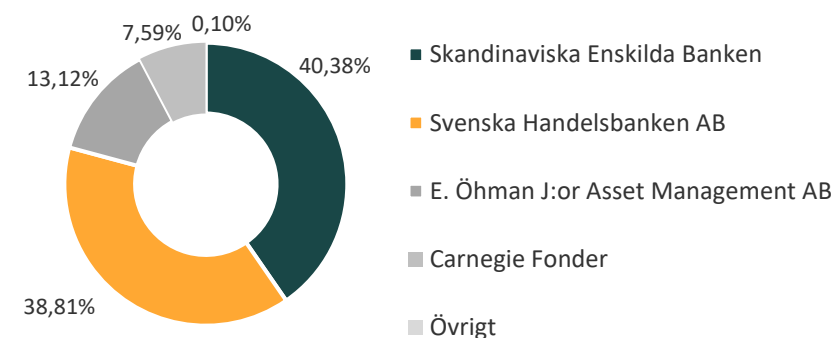
	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Fondförmögenhet kkr	3 154 991	2 963 789	2 717 688	3 203 104	2 791 864	2 696 111	2 280 045	2 366 320	2 255 168	2 117 858
<b>Passiv Stiftelsefond Skåne icke utd</b>										
Antal andelar	1 941 939	1 941 939	2 248 611	2 449 306	2 852 144	2 852 144	2 852 144	2 822 339	2 807 895	2 763 734
Andelsvärde, kr	268,03	246,43	215,52	245,37	203,63	192,64	159,99	161,38	150,42	139,85
Handelskurs, kr	267,83	246,31	216,10	245,36	203,89	192,61	159,69	161,83	150,54	139,97
<b>Passiv Stiftelsefond Skåne utd</b>										
Antal andelar	13 148 800	13 148 800	13 148 800	13 148 800	13 148 800	13 148 800	13 148 800	13 148 800	13 148 556	12 938 621
Andelsvärde, kr	200,36	189,01	169,83	197,90	168,16	163,26	138,70	145,33	139,39	132,93
Handelskurs, kr	200,21	188,92	170,28	197,89	168,37	163,24	138,44	145,74	139,50	133,05
Utdelning kr/andel	4,91	4,70	4,19	4,03	4,01	3,38	5,44	4,05	3,22	3,31
<b>Total avkastning inkl utdelning i %</b>										
Fond	8,77%	14,34%	-12,16%	20,50%	5,70%	20,41%	-1,32%	7,50%	7,55%	2,47%
Jmf index i %*	8,55%	13,38%	-11,08%	20,51%	6,13%	20,01%	-1,41%	6,71%	8,14%	7,02%

\* Jämförelseindex består av index från flera aktie- och räntemarknader som sammanvägts enligt normalportföljen. Normalportföljen under året: SIX Sweden Sustainability GI 15%, SIX Sweden SRI GI 15%, MSCI World NR (SEK) 15%, Solactive ISS ESG Screened Global Markets 15%, OMRX Bond All 16%, OMRX T-Bill 14%, Solactive SEK IG Credit Index 10%.

### Tillgångsslag



### Sammanlagd exponering mot emittent



# Balansräkning

Belopp i kkr	Not	2024-06-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Fondandelar	1	3 151 772	2 960 723
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 151 772</b>	<b>2 960 723</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 151 772</b>	<b>2 960 723</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	1 498	1 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 238	2 058
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 155 508</b>	<b>2 964 288</b>
<b>SKULDER</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-517	-499
<b>Summa skulder</b>		<b>-517</b>	<b>-499</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			
		<b>3 154 991</b>	<b>2 963 789</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Förklaringar och noter till balansräkning

### Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Se nästa sida för specifikation av finansiella instrument.

### Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp kkr	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31
Upplupen fondrabatt	1 788	1 677
Upplupen rabatt förvaltningsarvode	399	381
Upplupen ränta SEK	52	0
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2 238</b>	<b>2 058</b>

### Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp kkr	2024-01-01 2024-06-30	2023-01-01 2023-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	-517	-499
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-517</b>	<b>-499</b>

## Innehav och positioner i finansiella instrument

Belopp kr	Antal	Marknadsvärde	Andel
<b>Övriga finansiella instrument</b>			
<b>Fondandelar</b>			
<b>Aktiefonder</b>			
Handelsbanken Global Index Criteria	763 238	416 521 559	13,20%
Handelsbanken Global Småbolag Index Criteria A9	770 994	138 976 754	4,40%
Handelsbanken Sverige Index Criteria	997 336	489 291 600	15,51%
SEB Sverige Indexfond	1 986	488 218 753	15,47%
Öhman Marknad Global A	1 605 492	414 040 411	13,12%
<b>Räntefonder</b>			
Carnegie Likviditetsfond A	184 846	239 339 332	7,59%
Handelsbanken Kortränta SEK (A1 SEK)	1 608 459	179 676 097	5,69%
SEB Företagsobligationsfond A	1 985 990	303 388 221	9,62%
SEB Institutionell Obligationsfond SEK Utd	63 742 366	482 319 362	15,29%
<b>Summa övriga finansiella instrument</b>		<b>3 151 772 088</b>	<b>99,90%</b>
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 151 772 088</b>	<b>99,90%</b>
<b>Bankmedel och övriga likvida medel</b>			
Bankkonto hos SEB		1 497 772	0,05%
<b>Summa bankmedel och övriga likvida medel</b>		<b>1 497 772</b>	<b>0,05%</b>
Övriga tillgångar och skulder		1 721 041	0,05%
<b>Summa övriga tillgångar och övriga skulder</b>		<b>1 721 041</b>	<b>0,05%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 154 990 901</b>	<b>100,00%</b>

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.

## 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.ws.se](http://www.ws.se)

## Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

## Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

<b>Namn</b>	<b>Titel</b>
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houllès	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

Nilla Rocknö  
Grant Thornton Sweden AB  
103 94 STOCKHOLM



## Underskrift

Stockholm, datum enligt elektronisk signatur

**Malin Houès**

Verkställande direktör