

# Stiftelsen Guldeken

Org nr 802013-1382

---

## ÅRSREDOVISNING

2017

---

Innehåll:

Sid 2-7

Sid 8

Sid 9

Sid 10

Sid 11-15

Sid 16-17

Förvaltningsberättelse

Resultaträkning

Balansräkning

Eget kapital

Noter och styrelsens underskrifter

Bilagor

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande tjänsteman för Stiftelsen Guldeken org. nr 802013-1382, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

## Ändamål

Stiftelsens ändamål är att förvalta och utbetala till stiftelsen överlämnade medel, i syfte att med individuella premieringar enligt givna kriterier, höja motivationen för anställda i sparbanksrörelsen till enskilda och samordnade arbetsinsatser.

## Årets verksamhet

Vid utgången av år 2017 fanns totalt 6 733 (6 858) andelsägare i Stiftelsen med tillsammans 2,17 (2,26) miljoner andelar. Antalet andelsägare har minskat under verksamhetsåret med 125 stycken. Årsbesked sändes ut till samtliga andelsägare i augusti 2017.

Under 2017 har Stiftelsen betalat ut totalt 136,5 (111,6) miljoner kronor till sammanlagt 2 484 stycken andelsägare. Huvuddelen av utbetalningarna verkställdes under april månad till kursen 697,66 kronor till andelsägare i 2011 års fond. Vidare under hösten betalade Stiftelsen ut andelar till 72 ålders- och avtalspensionärer samt 26 dödsbon. Dessa utbetalningar uppgick till ett sammanlagt belopp av 10,1 miljoner kronor och gjordes till en kurs av 723,80 kronor.

Under våren 2017 betalade sparbankerna in 77,1 (78,2) miljoner kronor som andelskapital till 2017 års fond. Summan av utbetalningar till andelsägare och inbetalningar från sparbanker innebar sålunda ett likviditetsutflöde från Stiftelsen på 59,4 miljoner kronor under år 2017.

Avsättningar till Stiftelsen görs numera uteslutande av sparbanker.

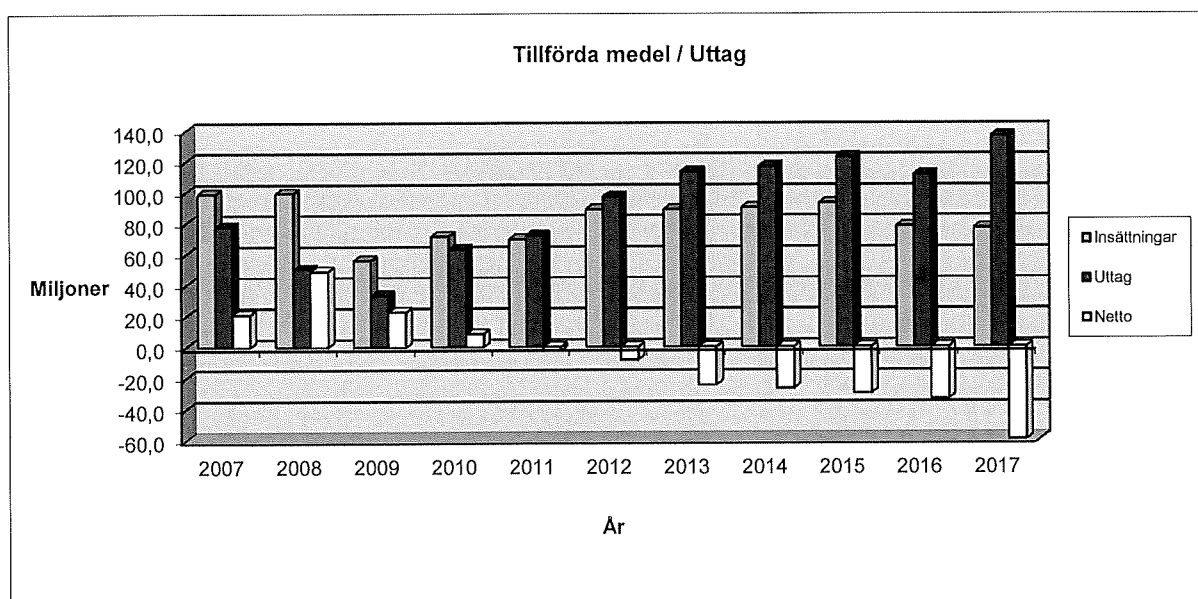


Diagram 1:1 Tillförda medel/uttag

Ar

### Stiftelsens resultat

Stiftelsens intäkter uppgick under året till 25,3 (21,6) miljoner kronor vilket är 3,7 miljoner kronor mer jämfört med föregående år. Utdelningarna har ökat med motsvarande 2,3 miljoner kronor och rabatt för förvaltningen har ökat med 1,4 miljoner.

De redovisade kostnaderna för stiftelsens förvaltning och externa kostnader ligger på 3,6 (1,1) miljoner kronor 2017, där den stora förändringen är fakturerade förvaltningsavgifter. Stiftelsen redovisar vidare ett positivt realiserat resultat på 60,0 (45,0) miljoner kronor. Tillsammans med nettoavkastning ovan ger detta ett resultat efter finansiella poster på 81,7 (65,5) miljoner kronor.

Tidigare gjord avsättning till periodiseringsfond 2011 på 31,0 miljoner kronor har upplösts i årets bokslut och ny avsättning för år 2017 har skett med 29,9 miljoner kronor. Resultatet av detta blir en återföring i resultaträkningen på 1,1 miljoner kronor. En förändring med 73,5 miljoner kronor av det orealiserade resultatet på värdepapper är det som påverkat årets resultat vilket kan ses i det positiva resultat stiftelsen som visar för 2017 års verksamhet på 119,7 (117,4) miljoner kronor.

### Stiftelsens tillgångar

Stiftelsens redovisar tillgångar per 2017 på 1 731,9 (1 658,9) miljoner kronor. Tillgångarnas värde har ökat under året med 73,0 miljoner kronor.

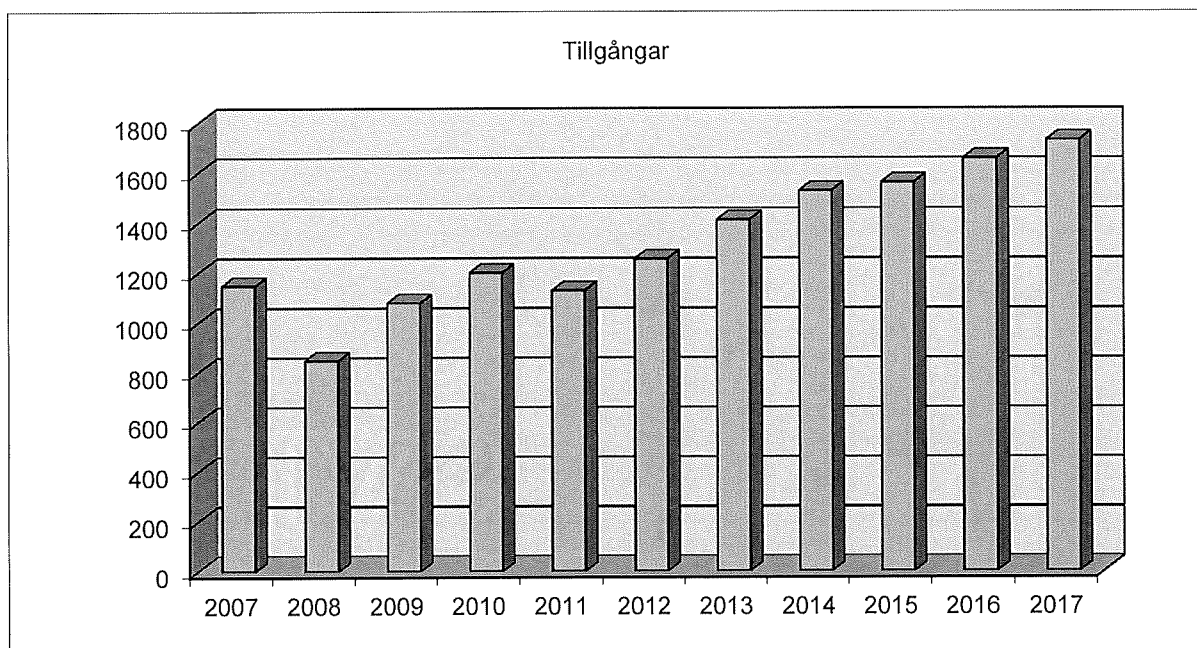


Diagram 1:2 Guldekens tillgångar

## **Stiftelsens portfölj**

Placeringsreglementet innebär att placeringshorisonten för Stiftelsens placeringar är 18-20 år. Av stiftelsens placeringar ska 65 % utgöras av aktier och 35 % av ränteplaceringar. Vidare innehåller reglementet viss geografisk spridning vad avser aktierelaterade placeringar. Reglementet innehåller vidare en tillåten maximal taktisk avvikelse på 10 % vad avser fördelningen mellan aktier och räntor.

Stiftelsens portfölj förvaltas av Swedbank Robur enligt avtal om diskretionär förvaltning, inom ramen för av styrelsen fastställt placeringsreglemente. Stiftelsens innehav av aktier i Swedbank AB omfattas inte av avtalet om diskretionär förvaltning. Sedan början av 2016 förvaltas även en del av stiftelsens portfölj av Indecap AB enligt avtal om diskretionär förvaltning.

Placeringsreglementets ambition är att skapa mervärde genom aktiv fördelning av placeringarna mellan aktier, räntor och länderallokering.

## **Swedbank Robur**

Guldeken inledde året med övervikt för aktier. Grundtonen i vår allokering hela året var att entusiasmen från valet i USA skulle sprida sig till den reala ekonomin och ge skjuts åt både tillväxt och vinstutveckling. Under våren tog vi tillfälligt ner aktievikten i portföljen och tog hem vinster då Donald Trump stötte på problem med kongressen och det samtidigt låg ett pärlband av val i Frankrike, Holland, Tyskland och England framför oss. En nystart för vinstutveckling och tillväxt gjorde att vi under sommaren åter ökade på aktievikten. Vikten ökades ytterligare när vi lagt valet i Tyskland bakom oss och när vi fått medvind från den amerikanska skattereformen. I fördelningen mellan länder inledde portföljen året med en övervikt för USA. I juni lyftes Europa upp och USA underviktades då marknaden kändes fullvärderad och det hackade lite i det politiska maskineriet. Även i Japan hade Guldeken en mindre undervikt under tredje kvartalet. Under hösten koncentrerades övervikten till tillväxtmarknader som hade låg värdering och starkt vinstmomentum samtidigt som Trump inte längre var lika fokuserad på handelskrig. Europa och Sverige hölls underviktade och under slutet av året fokuserades undervikten helt på Sverige då oro för eventuell bostadsbubbla kunde slå mot framförallt de stora bankerna. Totalt sett har portföljen haft ett väldigt bra år och presterat 11.5 % procent och slagit sitt benchmark med 4.2 %. Bidraget från tillgångsallokeringen har varit positivt så även bidraget från de underliggande fonderna där Amerikafonden, Europafonden och Robur Global Markets har samtliga slagit sina index med ca. 5 %.

## **Indecap AB**

Guldekens portfölj steg 12,5 procent under året vilket var 5,3 procentenheter bättre än jämförelseindex som gick upp 7,2 procent. Sedan starten uppgår avkastningen 27,0 procent samtidigt som jämförelseindex stigit 18,4 procent. Risken i portföljen (årlig standardavvikelse sedan start) ligger på 5,3 procent samtidigt som index ligger på 4,8 procent. Den aktiva risken stannar på 2,4 procent vilket ger en informationskvot på 1,7 procent. Konsistensen (andelen månader portföljen överträffar jämförelseindex) summerades till mycket höga 70,8 procent.

Under året har vi låtit andelen aktier öka på bekostnad av räntor till följd av en god utveckling för våra aktieförvaltare. Andelen aktier uppgår vid utgången av året till 65,7 procent och räntor/hedge till 34,3 procent. Inom aktier har portföljen haft en övervikt på cirka 3 procentenheter mot den globala aktiemarknaden, 2 procentenheter mot den svenska aktiemarknaden samtidigt som exponeringen mot tillväxtmarknader varit neutral. Dock har vi indirekt haft en övervikt mot tillväxtmarknader genom globalförvaltarna vilket adderat mervärde under året. Inom räntedelen har vi överviktat hedgefonder på bekostnad av statsobligationer vilket adderat ett mervärde under året.

*Svenska aktier:*

Torgny Prior som var bäst bland samtliga 88 breda Sverigefonder under 2016 följde upp med ännu ett bra år. Avkastningen stannade på 10,5 procent vilket var 1 procentenhet bättre än Stockholmsbörsen. Simon Blecher som förvaltar Carnegie Sverigefond håller fast vid sin värdebaserade investerings stil och steg 11,0 procent till en lägre risk än marknaden generellt.

*Globala aktier:*

Största positiva bidraget både i absoluta tal och relativt index kom från globalförvaltarna. Av 440 breda globalfonder som finns att tillgå på den svenska marknaden placerade sig Kristian Heugh som förvaltar Morgan Stanley Global Opportunity samt Daniel Strickberger som förvaltar DSM Global Equity på en 1:a respektive 2:a plats. Med uppgångar på 35,1 respektive 31,8 procent samtidigt som den globala aktiemarknaden steg 11,7 procent. Ett mycket framgångsrikt aktieval samt en generell övervikt i IT-sektorn samt undervikt i Telekommunikationssektorn förklarar merparten av årets överavkastning. Även Matthew Benkendorf som förvaltar Vontobel Global Equity bidrog starkt efter en uppgång om 16,2 procent.

*Aktier Tillväxtmarknader:*

Goldman Sachs Emerging Market placerade sig i den första kvartilen bland samtliga tillväxtmarknadsfonder som finns att tillgå på den svenska marknaden. Uppgången stannade på 34,1 procent vilket var 10,4 procentenhet bättre än jämförelseindex.

*Räntefonder/hedgefonder:*

Under året valde vi att ta ner risken genom att lämna Catella Nordic Long/Short till förmån för Gustav Sjögren som managerar Norron Alpha. Norron Alpha är marknadsneutral och har generellt en lägre risk. Inledningen har varit mycket lyckosam med en uppgång 2,5 procent sedan investeringen i slutet av augusti. Erik Edholm, Sven Nyman samt Dennis Johansson som förvaltar RAM One hade ett svårare år men stannade på en uppgång om 1,4 procent. Portföljens svagaste innehav var Standard Life Absolut Return som backade 2,1 procent under året.

Vid utgången av 2017 hade Stiftelsen följande placeringar i aktiefonder, aktier och räntefonder.

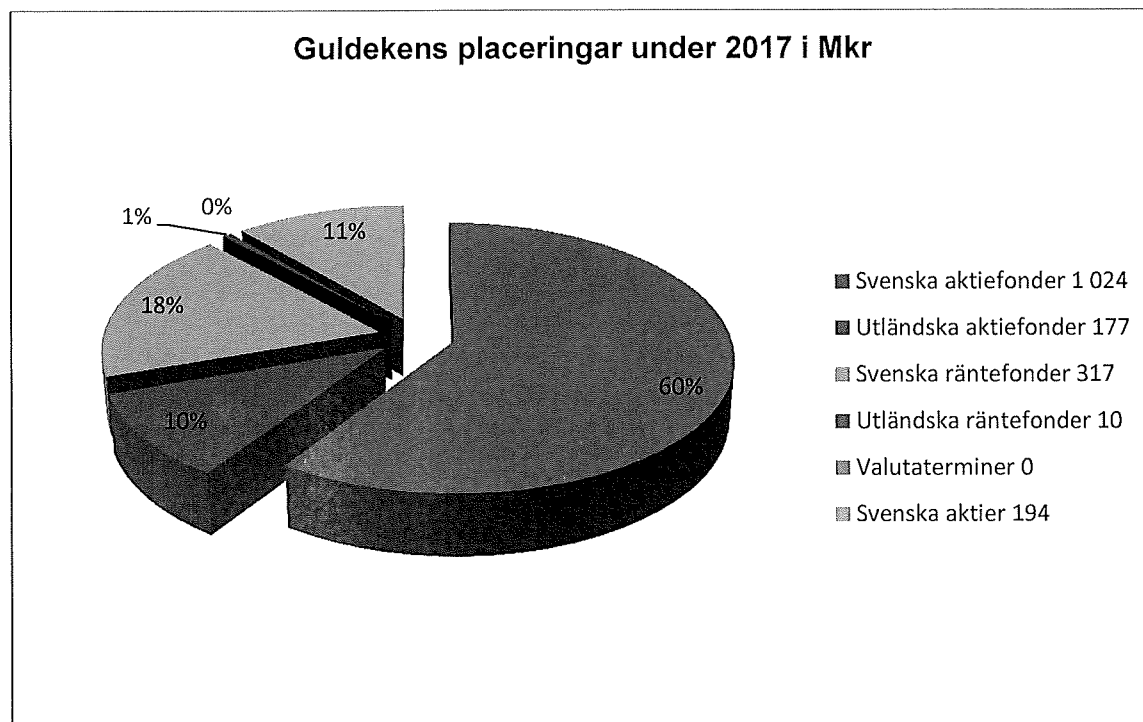


Diagram 1:3 Guldekens placeringar för mer detaljerad information se Not 3.

*W*

### Andelarnas utveckling under 2017 och tidigare år

Bruttokursen, d v s andelskursen före avdrag för uppskjuten skatt, har ökat under året från 731,44 kronor till 794,60 vilket motsvarar en ökning med 8,6 (9,9) procent.

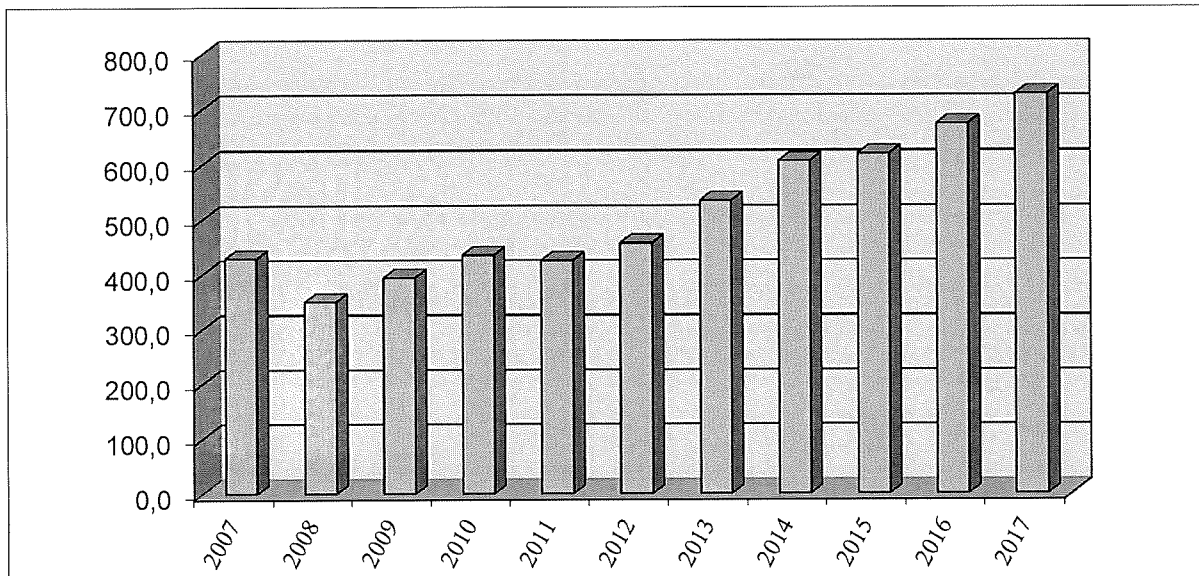


Diagram 1:4 Utveckling justerad andelskurs 2007-2017

Andelens kurs justerad för uppskjuten skatt på avsättning till periodiseringsfond och värdeförändring var vid årets slut 728,32 (674,71) kronor.

## **Styrelsen**

Stiftelsen har bestått av åtta ledamöter. Nomineringar av styrelsen och revisorer har för 2017 skett enligt följande;

Fyra ledamöter har utsetts av styrelsen för Sparbankernas Riksförbund. Övriga fyra ledamöter har utsetts av de fackliga företrädarna varav tre stycken av Sparbankernas Intresseklubb i Finansförbundet och en ledamot av Koncernklubben i Swedbank. Bland de tre ledamöterna utsedda av Sparbankernas Intresseklubb i Finansförbundet utses en ordförande för Stiftelsen för ett år i taget.

Stiftelsen styrelse har under verksamhetsåret haft följande sammansättning:

Utsedda av Sparbankernas Intresseklubb i Finansförbundet  
Thomas Larsson, (ordförande)  
Peter Helmuthsson  
Bengt-Anders Sjöblom

Utsedd av Koncernklubben i Swedbank  
Gun Österberg

Utsedda av Sparbankernas Riksförbund  
Richard Karlsson  
Christer Björk  
Charlotte Lindberg under 2017, men ersatts av KG Magnusson from 2018  
Tomas Andrén



**Stiftelsen Guldeken**  
802013-1382

RESULTATRÄKNING, (tkr)	NOT	20170101- 20171231	20160101- 20161231
<b>Intäkter</b>	1		
Utdelning		17 014	14 760
Ränteintäkter		25	2
Rabatt förvaltningsavgift		8 318	6 865
<b>Summa Intäkter</b>		<b>25 357</b>	<b>21 627</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Förvaltningskostnader	2	-3 622	-1 064
Räntekostnader		-240	-
Förändring av orealiserat resultat på vp		73 485	94 922
<b>Summa kostnader</b>		<b>69 623</b>	<b>93 858</b>
<b>Förvaltningsresultat</b>		<b>94 980</b>	<b>115 485</b>
Realisationsvinster		71 902	70 695
Realisationsförluster		-12 242	-25 616
<b>Realisationsresultat</b>		<b>59 660</b>	<b>45 079</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>154 640</b>	<b>160 564</b>
Bokslutsdispositioner		1 056	-7 820
Årets skatt	3	-19 778	-14 386
Uppskjuten skatt		-16 166	-20 882
<b>Årets resultat</b>		<b>119 752</b>	<b>117 476</b>

BALANSRÄKNING, (tkr)	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4	1 722 254	1 641 953
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 722 254</b>	<b>1 641 953</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 722 254</b>	<b>1 641 953</b>
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Upplupna intäkter		2 156	1 796
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2 156</b>	<b>1 796</b>
Kassa och Bank		7 554	15 195
<b>Summa kassa och Bank</b>		<b>7 554</b>	<b>15 195</b>
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>9 710</b>	<b>16 991</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 731 964</b>	<b>1 658 944</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Stiftelsekapital		237 006	296 443
Balanserat resultat		1 041 751	924 275
Årets resultat		119 752	117 476
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 398 509</b>	<b>1 338 194</b>
<i>Obeskattade reserver</i>	5		
Periodiseringsfonder		233 975	235 032
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>233 975</b>	<b>235 032</b>
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatt		92 399	76 232
<b>Summa avsättningar</b>		<b>92 399</b>	<b>76 232</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Aktuell skatteskuld		5 634	9 421
Upplupna kostnader och förutbet intäkter		1 447	65
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 081</b>	<b>9 486</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 731 964</b>	<b>1 658 944</b>

**Stiftelsen Guldeken**  
802013-1382

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Stiftelse- kapital	Balanserat resultat	Årets Resultat
Vid årets ingång	296 443	924 275	117 476
Nya avsättningar	77 117		
Årets utskiftningar	-136 554		
Omföring förändring verkligt värde			
Omföring föregående års resultat		117 476	-117 476
Årets resultat			119 752
<b><i>Vid årets utgång</i></b>	<b><i>237 006</i></b>	<b><i>1 041 751</i></b>	<b><i>119 752</i></b>

## NOT 1 REDOVISNINGSG- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och för första året också enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Detta har dock inte väsentligt påverkat jämförbarheten med föregående år trots att stiftelsen valt att tillämpa 3kap. 5§ fjärde stycket ÅRL och inte räkna om jämförelsetalen.

### Affärsdagsredovisning

Transaktioner på penning- och obligationsmarknaden, aktiemarknaden och valutamarknaden redovisas i balansräkningen per affärsdag, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna. Fordran på eller skulden till motparten mellan affärsdag och likviddag redovisas netto under kortfristiga fordringar/skulder.

### Värdering av värdepapper

Aktier, andelar samt kreditmarknadsinstrument såsom obligationer och andra räntebärande värdepapper redovisas till verkligt värde. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde bokförs som ett realiserat resultat på balansdagen. För aktier, andelar samt kreditmarknadsinstrument noterade på en auktoriserad börs används som marknadsvärde i första hand den senaste betalkursen, i andra hand genomsnittet mellan köp/sälj kurs. Till grund för marknadsvärdering av vissa strukturerade produkter används teoretiska modeller.

Värderingsprincip post för post-värdering tillämpas.

Vid beräkning av realisationsvinst eller realisationsförlust har genomsnittsmetoden använts.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument värderas till verkligt värde. Derivatinstrumenten redovisas på enskild rad i balansräkningen.

### Fordringar

Fordringar upptas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde av finansiella anläggningstillgångar.

### Övrigt

Övriga tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärde respektive nominellt värde om ej annat anges i not

NOT 2 FÖRVALTNINGSKOSTNADER	2017	2016
Arvoden	157	262
Resor	6	5
Ersättning till revisor	56	56
Redovisningstjänster	683	692
Övriga kostnader	2 720	49
<b>Summa</b>	<b>3 622</b>	<b>1 064</b>

Stiftelsen har inte haft några anställda och några löner eller ersättningar har inte utbetalats.

NOT 3 SKATT	2017	2016
Skattemässigt resultat	89 881	65 389
Skatt 22,0%	19 774	14 386
Förändring skatt föregående års resultat	4	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>19 778</b>	<b>14 386</b>

NOT 4 VÄRDEPAPPERSINNEHAV, (kr)	Antal	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
<i>Svenska aktier</i>			
SWEDBANK A	979 438	46 282 066	193 830 780
<b>Summa svenska aktier</b>		<b>46 282 066</b>	<b>193 830 780</b>
<i>Svenska aktiefonder</i>			
Carnegie Sverigefond	9 293	18 000 000	23 939 659
Prior Nilsson Sverige Aktiv CL A	17 733	30 000 000	41 921 831
Swedbank Robur Amerikafond	3 562 081	152 196 916	178 353 395
Swedbank Robur Europafond Mega	11 569 402	116 660 871	130 155 771
Swedbank Robur Global Emerging Markets	864 575	110 508 237	131 994 648
Swedbank Robur Japanfond	10 495 086	84 485 431	94 770 627
Swedbank Robur Småbolagsfond Norden	874 921	25 373 023	128 254 690
Swedbank Robur Sverigefond Mega	3 627 452	247 844 113	295 093 180
<b>Summa svenska aktiefonder</b>		<b>785 068 590</b>	<b>1 024 483 802</b>
<i>Svenska räntefonder</i>			
Swedbank Ethica Obligation Utd	1 751 493	207 545 087	204 749 544
Swedbank Robur Företagsobligationsfond	711 748	95 529 069	98 997 097
Swedbank Robur Räntefond Flexibel	50 449	12 990 004	12 974 399
<b>Summa svenska räntefonder</b>		<b>316 064 159</b>	<b>316 721 040</b>
<i>Utländska aktiefonder</i>			
DSM Capital Part Global GR I2 EUR	16 667	19 390 140	29 839 822
Goldman Sachs-EM.Mkt EQ.(I)ACC - USD	91 476	11 138 952	15 930 390
Morgan Stanl.INVF-GLOB.OPPORT.FD(Z)	24 139	9 311 060	14 545 973
Norron Sicav Alpha Classic SC SEK	240 475	25 500 000	26 127 640
RAM Equity Long/Short IC SEK CAP	152 919	15 000 000	16 037 574
Standard Life INV.ABS.RET.GL.ST(D)	3 459 900	35 000 000	34 156 476
Vontobel Fund Global Equity-I (USD)	23 413	29 604 750	40 767 440
<b>Summa utländska aktiefonder</b>		<b>144 944 902</b>	<b>177 405 315</b>
<i>Utländska räntefonder</i>			
Nordea 1-Flexible Fixed Income (HBI)	9 634	9 900 000	9 812 526
<b>Summa utländska räntefonder</b>		<b>9 900 000</b>	<b>9 812 526</b>
<b>TOTALSUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 302 259 718</b>	<b>1 722 253 462</b>

NOT 5 PERIODISERINGSFONDER	2017	2016
Avsättning 2011	-	30 996
Avsättning 2012	23 583	23 583
Avsättning 2013	41 649	41 649
Avsättning 2014	36 727	36 727
Avsättning 2015	80 286	80 286
Avsättning 2016	21 790	21 790
Avsättning 2017	29 940	-
<b>Summa avsättning</b>	<b>233 975</b>	<b>235 032</b>
Summa avsättning vid årets ingång	235 032	227 212
Upplösning av 2008 års fond (2009)	-30 996	-13 970
Avsättning i 2017 års bokslut (2016)	29 940	21 790
<b>Summa avsättning vid årets utgång</b>	<b>233 975</b>	<b>235 032</b>

STIFTELSEN GULDEKEN

Stockholm den 3 / 4 - 2018



Thomas Larsson



Peter Helmutsson



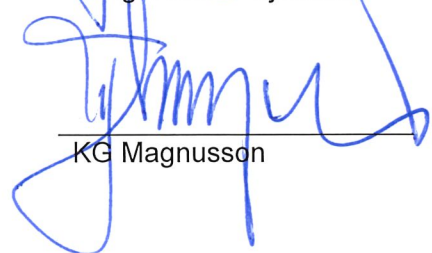
Bengt-Anders Sjöblom



Richard Karlsson



Christer Björk



KG Magnusson



Tomas Andrén



Gun Österberg

Revisionsberättelsen har lämnats den 5 / 4 - 2018



Gunilla Wernelind  
Auktoriserad revisor



Gerth Gustavsson



Tabeller till diagrammen i årsredovisningen.

Diagram 1:1

År	Insättningar	Uttag	Netto
2007	99,0	78,0	21,0
2008	99,4	50,5	48,9
2009	56,1	33,5	22,6
2010	71,8	63,4	8,4
2011	69,8	72,3	-2,5
2012	89,0	97,1	-8,1
2013	88,9	113,4	-24,5
2014	90,2	116,9	-26,7
2015	93,2	123,0	-29,8
2016	78,2	111,6	-33,4
2017	77,1	136,5	-59,4

Diagram 1:2

ÅR	Tillgångar
2007	1149
2008	849
2009	1081
2010	1202
2011	1131
2012	1257
2013	1413
2014	1529
2015	1562
2016	1659
2017	1732

Diagram 1:3

Guldekens placeringar 2017 i Mkr	
Placering	Mkr
Svenska aktiefonder	1 024
Utländska aktiefonder	177
Svenska räntefonder	317
Utländska räntefonder	10
Valutaterminer	0
Svenska aktier	194

Diagram 1:4

År	NAV NAV-kurs*
2007	429,6
2008	350,6
2009	394,7
2010	435,7
2011	426,0
2012	457,9
2013	535,0
2014	606,7
2015	620,00
2016	674,71
2017	728,32