

Skandia USA

Skandia USA är en aktiefond med en bred inriktning. Fonden investerar i amerikanska aktier. Investeringarna fördelas över olika branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden har hållbarhetsfokus och investerar företrädesvis i bolag som arbetar för miljö och samhälle, både på kort och på lång sikt. Fonden väljer bort bolag som kränker internationella normer, utvinner eller genererar kraft från fossila bränslen, producerar tobak eller vapen. Fonden investerar inte heller i bolag som är involverade i cannabis för rekreationsbruk och har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

Den amerikanska aktiemarknaden har historiskt haft en något högre risk jämfört med en bred global aktieportfölj. Därför kan det bedömas att fonden även i fortsättningen kommer att ha något högre risk än en global aktiefond med bred placeringsinriktning. Fondens investeringar i amerikanska aktier valutasäkras normalt inte, vilket får till följd att fonden exponeras mot förändringar i växelkursen för amerikanska dollar. Placeringshorisonten för fondens andelsägare bör vara minst fem år. Åtagandemetoden används för att beräkna fondens sammanlagda exponering vilket innebär att eventuella derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Skandia USA sjönk 11,7 procent under första halvåret 2025. Under samma period sjönk jämförelseindex 8,5 procent.

Första halvåret blev turbulent för den amerikanska aktiemarknaden, då ett kinesiskt startup-bolag fick ett genombrott inom artificiell intelligens och kapade de rådande kostnaderna för tekniken rejält. Dessutom hade vi ett pågående krig i Mellanöstern som hotade att destabilisera den regionen och utlösa en kraftig ökning av råoljepriserna. Investernas entusiasm för den nya, företagsvänliga politiken dämpades av införandet av breda amerikanska tullar i början av april, inklusive högre skatter på varor från Kina, vilket utlöste en kraftig utförsäljning på marknaden. Tillkännagivandet om en 90-dagars paus i implementeringen av dessa tullar, följt av nyheter i maj om en ”vapenvila” mellan USA och Kina medan de förhandlade fram ett handelsavtal, utlöste en stark uppgång som höll i sig under resten av kvartalet.

Som förväntat höll Federal Reserve de amerikanska räntorna oförändrade under första halvåret 2025 efter att ha sänkt dem kraftigt i slutet av förra året. Fed motiverade sin försiktiga inställning med att tecken finns på att den amerikanska ekonomin förblivit stark. Medan data tydde på att tullar ännu inte hade haft någon väsentlig inverkan på den inhemska inflationen, som förblev dämpad och inom Feds tvåprocentmål, tydde undersökningar också på att oro kring importskatter och deras inverkan på pristillväxten hade urholkat företagens och konsumenternas förtroende. Med detta som bakgrund steg S&P 500-indexet med 6,2 procent under första halvåret 2025.

Postivita bidrag till den relativa avkastningen var Intercontinental Exchange, en finansiell dataleverantör, som rapporterade solida resultat, vilket framhäver styrkan inom bolagets verksamhet. Vi förväntar oss att stark finansiell produktivitet och styrka i företagets dataverksamhet fortsätter att förbättra värderingen. Även Microsofts aktier steg efter att företaget rapporterat solida kvartalsresultat under senare delen av perioden, inklusive ökande Azure-molnintäkter och dessutom styrka inom sina andra verksamheter. Vi förväntar oss att företaget fortsätter att använda sin position inom molntjänster med en portfölj av högt efterfrågade produkter.

Vår underviktade position i NVIDIA drog ner den relativa avkastningen, då aktierna presterade väl efter att företaget rapporterat solida kvartalsresultat, trots betydande motvind under perioden. Företagets GPU:er ger mer energieffektiva beräkningar än äldre processorer, vilket innebär att datacenter som körs på GPU:er har 84 gånger lägre energiintensitet samt tar upp mycket mindre utrymme än processorer. Eftersom efterfrågan på GPU:er fortsätter att överstiga utbudet, kan NVIDIA erbjuda goda bruttomarginaler och mycket hög finansiell produktivitet. Ytterligare en negativ bidragsgivare var Marvell, en chipdesigner som halkade efter sina konkurrenter under första delen av året på grund av osäkerhet kring AI-chip efter lanseringen av det kinesiska företaget DeepSeek senaste AI-modell.

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärs-transaktionskostnader.

	Insatt belopp	Förvaltnings-kostnad	Nettovärde 2025-06-30
Engångsinsättning 2024-07-01	10 000 kr	143 kr	10 259 kr
Månadssparande 2024-07-01 - 2025-06-30	12 x 100 kr	8 kr	1 091 kr

Årlig avgift:
1,40 %.

Ansvarig förvaltare:
Andrew Lacey (Lazard Asset Management).

Pensionsmyndigheten:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Genomsnittlig avkastning	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	2,7 %	12,4 %
Årsavkastning snitt (5 år)	2020-07-01 - 2025-06-30	10,6 %	16,5 %
Volatilitet snitt (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	15,3 %	15,8 %
Tracking error (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	4,1 %	

Jämförelseindex:
MSCI USA Net (inkluderar utdelningar).

10 års historik med Fondförmögenhet och Andelsvärde per 31 dec. samt Totalavkastning i % och fondens Utdelning per andel för respektive år. Utdelning per andel och Andelsvärde anges i kronor.

År	Fondförmög-enhet i tkr	Andels-värde	Antal andelar i heltal	Utdelnin g per andel	Total-avkastni ng Fond	Total-avkastni ng Index
2025	4 838 767	2 085,69	2 319 899	0,00	-11,7 %	-8,5 %
2024	5 835 938	2 362,46	2 470 182	0,00	19,5 %	36,6 %
2023	5 130 558	1 977,36	2 594 554	0,00	11,2 %	22,3 %
2022	4 754 989	1 778,04	2 674 188	0,00	-7,3 %	-7,8 %
2021	5 257 401	1 919,09	2 739 430	0,00	40,7 %	39,7 %
2020	3 677 028	1 364,19	2 695 297	0,00	4,3 %	6,0 %
2019	3 719 037	1 307,86	2 843 494	0,00	33,9 %	38,2 %
2018	2 901 051	976,76	2 969 948	0,00	0,4 %	2,8 %
2017	3 044 370	973,03	3 128 626	0,00	9,8 %	9,2 %
2016	3 105 119	886,08	3 504 191	0,00	17,8 %	19,5 %

Omsättningshastigheten i fonden

År	ggr/år	Internt mellan egna fonder
2025	0,38	0,00

Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)

År	Belopp, tkr	Del av omsättn., %
2025	230	0,01

BALANSRÄKNING

Balansräkning, tkr	2025	2024
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 763 722	5 262 577
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa fin. instrument med positivt marknadsvärde	4 763 722	5 262 577
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 763 722	5 262 577
Bankmedel och övriga likvida medel	72 500	164 649
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar (Not 2)	8 079	2 211
Summa tillgångar	4 844 301	5 429 437
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa fin. instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 475	6 140
Övriga skulder (Not 2)	59	1 984
Summa skulder	5 534	8 124
Fondförmögenhet (Not 1)	4 838 767	5 421 313
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0
NOTER	2025	2024
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	5 835 938	5 130 558
Andelsutgivning	119 563	105 272
Andelsinlösen	- 443 862	- 274 206
Årets resultat enligt resultaträkning	- 672 873	459 689
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	4 838 767	5 421 313
Not 2. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	8 079	2 211
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	- 59	- 1 984

INNEHAV

Finansiella instrument	Land *	Marknad svärde, tkr	Del av fondförmögenhet	Del av fondförmögenhet per emittent
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Dagligvaror				
Procter and Gamble Co/The	US	133 419	2,76%	2,76%
Summa Dagligvaror		133 419	2,76%	
Finans				
Chubb Ltd	CH	73 847	1,53%	1,53%
American Express Co	US	62 512	1,29%	1,29%
Bank Of America Corp	US	173 397	3,58%	3,58%
Commerce Bancshares Inc/Mo	US	43 583	0,90%	0,90%
SandP Global Inc	US	115 999	2,40%	2,40%
Intercontinental Exchange Inc	US	186 601	3,86%	3,86%
Charles Schwab Corp/The	US	82 875	1,71%	1,71%
Visa Inc	US	208 579	4,31%	4,31%
Summa Finans		947 392	19,58%	
Hälsovård				
Boston Scientific Corp	US	88 090	1,82%	1,82%
Danaher Corp	US	102 988	2,13%	2,13%
Eli Lilly and Co	US	87 019	1,80%	1,80%
Medtronic Plc	IE	59 705	1,23%	1,23%
Merck and Co Inc	US	66 296	1,37%	1,37%
Thermo Fisher Scientific Inc	US	56 726	1,17%	1,17%
Unitedhealth Group Inc	US	48 963	1,01%	1,01%
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	38 407	0,79%	0,79%
Zoetis Inc	US	52 039	1,08%	1,08%
Summa Hälsovård		600 232	12,40%	
Industri				
Carlisle Companies Inc	US	52 522	1,09%	1,09%
Deere and Co	US	101 410	2,10%	2,10%
MSA Safety Inc	US	28 268	0,58%	0,58%
Nordson Corp	US	59 855	1,24%	1,24%
Old Dominion Freight Line Inc	US	54 371	1,12%	1,12%
Rockwell Automation Inc	US	41 116	0,85%	0,85%
Trane Technologies Plc	IE	108 015	2,23%	2,23%
United Rentals Inc	US	30 250	0,63%	0,63%
Waste Management Inc	US	117 575	2,43%	2,43%
Xylem Inc/Ny	US	50 172	1,04%	1,04%
Summa Industri		643 554	13,30%	
Informationsteknologi				
Apple Inc	US	303 301	6,27%	6,27%
Accenture Plc	IE	61 511	1,27%	1,27%
Applied Materials Inc	US	66 964	1,38%	1,38%
Analog Devices Inc	US	136 450	2,82%	2,82%
Broadcom Inc	US	198 928	4,11%	4,11%
Cadence Design Systems Inc	US	78 894	1,63%	1,63%
Microsoft Corp	US	437 071	9,03%	9,03%
Marvell Technology Inc	US	56 210	1,16%	1,16%
Nvidia Corp	US	15 369	0,32%	0,32%
Palo Alto Networks Inc	US	42 027	0,87%	0,87%
Qualcomm Inc	US	58 984	1,22%	1,22%
Salesforce Inc	US	47 081	0,97%	0,97%
Summa Informationsteknologi		1 502 790	31,06%	
Material				
Avery Dennison Corp	US	44 346	0,92%	0,92%
Linde PLC	IE	65 999	1,36%	1,36%
Sherwin-Williams Co/The	US	47 862	0,99%	0,99%
Summa Material		158 206	3,27%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
Amazon.Com Inc	US	328 602	6,79%	6,79%
Home Depot Inc/The	US	128 864	2,66%	2,66%
Starbucks Corp	US	43 989	0,91%	0,91%
Summa Sällanköpsvaror och tjänster		501 455	10,36%	
Telekomoperatörer				
Alphabet Inc - A	US	210 532	4,35%	4,35%
Summa Telekomoperatörer		210 532	4,35%	
Fastigheter				
CBRE Group Inc	US	66 141	1,37%	1,37%
Summa Fastigheter		66 141	1,37%	
Summa Aktier		4 763 722	98,45%	
Summa Överlåtbara värdepapper		4 763 722	98,45%	
Summa Finansiella instrument				
Med positivt marknadsvärde		4 763 722	98,45%	0,00%
Med negativt marknadsvärde		0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder		75 045	1,55%	0,00%
Varav likvida medel SEB		72 500	1,50%	0,00%
Fondförmögenhet		4 838 767	100,00%	
Derivatexponering				
Totalt utställda derivat		0	0,00%	0,00%
Totalt innehavda derivat		0	0,00%	0,00%
Netto valutaterminer (OTC)		0	0,00%	0,00%
Summa derivatexponering		0	0,00%	
Total fördelning av tillgångar och skulder				
Aktierelaterade finansiella instrument		4 763 722	98,45%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument		0	0,00%	0,00%
Övrigt		75 045	1,55%	0,00%
Summa tillgångar och skulder		4 838 767	100,00%	

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juni 2025. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.