

Halvårsberättelse 2026

Skandia USA



10,10% Fondens avkastning 2026	15,40% Jämförelseindex 2026	1,40% Förvaltningsarvode ärlig avgift	4,40% Tracking Error variation mot index
--	---	---	--

Placeringsinriktning

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 rekreativt bruk och har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

Marknadens utveckling

Under det första halvåret steg den amerikanska aktiemarknaden, mätt som MSCI USA Index, kraftigt med 15,4 % i svenska kronor.

Starka företagsvinster och en AI-driven (artificiell intelligens) uppgång vägde mer än upp för geopolitiska risker och en stundande räntehöjningscykel. I centrum för dessa händelser stod kriget mellan USA och Iran, som ledde till att Iran i praktiken stängde Hormuzundet och utlöste en kraftig ökning av energipriserna. De två parterna gick in i en skör vapenvila med start i början av april, vilket så småningom ledde till en preliminär överenskommelse om att avsluta kriget och återöppna sundet för kommersiell trafik. Den efterföljande lättnadsuppgången avtog dock snabbt, då utsikterna för en permanent freddsuppgörelse förblev osäkra.

Inflationen som utlöstes av den krigsdrivna ökningen av energipriserna gav genljöd i den amerikanska ekonomin under perioden och stod i centrum för Federal Reserves ("Fed") tjänstemän när de överlade om centralbankens räntepolitik. Fed höll räntorna oförändrade men signalerade i juni att räntehöjningar kan vara nära förestående, då den amerikanska centralbanken underströk sitt åtagande att pressa ner den inhemska inflationen till sitt mål på 2 %.

Samtidigt som oron kvarstod kring teknikbolagens frikostiga utgifter för att bygga ut AI-infrastruktur, och huruvida detta skulle leda till så mycket vinst som prognostiserats, gav starka vinstresultat från några av de största investeringarna i och förmånstagarna av AI – särskilt halvledartillverkare – stöd åt AI-temat. Som ett tecken på hur dominerande roll AI-relaterade aktier spelade under perioden var nio av de tio främsta bidragsgivarna till S&P 500-indexets utveckling aktier i bolag kopplade till AI, vilket stod för 65,4 % av indexets totala uppgång.

Fondens utveckling

Skandia USA steg med 10,1 procent under första halvåret 2026. Under samma period steg jämförelseindex 15,4 procent.

Även om portföljen levererade en svag relativavkastning under kvartalet var utvecklingen i stort sett i linje med våra förväntningar, mot bakgrund av en exceptionellt stark och smal marknadsuppgång. S&P 500 noterade sin tredje största kvartalsuppgång någonsin, där halvledar- och halvledarutrustningsbolag stod för nära hälften av avkastningen. AI-relaterade bolag fortsatte att driva marknaden trots geopolitisk oro, högre inflation och utsikter om fortsatt höga räntor.

Portföljens avkastning gynnades främst av KLA, Analog Devices och Broadcom. KLA drog nytta av sin centrala roll i AI-infrastrukturen och ledande position inom waferinspektion, medan Analog Devices levererade starka kvartalsresultat med fortsatt stöd från Maxim förvärvet. Broadcom steg kraftigt på AI-partnerskap med bland andra Google och Meta, men avyttrades till förmån för placeringar med bättre risk/avkastningsprofil. På minussidan tyngdes portföljen av Intercontinental Exchange, vars aktie utvecklades svagt trots starka kvartalsresultat, på oro för konkurrens från eviga terminsmarknader. Boston Scientific föll efter en sänkt prognos för Watchman-segmentet, trots ett fortsatt starkt fundamentalt case med hög FoU-intensitet och betydande marknadspotential. Även Microsoft utvecklades svagt trots solida kvartalsresultat, då investerare oroade sig för hållbarheten i branschens AI-investeringar, ett innehav vi behåller mot bakgrund av bolagets ledande molnposition och strukturella tillväxtdrivkrafter.

Fondens risker

Risken i fonden är främst kopplad till utvecklingen på de aktiemarknader fonden är exponerad mot. Fondens värde kan påverkas av såväl den generella marknadsutvecklingen som utvecklingen för enskilda bolag, sektorer och geografiska marknader. Eftersom fonden huvudsakligen placerar i aktier är risken generellt högre än i fonder med en större andel räntebärande placeringar.

Riskindikatorn ger en översiktlig bild av fondens risknivå men fångar inte samtliga risker som kan påverka fondens värde. Väsentliga risker i fonden är bland annat:

Marknadsrisk. Negativa förändringar på de aktiemarknader fonden är exponerad mot kan medföra att fondens värde minskar. Marknadsriskens betydelse påverkas av fondens exponering mot olika bolag, sektorer och geografiska marknader.

Koncentrationsrisk. En hög koncentration av fondens exponering mot enskilda bolag, sektorer eller geografiska marknader kan innebära att utvecklingen inom dessa får en större påverkan på fondens värde.

Valutarisk. Om fonden har exponering mot andra valutor än svenska kronor kan förändringar i valutakurser påverka fondens värde både positivt och negativt.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad beskriver i vilken utsträckning förvaltningen avviker från fondens jämförelseindex. Avvikelser kan uppstå genom exempelvis val av enskilda innehav, allokering mellan tillgångsslag, regioner och sektorer samt valutaexponering. Även fondens hållbarhetskriterier kan medföra avvikelser genom att vissa innehav i jämförelseindex väljs bort eller ersätts.

Fondens tracking error (Aktiv risk) visar hur mycket fondens avkastning har varierat i förhållande till jämförelseindex och beräknas som volatiliteten i skillnaden mellan fondens och indexets avkastning. Tracking error beräknas enligt branschstandard och baseras på månadsdata för de senaste 24 månaderna.

Tracking error är ett utfallsmått på fondens relativa risk och påverkas både av fondens positionering i förhållande till jämförelseindex och av marknadsutvecklingen under mätperioden. En oförändrad aktiv position kan därför ge olika bidrag till tracking error under olika marknadsförhållanden. Tracking error ska därför inte ensamt ses som ett mått på graden av aktivitet i förvaltningen.

Fonden förvaltas aktivt i linje med fondens mål, risknivå och placeringsinriktning. Fondens aktiva förvaltning innebär att portföljen kan avvika från jämförelseindex genom förvaltarens val av exponeringar och innehav, med de avvikelser som följer av bland annat fondens placeringsinriktning och hållbarhetskriterier.

Fondens tracking error under perioden uppgick till 4,40%. Skillnader i allokering mellan sektorer och enskilda innehav har bidragit till avvikelser i avkastningen jämfört med jämförelseindex. Tracking error under perioden ska därför ses som ett resultat av både fondens positionering relativt jämförelseindex och de marknadsförhållanden som rått under mätperioden.

Riskbedömningsmetod

I den mån fonden investerar i derivatinstrument används åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponering. Åtagandemetoden innebär att derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Förvaltningsuppgifter

Förvaltningsarvode	1,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader (årlig avgift)	1,40%
Ansvarig förvaltare	Andrew Lacey (Lazard Asset Management).
Pensionsmyndigheten	Fonden ingår i premiepensionsvalet.
Jämförelseindex	MSCI USA Net (inkluderar utdelningar).

Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärstransaktionskostnader

Sparform	Period	Insatt belopp	Förvaltningskostnad	Nettovärde 2026-06-30
Engångsinsättning	2025-07-01	10 000 kr	160 kr	11 538 kr
Månadssparande	2025-07-01 - 2026-06-30	12 x 100 kr	10 kr	1 301 kr

Genomsnittlig avkastning

Mått	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	5,60%	13,10%
Årsavkastning snitt (5 år)	2021-07-01 - 2026-06-30	8,10%	15,20%
Volatilitet snitt (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	15,50%	15,70%
Tracking error (2 år)	2024-07-01 - 2026-06-30	4,40%	

10 års historik med fondförmögenhet och andelsvärde per 31 dec. samt totalavkastning i %

Fondens utdelning per andel anges för respektive år. Utdelning per andel och andelsvärde anges i kronor.

År	Fondförmögenhet i tkr	Andelsvärde	Antal andelar	Utdelning per andel	Årlig nettoavkastning för andelsklassen	Årlig nettoavkastning för benchmark
2026	5 155 817	2 406	2 142 383	0	10,10%	15,40%
2025	4 918 880	2 186	2 249 936	0	-7,50%	-2,10%
2024	5 835 938	2 362	2 470 182	0	19,50%	36,60%
2023	5 130 558	1 977	2 594 554	0	11,20%	22,30%
2022	4 754 989	1 778	2 674 188	0	-7,30%	-7,80%
2021	5 257 401	1 919	2 739 430	0	40,70%	39,70%
2020	3 677 028	1 364	2 695 297	0	4,30%	6,00%
2019	3 719 037	1 308	2 843 494	0	33,90%	38,20%
2018	2 901 051	977	2 969 948	0	0,40%	2,80%
2017	3 044 370	973	3 128 626	0	9,80%	9,20%

*Fondförmögenhet och andelsvärde ovan är beräknade med slutkurser per 31 december på fondens placeringar.

Omsättningshastigheten i fonden

År	Gånger	Internt mellan egna fonder
2026	0,24	0

Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)

År	Belopp, tkr	Del av omsättning, %
2026	88	0

Övrigt

Under första halvåret har inga väsentliga förändringar skett avseende fondens fondbestämmelser, avgifter, förvaltning, jämförelseindex eller andelsklasser. Det har inte heller genomförts några fusioner eller inträffat andra händelser som bedöms ha haft en väsentlig påverkan på fonden eller dess andelsägare. Efter halvårsperiodens utgång har inga väsentliga händelser inträffat att rapportera.

Fondens hållbarhetsarbete

Alla investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där bolag med starkare hållbarhetsbetyg viktas upp, medan svagare bolag viktas ner eller väljs bort. Det innebär att fonden väljer bort bolag som bryter mot internationella normer, liksom företag verksamma inom kontroversiella vapen och tobak. Den exkluderar också bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion av konventionella vapen, cannabis eller från utvinning eller förbränning av kol, olja eller naturgas. Fonden bidrar till klimatomställningen genom att påverka bolag med höga utsläpp att anta vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi eller motsvarande).

Aktieägarengagemang

Fondbolagets Policy för aktieägarengagemang och ansvarsfulla investeringar samt Fondbolagets Röstningspolicy, bedrivs röstning på bolagsstämmor, valberedningsarbete samt dialog med portföljbolagen i egen regi eller i samarbete med andra. Fondbolagets arbete i valberedningar regleras även i Riktlinjer för valberedningsarbete. Det är vår uppfattning att detta arbete leder till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i portföljbolagen, vilket i sin tur leder till en positiv värdeutveckling.

Handel i derivatinstrument

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen eller hantera risker.

BALANSRÄKNING

Balansräkning, tkr	2026	2025
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 114 816	4 763 722
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	5 114 816	4 763 722
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 114 816	4 763 722
Bankmedel och övriga likvida medel	44 825	72 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar (Not 2)	- 4 747	8 079
Summa tillgångar	5 154 893	4 844 301
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	5 598	5 475
Övriga skulder (Not 2)	- 6 522	59
Summa skulder	- 924	5 534
Fondförmögenhet (Not 1)	5 155 817	4 838 767
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	2026	2025
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	4 918 880	5 835 938
Andelsutgivning	104 731	119 563
Andelsinlösen	- 336 887	- 443 862
Årets resultat enligt resultaträkning	469 093	- 672 873
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	5 155 817	4 838 767
Not 2. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	- 4 747	8 079
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	6 522	- 59

INNEHAV

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde , 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 & Gamble Co	US	123 405	2,39%	2,39%
Summa Dagligvaror		123 405	2,39%	
Finans				
Arthur J Gallagher & Co	US	46 683	0,91%	0,91%
Bank of America Corp	US	195 691	3,80%	3,80%
Charles Schwab Corp	US	67 978	1,32%	1,32%
Chubb Ltd	CH	87 281	1,69%	1,69%
Intercontinental Exchange Inc	US	119 878	2,33%	2,33%
Marsh & McLennan Cos Inc	US	51 689	1,00%	1,00%
Moody's Corp	US	49 287	0,96%	0,96%
Progressive Corp	US	54 698	1,06%	1,06%
S&P Global Inc	US	69 257	1,34%	1,34%
StepStone Group Inc	US	31 630	0,61%	0,61%
US Bancorp	US	59 684	1,16%	1,16%
Visa Inc	US	202 549	3,93%	3,93%
Summa Finans		1 036 305	20,10%	
Hälsovård				
Boston Scientific Corp	US	37 346	0,72%	0,72%
Cencora Inc	US	79 171	1,54%	1,54%
Danaher Corp	US	99 798	1,94%	1,94%
Eli Lilly & Co	US	134 551	2,61%	2,61%
Merck & Co Inc	US	71 476	1,39%	1,39%
Stryker Corp	US	78 931	1,53%	1,53%
Thermo Fisher Scientific Inc	US	70 488	1,37%	1,37%
UnitedHealth Group Inc	US	78 934	1,53%	1,53%
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	46 709	0,91%	0,91%
Summa Hälsovård		697 404	13,53%	
Industri				
Carlisle Cos Inc	US	51 274	0,99%	0,99%
Deere & Co	US	109 663	2,13%	2,13%
Equifax Inc	US	58 022	1,13%	1,13%
Ingersoll Rand Inc	US	43 255	0,84%	0,84%
Jacobs Solutions Inc	US	48 625	0,94%	0,94%
Old Dominion Freight Line Inc	US	60 031	1,16%	1,16%
RB Global Inc	CA	71 035	1,38%	1,38%
Trane Technologies Plc	IE	114 194	2,21%	2,21%
United Rentals Inc	US	64 075	1,24%	1,24%
Waste Management Inc	US	126 974	2,46%	2,46%
Xylem Inc/NY	US	46 073	0,89%	0,89%
Summa Industri		793 223	15,39%	
Informationsteknologi				
Analog Devices Inc	US	123 842	2,40%	2,40%
Apple Inc	US	391 637	7,60%	7,60%
Cadence Design Systems Inc	US	96 564	1,87%	1,87%
KLA Corp	US	126 290	2,45%	2,45%
Microsoft Corp	US	293 848	5,70%	5,70%
Nvidia Corp	US	232 357	4,51%	4,51%
Palo Alto Networks Inc	US	101 588	1,97%	1,97%
Qualcomm Inc	US	51 625	1,00%	1,00%
Summa Informationsteknologi		1 417 749	27,50%	
Material				
CRH Plc	IE	22 781	0,44%	0,44%
Linde Plc	IE	92 070	1,79%	1,79%
Sherwin-Williams Co	US	40 145	0,78%	0,78%
Summa Material		154 997	3,01%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
Amazon.com Inc	US	312 713	6,07%	6,07%
Home Depot Inc	US	124 568	2,42%	2,42%
NIKE Inc	US	22 808	0,44%	0,44%
Summa Sällanköpsvaror och tjänster		460 089	8,92%	
Telekomoperatörer				
Alphabet Inc	US	356 905	6,92%	6,92%
Summa Telekomoperatörer		356 905	6,92%	
Fastigheter				
CBRE Group Inc	US	74 738	1,45%	1,45%
Summa Fastigheter		74 738	1,45%	
Summa Aktier		5 114 816	99,20%	
Summa Överlåtbara värdepapper		5 114 816	99,20%	
Summa Finansiella instrument				
Med positivt marknadsvärde		5 114 816	99,20%	0,00%
Med negativt marknadsvärde		0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder		41 001	0,80%	0,00%
Fondförmögenhet		5 155 817	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		5 114 816	99,20%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument		0	0,00%	0,00%
Övrigt		41 001	0,80%	0,00%
Summa tillgångar och skulder		5 155 817	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 2026. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.