

Styrelsen och verkställande direktören för Skandia Fonder AB (org nr: 556317-2310)
får härmed avge årsberättelse år 2019 för:

Skandia USA

Skandia USA

Fonden investerar i amerikanska aktier. Investeringarna fördelas över olika branscher, främst i de större börsföretagen. Förvaltningen av fonden är baserad på kvantitativ analys, vilket innebär att man främst försöker hitta felprijsatta aktier genom matematiska och statistiska modeller.

Fondens mål är att uppnå en hög total avkastning på lång sikt. Mer specifikt är fondens mål att överträffa avkastningen på sitt jämförelseindex.

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 sju år. Åtagandemetoden används för att beräkna fondens sammanlagda exponering vilket innebär att eventuella derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Skandia USA steg 33,9 procent under 2019. Under samma period steg jämförelseindex 38,2 procent.

Under 2019 steg S&P 500 Index med 31,5 procent i amerikanska dollar. Aktievärdena fortsatte att sätta nya rekord då geopolitiska oroligheter dämpades på grund av uppmuntrande ekonomiska siffror. I december gladdes investerare sig över att USA och Kina kommit överens om ett fas 1-avtal om handel, vilket väckte hopp om ländernas framtida affärer. Vidare tillförde den amerikanska ekonomin arbetstillfällen i kraftig takt medan arbetslösheten sjönk tillbaka till 50-års lägsta 3,5 procent. Samtidigt nådde den amerikanska affärsaktiviteten upp till fem månaders högsta, vilket lugnade investerare för USA's återhämtningsförmåga.

Bland investeringsteman bidrog både aktieval och sektorpositionering till fondens positiva relativa avkastning. Särskilt aktieval inom kommunikationstjänster och brist på exponering inom samhällsservice bidrog, eftersom samhällsservice sektorn var bland de sämst presterade i indexet under perioden. Däremot bidrog aktievallet inom dagligvaruhandel negativt, då investerare viktade om från defensiva aktier under perioden. Aktieval inom konjunktur känsliga konsumentvaror- och tjänster bidrog också negativt. Inom kommunikationstjänster steg Walt Disney efter att företaget tillkännagivit starka abonnentsiffror inom sin nylanserade streamningstjänst och vi tror att bolaget är positionerat att överavkasta. Inom konsumentsektorn sjönk Coca Cola i värde när investerare viktade om från mer defensiva aktier under perioden. Vi tror dock att bolagets nya vision om att bli ett "totalt dryckesbolag", genom bland annat förvärv inom dryckeskategorin, samt att bolaget nyligen genomgått en rad förändringar, kommer att leda till en betydande ökning av marginaler och avkastning. McDonald's aktie föll efter att företaget meddelade att bolagets VD ska ersättas. Vi är övertygade om företagsledningens förmågor och förväntar sig att företagets verksamhetsinitiativ, inklusive förbättrad leverans- och livsmiddelskvalitet, kommer att leda till ökad försäljning, produktivitet och kapitalavkastning till bolagets aktieägare.

Fonden har handlat med derivatinstrument via aktieindexterminer för att effektivisera förvaltningen.

Den 30 oktober 2019 övertog Lazard Asset Management den löpande förvaltningen av Skandia USA från Goldman Sachs Asset Management. Ny ansvarig förvaltare är Ronald Temple.

Förvaltningsarvode
1,40 % per år

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

	Insatt belopp	Förvaltningskostnad	Nettovärde 2019-12-31
Engångsinsättning			
2019-01-01	10 000 kr	165 kr	13 390 kr
Månadssparande			
2019-01-01 - 2019-12-31	12 x 100 kr	9 kr	1 335 kr

Årlig avgift
1,41 %

Ansvarig förvaltare
Ronald Temple (Lazard Asset Management)

Pensionsmyndigheten
Fonden ingår i premiepensionsvalet

Genomsnittlig avkastning	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2018-01-01 - 2019-12-31	15,9 %	19,2 %
Årsavkastning snitt (5 år)	2015-01-01 - 2019-12-31	13,0 %	15,0 %
Volatilitet snitt (2 år)	2018-01-01 - 2019-12-31	16,7 %	15,8 %
Tracking error (2 år)	2018-01-01 - 2019-12-31	2,2 %	

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	Fondförmögenhet i tkr*	Andelsvärde*	Antal andelar i helhet	Utdelning per andel	Totalavkastning Fond	Totalavkastning Index
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	866,08	3 504 191	0,00	17,8 %	19,5 %
2015	3 352 820	752,38	4 456 285	0,00	5,9 %	8,4 %
2014	4 424 244	710,50	6 226 654	0,00	39,0 %	37,3 %
2013	2 944 124	511,29	5 758 227	0,00	33,1 %	30,1 %
2012	2 034 937	384,25	5 295 867	2,61	9,4 %	9,4 %
2011	1 093 580	353,49	3 093 666	3,79	2,9 %	3,4 %
2010	908 369	347,48	2 614 162	10,80	6,2 %	6,4 %

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

Omsättningshastigheten i fonden

År	ggr/år	Internt mellan egna fonder
2019	2,35	0,00

Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)

År	Belopp, tkr	Del av omsätt., %
2019	928	0,01

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

Balansräkning, tkr	2019	2018
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 547 353	2 850 171
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	3 547 353	2 850 171
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 547 353	2 850 171
Bankmedel och övriga likvida medel	175 453	58 539
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	5
Övriga tillgångar (Not 3)	58 220	2 426
Summa tillgångar	3 779 026	2 911 140
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	4 372	3 653
Övriga skulder (Not 3)	55 616	6 436
Summa skulder	59 988	10 089
Fondformögenhet (Not 1)	3 719 037	2 901 051
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	6	1 058
Övriga ställda säkerheter	0	0
Resultaträkning 1/1 - 31/12, tkr	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 4)	961 181	- 6 859
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 5)	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 6)	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (Not 7)	0	774
Värdeförändring på fondandelar (Not 8)	0	0
Räntetäckningar	447	471
Utdelningar	52 060	62 486
Valutakursvinster och -förluster netto	1 086	4 691
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter (Not 10)	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	1 014 774	61 582
Kostnader		
Förvaltningskostnader	- 48 392	- 45 660
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	- 48 534	- 45 426
Ersättning till förvaringsinstitutet	143	- 433
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	- 86	- 111
Övriga finansiella kostnader (Not 9)	0	0
Övriga kostnader (Not 10)	- 928	- 542
Summa kostnader	- 49 406	- 46 513
Skatt (Not 2)	0	0
Årets resultat (Not 1)	965 369	15 049
NOTER	2019	2018
Not 1. Förändring av fondformögenheten		
Fondformögenhet vid årets början	2 901 051	3 044 370
Andelsutgivning	164 434	221 358
Andelsinlösen	- 311 816	- 379 727
Årets resultat enligt resultaträkning	965 369	15 049
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondformögenhet vid årets slut	3 719 037	2 901 051
Not 2. Utdelning till andelsägarna		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	0	0
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	0	0
Beskattningsbar inkomst	0	0
Betald utländsk skatt enligt dubbelbeskattningsavtal	0	0
Beslutad utdelning	0	0
Not 3. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olivvaderade affärer	58 220	2 426
I övriga skulder ingår olivvaderade affärer	- 55 616	- 6 436
Not 4. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	839 627	716 056
Realisationsförluster	- 278 158	- 289 063
Orealiserade vinster och förluster	399 712	- 433 852
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	961 181	- 6 859
Not 5. Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Not 6. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Not 7. Värdeförändring på övriga derivatinstrument		
Realisationsvinster	0	51 060
Realisationsförluster	0	- 50 286
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	774
Not 8. Värdeförändring på fondandelar		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Not 9. Övriga finansiella intäkter och finansiella kostnader		
I övriga finansiella intäkter ingår	0	0
I övriga finansiella kostnader ingår	0	0
Not 10. Övriga intäkter och kostnader		
I övriga intäkter ingår arvodesrabatter	0	0
I övriga kostnader ingår transaktionskostnader	- 928	- 542
I övriga kostnader ingår analyskostnader	0	0

INNEHAV

Finansiella instrument	Land *	Marknadsvärde, tkr	Del av fondformögenhet	Del av fondformögenhet per emittent
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Dagligvaror				
Coca-Cola Co/The	US	143 951	3,87%	3,87%
Kimberly-Clark Corp	US	58 986	1,59%	1,59%
Mondelez International Inc	US	62 336	1,68%	1,68%
Procter and Gamble Co/The	US	102 772	2,76%	2,76%
Summa Dagligvaror		368 044	9,90%	
Energi				
Chevron Corp	US	67 912	1,83%	1,83%
EOG Resources Inc	US	20 151	0,54%	0,54%
ConocoPhillips	US	74 589	2,01%	2,01%
Summa Energi		162 652	4,37%	
Finans				
Aon PLC	GB	62 298	1,68%	1,68%
Bank Of America Corp	US	149 295	4,01%	4,01%
Commerce Bancshares Inc/Mo	US	40 802	1,10%	1,10%
E*trade Financial Corp	US	22 150	0,60%	0,60%
Intercontinental Exchange Inc	US	133 160	3,58%	3,58%
JPMorgan Chase and Co	US	99 029	2,66%	2,66%
Summa Finans		506 734	13,63%	
Hälsövård				
Anthem Inc	US	37 971	1,02%	1,02%
Cvs Health Corp	US	28 193	0,76%	0,76%
Danaher Corp	US	81 951	2,20%	2,20%
Elanco Animal Health Inc	US	22 441	0,60%	0,60%
Humana Inc	US	44 517	1,20%	1,20%
Johnson and Johnson	US	130 195	3,50%	3,50%
Laboratory Corp Of America Holdings	US	36 423	0,98%	0,98%
Medtronic Plc	IE	136 277	3,66%	3,66%
Pfizer Inc	US	68 607	1,84%	1,84%
IQVIA Holdings Inc	US	18 933	0,51%	0,51%
Thermo Fisher Scientific Inc	US	66 172	1,78%	1,78%
Zoetis Inc	US	31 271	0,84%	0,84%
Summa Hälsövård		702 950	18,90%	
Industri				
3m Co	US	37 191	1,00%	1,00%
Caterpillar Inc	US	39 604	1,06%	1,06%
Deere and Co	US	35 033	0,94%	0,94%
Norfolk Southern Corp	US	93 725	2,52%	2,52%
Summa Industri		205 654	5,53%	
Informationsteknologi				
Apple Inc	US	120 821	3,25%	3,25%
Accenture Plc	IE	43 168	1,16%	1,16%
Analog Devices Inc	US	79 260	2,13%	2,13%
Cisco Systems Inc	US	104 631	2,81%	2,81%
Fidelity National Information Services Inc	US	36 717	0,99%	0,99%
Microsoft Corp	US	196 604	5,29%	5,29%
Motorola Solutions Inc	US	23 598	0,63%	0,63%
Palo Alto Networks Inc	US	36 563	0,98%	0,98%
PTC Inc	US	19 349	0,52%	0,52%
Skyworks Solutions Inc	US	24 057	0,65%	0,65%
Texas Instruments Inc	US	63 320	1,70%	1,70%
Via Inc	US	98 865	2,68%	2,68%
Summa Informationsteknologi		846 953	22,77%	
Material				
Vulcan Materials Co	US	28 953	0,78%	0,78%
Summa Material		28 953	0,78%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
Aptiv PLC	JE	25 337	0,68%	0,68%
Dollar General Corp	US	47 308	1,27%	1,27%
Lowe's Cos Inc	US	124 906	3,36%	3,36%
Mcdonald's Corp	US	125 530	3,38%	3,38%
Ross Stores Inc	US	53 510	1,44%	1,44%
Summa Sällanköpsvaror och tjänster		376 591	10,13%	
Telekomoperatörer				
Activision Blizzard Inc	US	22 416	0,60%	0,60%
Electronic Arts Inc	US	39 376	1,06%	1,06%
Alphabet Inc - A	US	169 026	4,54%	4,54%
Walt Disney Co/The	US	55 232	1,49%	1,49%
Summa Telekomoperatörer		286 050	7,69%	
Fastigheter				
Prologis Inc	US	62 872	1,69%	1,69%
Summa Fastigheter		62 872	1,69%	
Summa Aktier		3 547 353	95,38%	
Summa Överlåtbara värdepapper		3 547 353	95,38%	
Summa Finansiella instrument				
Med positivt marknadsvärde		3 547 353	95,38%	
Med negativt marknadsvärde		0	0,00%	
Övriga tillgångar och skulder		171 684	4,62%	
Varav likvida medel SEB		175 448	4,72%	
Varav likvida medel UBS		6	0,00%	
Fondformögenhet		3 719 037	100,00%	
Derivatexponering				
Totalt utställda derivat		0	0,00%	
Totalt innehavda derivat		0	0,00%	
Netto valutaterminer (OTC)		0	0,00%	
Summa derivatexponering		0	0,00%	
Total fördelning av tillgångar och skulder				
Aktierelaterade finansiella instrument		3 547 353	95,38%	
Ränterelaterade finansiella instrument		0	0,00%	
Övrigt		171 684	4,62%	
Summa tillgångar och skulder		3 719 037	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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i december 2019. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Hållbarhetsinformation Skandia USA

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☒ Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
 Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.
☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

☒ Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- ☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☒ Tobak
☒ Kol
 Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som utvinner kol.
☒ Övrigt
 Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i cannabis för rekreativt bruk och vi har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- ☒ Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma tillrätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimligt i det enskilda fallet.
 Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
 Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- ☒ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut i Skandia USA:s förvaltning, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Portföljförvaltaren är medveten om vilka hållbarhetsrisker och möjligheter en investering medför och beaktar detta. Ingen avvikelse mot vad som angetts i informationsbroschyren har skett under 2019.

Skandia USA:s förvaltning inkluderar miljö-, sociala och bolagsstyrningsfaktorer systematiskt i traditionell finansiell analys. Genom att identifiera och förstå bolags rutiner och kontroverser vad gäller hållbarhetsfrågor är portföljförvaltaren medveten om vilka hållbarhetsrisker och möjligheter en investering medför. Även bolags kultur och beteendemönster ger en bra inblick i hur bolag agerar vad gäller hållbarhet. Portföljförvaltarna beaktar dessa faktorer i beslut om investering.

Även om portföljkonstruktionen inte uteslutande görs utifrån hållbarhetsaspekter ser vi att det finns ett inbördes förhållande mellan hållbarhet och finansiell produktivitet. Enligt vår erfarenhet tenderar bolag med stark finansiell produktivitet att ha attraktiva hållbarhetsegenskaper.

Exempel på bolag som valts in i fonden tack vare goda hållbarhetsaspekter under 2019 är;

- **Danaher** är en ledande global innovatör inom vetenskap och teknik som fokuserar på att hjälpa kunder att lösa komplexa vetenskapliga utmaningar och förbättra livskvaliteten runt om i världen. Danahers breda produktportfölj syftar till att göra världen friskare, säkrare och renare. De bidrar till att forskare runt om i världen kan arbeta på molekylär nivå för att förstå kronisk sjukdom och infektioner, utveckla nya mediciner och testa nya läkemedel. Danaher tillhandahåller verktyg och programvara åt kliniker för att säkerställa patienthälsa och förbättra förtroendet för ställda diagnoser.
- **Microsoft** är ett teknikföretag som tillhandahåller programvara och enheter. Deras plattformar och verktyg möjliggör småbolags produktivitet, stora bolags konkurrenskraft samt effektivitet inom den offentliga sektorn. Microsoft påverkar även utbildning positivt med skapandet av Windows 10 S, ett mjukvaruläge som skapats för att göra Windows mer idealiskt för utbildning genom ytterligare sekretess- och säkerhetsfunktioner. Vi tror att Microsoft bidrar till positiva förändringar med tanke på deras teknikplattformar som möjliggör molntjänster, vilket minskar ett företags energibörda med tanke på optimering av hårdvaruresurser och minskning av gamla fysiska datacenter.

Fonden har valt bort

Skandia Fonder har valt att inte investera i ett antal bolag som avviker från internationella hållbarhetsrelaterade normer, är involverade i kontroversiella vapen, producerar tobak eller utvinner kol. Skandia Fonder 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.

Följande bolag är uteslutna från investering i Skandia USA under 2019:

Bolag	Orsak
Aecom Technology Corp	Kontroversiella vapen
Alliance Holding	Kolutvinning
Alliance Resource Partners	Kolutvinning
Alpha Natural Resources Inc	Kolutvinning
Altria Group	Tobaksproduktion
Arch Coal Inc	Kolutvinning
Areojet Rocket Dyne Holdings	Kontroversiella vapen
Boeing Co	Kontroversiella vapen
BWX Technologies	Kontroversiella vapen
Cloud Peak Energy Inc	Kolutvinning
CONSOL Energy Inc	Kolutvinning
Enbridge Energy Partners	Internationella normer
Energy Transfer Equity	Internationella normer
Energy Transfer Partners	Internationella normer
Flour Corp	Kontroversiella vapen
Foresight Energy	Kolutvinning
Freeport McMoRan Copper	Internationella normer
General Dynamics Corporation	Kontroversiella vapen
Hallador Energy Co	Kolutvinning
Honeywell International	Kontroversiella vapen
Huntington Ingalls Industries Inc	Kontroversiella vapen
Jacobs Engineering Group Inc	Kontroversiella vapen
Lockheed Martin Corp	Kontroversiella vapen
Marathon Petroleum Corp	Internationella normer
MPLX	Internationella normer
Northrop Grumman	Kontroversiella vapen
Peabody Energy Corp	Kolutvinning
Philip Morris International Inc	Tobaksproduktion
Phillips 66	Internationella normer
Pyxus International	Tobaksproduktion
Raytheon Co	Kontroversiella vapen
Reynolds American	Tobaksproduktion
RJ REYNOLDS TOBACCO	Tobaksproduktion
Schweitzer Mauduit International	Tobaksproduktion
Sunoco Logistics Partners	Internationella normer
Textron	Kontroversiella vapen
Textron Inc	Kontroversiella vapen
Tilray Inc	Cannabisproduktion-/distribution
U.S. China Mining	Kolutvinning
Universal Corp	Tobaksproduktion
Vector Group Ltd	Tobaksproduktion
Westmoreland Coal Co.	Kolutvinning
Westmoreland Resources	Kolutvinning

Skandia USA investerar i amerikanska aktier. På den aktuella marknaden har ovanstående bolag identifierats att strida mot Skandia Fonders ägarpolicy och har därmed valts bort ur fonden.

Inga överträdelser mot Skandia Fonders exkluderingskriterier har skett under 2019.

Fondbolaget har påverkat

Skandia Fonder använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Vi har under 2019 haft kontakt med ett antal bolag i Skandia USA för att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Påverkansarbetet kan antingen ske reaktivt, det vill säga när en incident inträffat, proaktivt i förebyggande syfte eller genom att rösta på bolagsstämmor.

Skandia Fonder har under 2019 varit i kontakt med 12 bolag, för Skandia USA:s räkning, i syfte att påverka dem i en hållbar riktning. Följande bolag har kontaktats:

Bolag	Typ av påverkan
AbbVie Inc.	reaktiv
Amazon.com, Inc.	proaktiv, reaktiv
Apple Inc	bolagsstämma, tematisk
Biogen, Inc.	reaktiv
Bunge Limited	reaktiv, tematisk
Chipotle Mexican Grill, Inc.	tematisk
Exxon Mobil Corporation	reaktiv
Facebook, Inc.	reaktiv
Kroger Company	tematisk
Microsoft Corporation	bolagsstämma
UnitedHealth Group, Inc.	reaktiv
Yum! Brands International	tematisk

Här följer tre exempel beskrivet utifrån miljö-, socialt eller bolagsstyrningsaspekter.

- **Bunge Limited** (miljö) Skandia Fonder har i ett investerarsamarbete uppmuntrat bolaget att ytterligare stärka sitt hållbarhetsarbete generellt men även specifikt kopplat till arbetsvillkoren inom jordbrukssektorn inom några av de produkter med högst risk för undermåliga arbetsvillkor i leverantörskedjan: kaffe, ris, socker, té och tomater. Utöver detta har Skandia i ett investerarupprop uppmuntrat att bolaget säkerställer att verksamheten inte bidrar till illegala bränder i Amazonas.

Skandia Fonder har genom flera internationella investerarsamarbeten adresserat våra förväntningar på hur bolaget bör hantera sina hållbarhetsrisker. Utöver det har Skandia varit på plats i Italien för att träffa och möta olika intressenter inom burktomatsektorn. Skandia uppmuntrar att bolaget säkerställer att deras policyer, processer och övervakning är tillräckligt robusta för att hantera de olika hållbarhetsrisker som finns i bolagets olika leverantörskedjor.

- **Kroger Company** (socialt) Skandia Fonder har i ett investerarsamarbete uppmuntrat bolaget att ytterligare stärka sitt hållbarhetsarbete generellt men även specifikt kopplat till arbetsvillkoren inom jordbrukssektorn inom några av de produkter med högst risk för undermåliga arbetsvillkor i leverantörskedjan: kaffe, ris, socker, té och tomater. Utöver detta har Skandia Fonder adresserat vikten av att bolaget säkerställer att de har hållbara proteinkällor i sitt produktutbud.

Skandia Fonder har genom flera internationella investerarsamarbeten adresserat Skandias förväntningar på hur bolaget bör hantera sina hållbarhetsrisker. Utöver det har Skandia varit på plats i Italien för att träffa och möta olika intressenter inom burktomatsektorn. Skandia uppmuntrar att bolaget säkerställer att deras policyer, processer och övervakning är tillräckligt robusta för att hantera de olika hållbarhetsrisker som finns i bolagets olika leverantörskedjor.

- **Microsoft Corporation** (bolagsstyrning) På bolagets årsstämma lade styrelsen fram den årliga ersättningsrapporten. De totala ersättningsnivåerna var mycket höga för VD. Bolaget är ett av världens största bolag men i absoluta termer är ersättningarna ändå noterbart höga. Stora tilldelningar av aktierelaterade instrument och en god aktiekursutveckling har även lett till mycket stora intjänade värden inom långsiktigt incitamentsprogram, som dessutom är fortsatt undermåligt utformad då hälften av tilldelningen saknar prestationskrav. I övrigt har bolaget gjort tydliga förbättringar jämfört med för ett par år sedan. Transparensen kring bonusprogrammet är numera mycket god med presenterade intjäningsnivåer och utfall för de finansiella parametrarna och en beskrivning över vad styrelsen har utvärderat under bedömningen av de icke-finansiella målen.

Ägarna hade därefter en rådgivande omröstning kring ledande befattningshavares ersättningar, som de presenteras i den årliga ersättningsrapporten. Skandia Fonder röstade mot att godkänna ersättningsrapporten på årsstämman.

Genomförda påverkansaktiviteter är i linje med förköpsinformationen. Ingen avvikelse mot vad som angetts i informationsbroschyren har skett under 2019.

Skandia Fonder har för fonden använt Nordic Investor Services (NIS) som röstningsrådgivare för att analysera förslag till beslut inför bolagsstämmor. NIS har utgått från Skandia Fonders policy för ägarstyrning och vägledande principer vid sin rådgivning.

Redovisningsprinciper

Fondens årsberättelse har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och ansluter till Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.

Redovisning

Tillgångarna har marknadsvärderats i första hand efter periodens sista betalkurs. Såväl realiserade vinster som förluster redovisas över resultaträkningen.

Värdeförändring överlåtbara värdepapper

Inkluderar dels realisationsresultat netto, dels förändring av realiserad värdeförändring på överlåtbara värdepapper såsom aktier och obligationer. Vid köp bokförs anskaffningsvärdet lika med total köpeskilling exklusive upplupen kupongränta för obligationer. Försäljningar vinstavräknas enligt genomsnittsmetoden.

Värdeförändring penningmarknadsinstrument

Redovisas i sin helhet som ränteintäkt.

Värdeförändring OTC-derivatinstrument

Redovisas i sin helhet som valutakursvinster och -förluster netto. Detta eftersom de enda OTC-derivatinstrument som har handlats med under kalenderåret varit via valutaterminer.

Värdeförändring övriga derivatinstrument

Inkluderar dels realisationsresultat netto, dels förändring av realiserad värdeförändring på derivatinstrumentet som inte har daglig avräkning.

Värdeförändring fondandelar

Inkluderar dels realisationsresultat netto, dels förändring av realiserad värdeförändring på fondandelar. Vid köp redovisas anskaffningsvärdet lika med total köpeskilling. Försäljningar vinstavräknas enligt genomsnittsmetoden.

Ränteintäkter

I ränteintäkter ingår realiserad bank- och kupongränta, upplupen ränta samt realiserade och realiserade resultat på penningmarknadsinstrument.

Utdelningar

I utdelningar ingår bruttoudelningsbeloppet med avdrag för utländsk kuponskatt.

Sektorindelning

Samtliga innehav är klassificerade enligt Morgan Stanley Capital International:s sektorindelning.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten beräknas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation, d.v.s. det minsta värdet av summa kopta värdepapper eller summa sålda värdepapper under perioden, dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Avkastningssiffror och riskmått

Beräkningarna av samtliga avkastningssiffror och riskmått är baserade på stängningskurser per 2019-12-31.

Valutavinster och -förluster

Avser realiserade och realiserade resultat av valutatransaktioner via bank-konto och valutaterminer, dock inte valutaförändringar på värdepappersinnehav.

Värdering av tillgångar

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas med ledning av gällande marknadsvärde, d.v.s. senast, vid värderingstillfället, noterade betalkurs. Om sådant värde inte föreligger, sker värdering till senast, vid värderingstillfället, noterade köpkurs. Om inte heller något sådant värde föreligger får finansiella instrument upptas till det värde som fondbolaget på objektiv grund beslutar.

För onoterade värdepapper och penningmarknadsinstrument fastställs ett marknadsvärde på objektiv grund enligt särskild värdering. Värderingen baseras normalt på uppgifter om senast betalt pris eller marknadspriser från market-maker eller andra externa oberoende källor. OTC-derivat värderas enligt vanligen använda binomialträdsbaserade värderingsmodeller såsom Black & Scholes och Black 76 eller till det pris som ställs av oberoende motpart.

Landskoder

US - USA
IE - Irland
JE - Jersey
GB - Storbritannien

Volatilitet och Tracking error (2 år månadsdata)

Volatilitet		Tracking error
Fonden	Index	
16,7%	15,8%	2,2%

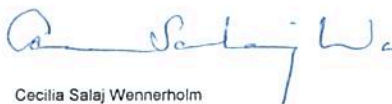
Stockholm den 17 mars 2020



Lars-Göran Orrevall
Ordförande
Kapitalförvaltningschef, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt ("Skandia Liv")



Elsa Stättin
Chef Finance Operations, Skandia Liv



Cecilia Salaj Wennerholm
Konsult



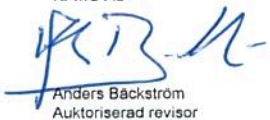
Märtha Josefsson
Investeringskonsult



Annelie Enquist
Verkställande direktör
Skandia Fonder AB

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17/3 2020

KPMG AB



Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Skandia USA, org.nr 802016-0191

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Skandia Fonder AB, organisationsnummer 556317-2310, utfört en revision av årsberättelsen för Skandia USA för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen i anslutning till rubriken Hållbarhetsinformation.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Skandia USA finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen i anslutning till rubriken Hållbarhetsinformation.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för år 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 19 mars 2019 med omodifierat uttalande i Rapport om årsberättelse.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 4-5 (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen i anslutning till rubriken Hållbarhetsinformation och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 17 mars 2020

KPMG AB


Anders Bäckström
Auktoriserad revisor