



**Skandia Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S**

Halvårsrapport 2019

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Hovedaktiviteter i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	2
Investeringsfilosofi og strategi	3
De finansielle markeder i 1. halvår 2019	3
Selskabets videnressourcer	4
Særlige risici	4
Skandia Asset Management og organisation	4
Resultatoverblik for 1. halvår 2019	4
Transaktioner med nærtstående parter	4
Usikkerhed ved indregning og måling	5
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	5
Forventninger til årets resultat	5
Oplysninger om selskabet	5
Påtegning	6
Ledespåtegning	6
Halvårsregnskab	7
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2019 og 31. december 2018	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Hoved- og nøgletal pr. 30. juni	11
Noter til resultatopgørelse og balance	12

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (Skandia Asset Management) tilbyder uafhængig porteføljepleje og investeringsrådgivning til professionelle og institutionelle kunder i Danmark. Investeringerne foretages overvejende gennem uafhængig og kontinuerlig udvælgelse af de bedste forvaltere i verden. Selskabet indgår i AP Pension koncernen.

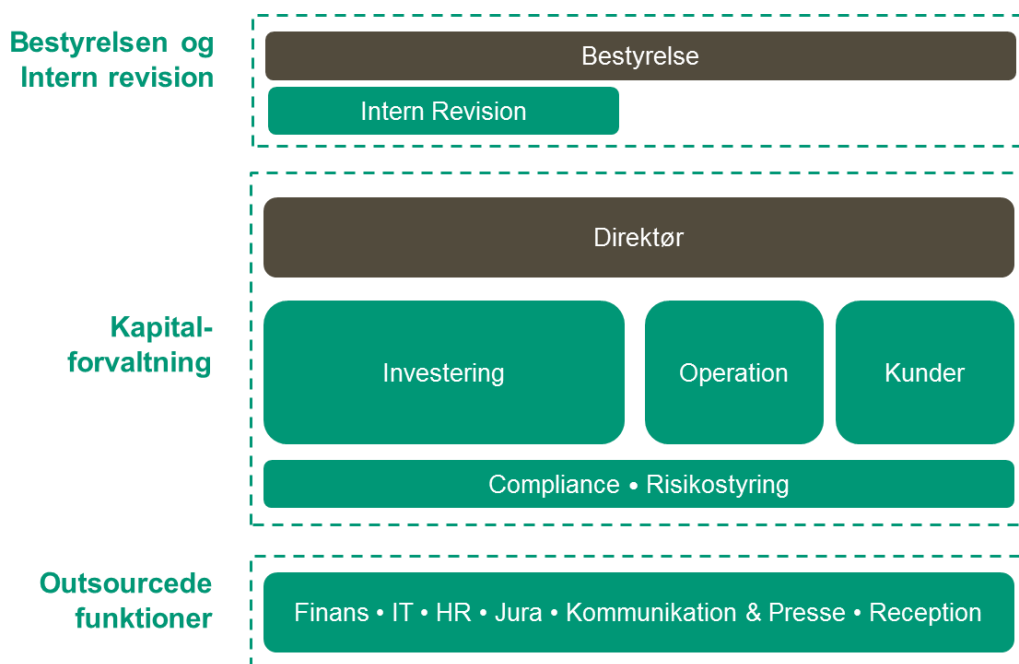
Skandia Asset Management rådgiver og forvalter pr. 30. juni 2019 en samlet formue på cirka 31 mia. kr. Rådgivningen og investeringen bygger på langsigtede investeringsstrategier og analyser af finansmarkeder og aktivklasser, samt hvordan disse påvirker hinanden indbyrdes. I opbygningen af investeringsporteføljerne lægges der vægt på analyser af porteføljens risikoniveau sammenholdt med forventede afkast i de enkelte aktivklasser og markeder.

Investeringsstrategien implementeres i porteføljerne efter udvælgelse af de bedste forvaltere på de enkelte aktivklasser. Udvælgelsen af forvalterne sker på baggrund af en nøje beskrevet proces, hvor den eksterne forvalters produkt analyseres og testes. Processen er en hjørnesten i udvælgelsen af de bedste forvaltere, og via denne proces belyses svagheder og styrker ved forvalternes produkter. Skandia Asset Management er ikke underlagt koncerninterne produktbindinger og er derfor helt uafhængig i valget af eksterne forvaltere.

Den forvaltede kapital for kunder udenfor Skandia selskaberne udgør cirka 0,5 mia. kr. og kapital under rådgivning udgør cirka 1 mia. kr.

Organisation

Skandia Asset Management har 13 ansatte. Organisationen er opbygget som illustreret nedenfor.



Investeringsafdelingen i Skandia Asset Management er ansvarlig for forvaltning af traditionelle obligationer, rente- og aktiederivater samt alternative investeringer. En del af investeringsafdelingen udgøres af teamet "Fondsanalyse" som er ansvarlig for udvælgelse samt løbende monitorering af de udvalgte fonde, herunder løbende dialog med forvalterne.

Operation varetager funktionerne Middle Office og Back Office. Middle Office er ansvarlig for al kunde-compliance, limitkontrol og opfølgning, samt rapportering til kunderne. Back Office er ansvarlig for afvikling og afstemning, kontakt til depotbanker samt udførelse af likviditetskontroller m.m.

Afdelingen Kunder er ansvarlig for kunderelationer, herunder indgåelse af kundeaftaler og kundeservice i relation til kunder udenfor Skandia selskaberne.

Investeringsfilosofi og strategi

Skandia Asset Management investerer ud fra en langsigtet investeringsfilosofi, med fokus på at skabe værdi for vore kunder, under behørig respekt for den enkelte kundes risikoprofil.

Der findes flere måder hvorpå man kan anskue investeringer. Skandia Asset Management tror på, at der gennem markedsindsigt og analyser bevidst kan over- og undervægtes i de aktivklasser, som forventes at kunne skabe merværdi i forhold til en langsigtet konstant fordeling af samme aktivklasser. Når aktivklasser over- eller undervægtes ses dette i forhold til kundens langsigtede strategiske allokering til de enkelte aktivklasser, hvilket afspejler kundens ønskede risikoprofil.

Når disse over- og undervægte føres ud i praksis, kan de også udføres på flere måder. Skandia Asset Management foretager aktive til- og fravalg af investeringer indenfor et givet marked, ved at investere med de bedste internationale forvaltere. Men samtidigt kan der indenfor enkelte områder, når det vurderes at være en fordel, også anvendes indekserede investeringer.

Forvalterne udvælges gennem en struktureret og velafprøvet proces, hvor der lægges vægt på forvaltere, som i en lang periode har vist, at de igennem konsistente investeringsprocesser kan skabe merværdi ved aktive investeringer i et givet marked.

Mange års investeringsresultater har vist, at denne filosofi og investeringsstrategi også har udmøntet sig i solide afkast til vore kunder.

De finansielle markeder i 1. halvår 2019

Markedsudviklingen i 2019 står i skarp kontrast til den meget negative afslutning på 2018. De første fire måneder af 2019 har budt på meget flotte stigninger på specielt aktiemarkedet, men også de mere risikable obligationer som High Yield og Emerging Markets Debt. Den positive stemning aftog en smule i maj, men er vendt tilbage med fornyet energi i juni.

Den positive udvikling er på flere måder en smule overraskende - ikke mindst fordi de økonomiske nøgletal langt fra har levet op til forventningerne og sender et tydeligt signal om lavere vækst end tidligere. Faktisk er forventningerne til en mulig recession i USA blevet et seriøst tema i løbet af foråret. Samtidig skaber den verserende handelskrig mellem Kina og USA større usikkerhed om de fremtidige vækstmuligheder, hvilket også afspejles i indtjeningsforventningerne til virksomhederne. Den positive stemning skal derfor endnu engang tilskrives centralbankerne. I takt med at aktierne faldt i slutningen af 2018 ændredes retorikken fra specielt den amerikanske centralbank. Det betyder, at markedet ved halvåret forventede en lempelse fra den amerikanske centralbank på 0,75 procentpoint i løbet af det næste år. Der er også flere af de andre centralbanker, som har ændret deres kommunikation til markedet.

Det er aktierne, der har nydt bedst af den positive stemning og ikke mindst de amerikanske aktier, der steg med næsten 20 procent i danske kroner uden afdækning af dollar, mens stigningen med en dollarafdækning er på godt 16 procent. Også de europæiske aktier har klaret sig flot med en stigning på godt 16 procent. Emerging Markets Debt holdede lidt efter med et afkast på godt 11 procent, mens Japan ligger i den lidt tungere ende med et afkast på henholdsvis fem og otte procent afhængig af om der har været afdækning af valuta eller ej.

High Yield og Emerging Markets Debt har leveret afkast på omkring otte procent. Normalt vil obligationer klare sig dårligt i en periode med så positive afkast på de risikofyldte aktiver, men faktisk har danske statsobligationer med en varighed på fem år leveret afkast på godt to procent drevet af et pænt rentefald, hvor den tiårige danske rente er faldet fra +0,225 procent til -0,255 procent. Virksomhederne med høj kreditsikkerhed har også leveret flotte afkast på godt fem procent.

Selskabets videnressourcer

Skandia Asset Managements investeringsrådgivning bygger på medarbejdernes indgående kendskab til de finansielle markeder.

Særlige risici

Skandia Asset Managements egen beholdning er placeret i danske realkreditobligationer samt likvider. Selskabet har hermed en begrænset markeds- og kreditrisiko. Selskabet har en begrænset kundekreds og har i den henseende en begrænset forretningsmæssig risiko.

Skandia Asset Management og organisation

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (Skandia Asset Management) er en del af AP Pension koncernen og er 100 procent ejet af AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Resultatoverblik for 1. halvår 2019

Udvalgte hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Helår 2018
Resultatopgørelse			
Netto rente- og gebyrindtægter	38,5	23,2	45,7
Kursreguleringer	-0,1	-0,2	-0,3
Udgifter til personale og administration	-24,7	-22,1	-43,7
Periodens resultat før skat	13,7	1,0	1,7
Balance			
Aktiver i alt	57,7	38,4	39,5
Egenkapital	45,5	34,2	34,8

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 38.494 tkr. for 1. halvår 2019, hvilket er en stigning på 66 procent i forhold til tilsvarende periode i 2018. Stigningen skyldes højere indtægter på forvaltning af porteføljer.

Udgifter til personale og administration er steget til 24.659 tkr. i 1. halvår 2019 fra 22.082 tkr. i samme periode året før. Stigningen skyldes højere omkostninger til fratrådte medarbejdere.

Periodens resultat udgør 13.748 tkr. før skat og 10.724 tkr. efter skat, hvilket anses for tilfredsstillende. Stigningen i periodens resultat i forhold til samme periode i 2018 skyldes højere indtægter modregnet øgede omkostninger til fratrædelser.

Kapital, solvens og likviditet

Egenkapitalen udgør 45.528 tkr. pr. 30. juni 2019 mod 34.216 tkr. på samme tidspunkt året før. Stigningen skyldes periodens resultat. Der foreslås ikke udlodning af udbytte.

Selskabets likviditet udgør 3.782 tkr. pr. 30. juni 2019. Hertil er størstedelen af egenkapitalen investeret i obligationer, som udgør 50.451 tkr.

Kapitalgrundlaget efter fradrag udgør 34.335 tkr., hvilket svarer til en solvensprocent på 35,06 pr. 30. juni 2019 mod 35,31 året før, mens det individuelle solvensbehov udgør 10.465 tkr. mod 10.482 tkr. ultimo juni 2018.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har indgået samarbejdsaftale med Skandia Link Livsforsikring A/S om fordeling af indtægter genereret på forvaltede aktiver fra Skandia Link Livsforsikring A/S. Endvidere har selskabet indgået aftale med Skandia A/S om outsourcing af visse funktioner som anført ovenfor.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har i 2019 ikke været usikkerhed ved indregning og måling eller været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen af poster i resultatet.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrivelse af regnskabet indtrådt forhold, der efter ledelsens vurdering forrykker vurderingen af halvårsregnskabet.

Forventninger til årets resultat

Selskabets samlede resultat for 2019 forventes at blive positivt og væsentlig højere end 2018. Omkostningerne forventes at falde til under niveauet fra 2018, blandt andet som følge af færre medarbejdere.

Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
Navn	Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Adresse	Østbanegade 135 DK - 2100 København Ø
Telefon	+45 7030 0039
Telefax	+45 7012 4748
CVR-nr.	31 61 38 76
Hjemmeside	www.skandiaam.dk
e-mail	assetmanagement@skandia.dk
Regnskabsår	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	København
Bestyrelse	
	Nils Bo Normann Rasmussen
	Ralf Magnussen
	Henrik Engmark
	Thomas Møller
Direktion	
	Lars Folman Skovby
Ekstern revision	
	Deloitte
	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	DK - 2300 København S
Ejer (100 procent)	
	AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Påtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2019 for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

København, den 19. august 2019

Direktion

Lars Folman Skovby
Administrerende direktør

Bestyrelse

Nils Bo Normann Rasmussen
(Formand)

Ralf Magnussen
(Næstformand)

Henrik Engmark

Thomas Møller

Halvårsregnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni

Resultatopgørelse			
Note	tkr.	2019	2018
	Renteindtægter	8	92
	Renteudgifter	-34	-42
	Netto renteindtægter	-26	50
3	Gebyrer og provisionsindtægter	38.528	23.187
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-8	-5
	Netto rente- og gebyrindtægter	38.494	23.232
	Kursreguleringer	-87	-185
4	Udgifter til personale og administration	-24.659	-22.082
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0
	Resultat før skat	13.748	965
	Skat	-3.024	-212
	Periodens resultat	10.724	753
 Totalindkomstopgørelse			
	Periodens resultat	10.724	753
	Anden totalindkomst	0	0
	Periodens totalindkomst	10.724	753

Balance

Note	tkr.	30. juni 2019	31. dec. 2018
	AKTIVER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.782	5.176
	Obligationer til dagsværdi	50.451	30.446
	Udskudte skatteaktiver	469	469
5	Andre aktiver	3.021	3.380
	Aktiver i alt	57.723	39.471
	PASSIVER		
	Aktuelle skatteforpligtelser	3.258	234
6	Andre passiver	8.937	4.433
	Gæld i alt	12.195	4.667
	Egenkapital		
	Aktiekapital	8.000	8.000
	Overkurs ved emission	25	25
	Overført overskud eller underskud	37.503	26.779
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	45.528	34.804
	Passiver i alt	57.723	39.471
7	Kapitalgrundlag i forhold til egentlig kernekapital		

Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2019 og 31. december 2018

tkr.

	Aktiekapital	Overkurs emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	8.000	25	26.779	0	34.804
Periodens resultat	0	0	10.724	0	10.724
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	10.724	0	10.724
Egenkapital 30. juni 2019	8.000	25	37.503	0	45.528
Egenkapital 1. januar 2018	8.000	25	25.438	0	33.463
Årets resultat	0	0	1.341	0	1.341
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	1.341	0	1.341
Egenkapital 31. december 2018	8.000	25	26.779	0	34.804

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for 1. halvår 2019 er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de af Finanstilsynet udstedte vejledninger.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Halvårsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Denne halvårsrapport har ikke været genstand for review eller revision af selskabets revisorer.

Note 2

Hoved- og nøgletal pr. 30. juni

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	38.494	23.232	23.972	19.025	24.756
Kursreguleringer	-87	-185	-195	-88	-151
Udgifter til personale og administration	-24.659	-22.082	-23.522	-21.763	-18.688
Årets resultat	10.724	753	199	-2.586	4.064

Egenkapital	45.528	34.216	30.114	25.864	31.899
Aktiver i alt	57.723	38.363	45.263	30.070	43.461

Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	630,18	603,59	395,34	320,89	340,03
Kapitalprocent	36,00	35,31	32,32	23,97	27,20
Kernekapitalprocent	36,00	35,31	32,32	23,97	27,20
Egenkapitalforrentning før skat	34,23	2,85	0,85	-12,21	17,79
Egenkapitalforrentning efter skat	26,70	2,23	0,66	-9,52	13,61
Indtjening pr. omkostningskrone	1,56	1,04	1,01	0,85	1,27

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	tkr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
3	Gebyrer og provisionsindtægter		
	Honorar for kapitalforvaltning og rådgivningsvirksomhed	38.528	23.187
	Gebyrer og provisionsindtægter i alt	38.528	23.187
4	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-10.723	-6.978
	Pensioner	-2.181	-1.318
	Udgifter til social sikring	-1.969	-1.256
	Øvrige administrationsudgifter	-9.786	-12.530
	Udgifter til personale og administration i alt	-24.659	-22.082
		30. juni 2019	31. dec. 2018
5	Andre aktiver		
	Tilgodehavende obligationsrenter	0	91
	Øvrige aktiver	3.021	3.289
	Andre aktiver i alt	3.021	3.380
6	Andre passiver		
	Feriepengeforpligtelse	1.128	1.128
	Øvrige passiver	7.809	3.305
	Andre passiver i alt	8.937	4.433
7	Kapitalgrundlag i forhold til egentlig kernekapital		
	Egenkapital	45.528	34.804
	Fradrag for periodens eventuelle overskud	-10.724	0
	Foreslået udbytte	0	0
	Immaterielle aktiver	0	0
	Skatteaktiver	-469	-469
	Kapitalgrundlag efter fradrag	34.335	34.335