

# Balansfond

## PLACERINGSINRIKTNING

Fonden är en blandfond som placerar i svenska och utländska aktier samt i svenska räntebärande värdepapper. För att balansera börsens svängningar får högst 75 procent av fondvärdet vara placerat i aktier. De utländska aktierna får som mest uppgå till 30 procent.

## RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



## FAKTA

Fondnummer premiepension	610 121
Avgift i premiepension	0,18%
Förvaltningsavgift	0,40%
Norman-belopp	3 117 kr
Insättnings-/uttagsavgift	0%

## FONDRATING

Morningstar Rating	5
Morningstar Hållbarhetsbetyg	5

Rating och betyg från oberoende fondutvärderingsföretag per 2018-12-31 (skala 1-5)

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Företag	Vikt	Kursutveckling fr 171231, SEK
Swedbank	3,2%	-0,1%
Investor	2,8%	0,4%
SEB	2,6%	-10,6%
Volvo	2,1%	-24,1%
Ericsson	1,8%	44,7%



Fonden är registrerad i SWEFIF Hållbarhetsprofil



## BJÖRN LIND

har förvaltat fonden sedan augusti 2011

## AVKASTNING PERIODEN

-1,9%

## ÅRLIG AVGIFT

0,4%

## Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick under perioden till -1,9 (5,2) procent, medan fondens jämförelseindex avkastade -1,5 (6,4) procent. Fondens samlade förmögenhet minskade med 1 221,3 MSEK till 20 513,5 MSEK. Fonden hade ett nettoutlöfte på 829,5 MSEK.

Fonden inledde året med en övervikt i aktier i förhållande till ränteinstrument. Aktieexponeringen har dock successivt reducerats. Vid halvårsskiftet hade fonden en aktieandel motsvarande jämförelseindex, en sk neutral position. Ur ett regionalt perspektiv har aktieexponeringen neutraliserats, genom att övervikterna i Europa, inklusive Sverige, samt undervikten i Nordamerika reducerades under andra halvåret.

Fonden har haft en övervikt i kreditobligationer då dessa ger en högre avkastning än stats- och bostadsobligationer. Fonden har haft en kortare duration än jämförelseindex.

Fondens avkastning var marginellt lägre än jämförelseindex. Allokeringen (val av tillgångsslag) mellan aktier och ränteinstrument, samt ränteportföljen har bidragit positivt, liksom nordamerikanska innehav, medan europeiska innehav, hade ett negativt bidrag till utvecklingen.

## Marknadens utveckling

Fondens jämförelseindex sjönk med 1,5 procent i SEK. De flesta aktiemarknader hade en negativ utveckling under 2018. Under första halvåret var trenden huvudsakligen positiv, medan de flesta marknader pressades under andra halvåret. Bäst utveckling hade den amerikanska marknaden, uttryckt i SEK. En starkare amerikansk dollar bidrog positivt. Tillväxtmarknaderna hade en mycket svag utveckling.

Marknaderna drevs inledningsvis av bättre konjunktur och stigande företagsvinster. Under andra halvåret dämpades utvecklingen på aktiemarknaderna, huvudsakligen av oron för konjunkturen i USA, men även i andra betydande regioner. Oron för konsekvenserna av det pågående handelskriget mellan USA och Kina tilltog också. Det globala inflationstrycket är lågt och även om räntorna fortsätter att stiga bör en sådan uppgång vara måttlig.

I december höjde Riksbanken styrräntan med 0,25 punkter för första gången sedan 2011. Riksbankens penningpolitik kommer dock att vara fortsatt expansiv och de avser inte höja räntan igen förrän under andra halvåret 2019.

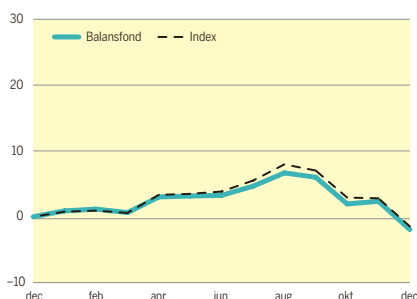
## Utsikter

Det mesta pekar på en fortsatt ekonomisk tillväxt i USA och Europa, liksom i tillväxtländerna (inklusive Kina), men med en lägre tillväxttakt än under 2018. En fortsatt tillväxt bör kunna medföra fortsatta företagsvinster, men i väsentligt lägre takt än 2018. Efter höstens kursnedgång är aktievärderingarna dock mer underbyggda och konjunkturutvecklingen blir avgörande för utvecklingen. En tydligare inbromsning kan sätta ytterligare press på aktiekurserna, även på den svenska aktiemarknaden. Utvecklingen av handelskriget blir också viktig att följa. Den volatilitet vi upplevde under hösten 2018 kommer sannolikt att fortsätta.

Fondens bedömning är att risknivån i aktiemarknaden har ökat något och aktieexponeringen kommer därför att minskas något. Ur ett regionalt perspektiv kommer fonden inledningsvis att vara neutralt exponerad. Fonden kommer att ha en något försiktigare hållning till kreditobligationer då osäkerheten kring konjunkturutvecklingen ökat, men kommer att fortsätta investera i krediter med kortare löptid.

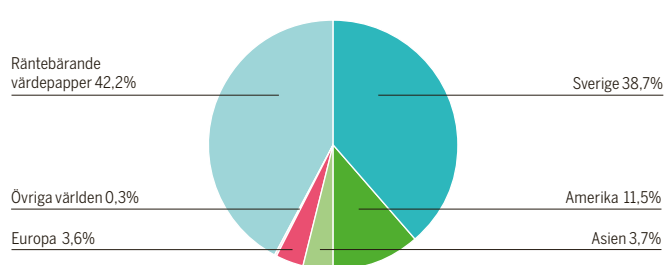
Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2017. Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

## UTVECKLING 31 DEC 2017–31 DECEMBER 2018



Vi jämför fondens utveckling med 40 procent Handelsbanken Markets Combined Sweden All Bonds, 40 OMX Stockholm Benchmark Index och 20 procent MSCI ACWI ESG Leaders NR omräknat till svenska kronor. Samtliga index inkluderar utdelningar, samt för utländska aktieindex skatt på utdelningar, och är bland de marknadsledande indexen. MSCI ACWI ESG Leaders NR fokuserar på de mest hållbara företagen inom varje sektor. Fondens jämförelseindex återspeglar de marknader fonden investerar på.

## EXPONERINGAR I BALANSFOND 31 DECEMBER 2018



## UTVECKLING 31 DECEMBER 2009–31 DECEMBER 2018

Fondens utveckling	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231
Fondförmögenhet, TSEK	20 513 513	21 734 773	21 288 175	20 303 843	19 884 636	17 499 034	15 007 386	13 589 236	14 239 457	12 924 942
Antal utestående andelar	77 539 601	80 555 805	82 985 310	85 691 270	88 581 196	89 394 639	88 524 042	83 447 759	82 375 208	81 832 029
Andelsvärde, kr	264,56	269,81	256,53	236,94	224,48	195,75	169,53	162,85	172,86	157,93
Utdelning, kr/andel	-	-	-	-	-	-	9,98	6,72	4,20	9,03
Totalavkastning, fond	-1,95%	5,18%	8,27%	5,55%	14,68%	15,47%	10,67%	-1,97%	12,32%	25,50%
Totalavkastning, jämförelseindex	-1,48%	6,39%	8,12%	4,12%	14,32%	14,42%	9,93%	-0,87%	13,03%	23,12%

Fonden startade 1998-12-30 med andelskurs 100 kr.

## Hållbarhetsinformation AMF Balansfond

- Hållbarhetsaspekter beaktas 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, arbetstagar rättigheter 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.

*Fondbolagets kommentar:* Fondens utländska aktieinvesteringar jämförs mot ett hållbarhetsindex MSCI ACWI ESG Leaders Global NR. I indexet ingår de bolag som MSCI bedömer vara de mest hållbara inom ESG. Fonden investerar i räntebärande tillgångar i de bolag som Sustainalytics bedömer vara de 50 procent mest hållbara.

- 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

*Fondbolagets kommentar:* Fonden investerar inte i bolag som bryter mot icke-spridningsfördraget kring kärnvapen.

#### Övrigt

*Fondbolagets kommentar:* Vid alla investeringar ska bolagens koldioxidavtryck beaktas i investeringsbeslutet. Därutöver ska AMF helt undvika investeringar i bolag där utvinning av förbränningskol överstiger 10 procent av bolagets omsättning.

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Bolag som inte följer normerna märks upp i vårt handelssystem för att säkerställa att vi inte investerar i dem. Om det konstateras att ett bolag har brutit mot normerna, kommer AMF Fonder fördjupa dialogen med företaget. Om ingen förbättring sker kommer bolaget att avyttras på ett ansvarsfullt sätt.

#### Övrigt

##### Övrigt

*Fondbolagets kommentar:* Två gånger om året låter vi en oberoende aktör kontrollera att de företag som vi investerar i följer internationella normer som t.ex. Global Compact principer. Vi investerar inte heller i bolag inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen.

##### Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

*Fondbolagets kommentar:* När fonden investerar i bolag utanför MSCI ESG Leaders index, kommer AMF Fonder föra dialog med bolaget. I Sverige sitter vi i valberedningar och tar upp frågor med företagsledningarna kontinuerligt.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

*Fondbolagets kommentar:* UN PRI samarbete med andra investerare.

- Röstar på bolagsstämmor

*Fondbolagets kommentar:* Röstar på bolagsstämmor i de bolag där vi är en stor ägare.

För vissa utländska aktieinnehav röstar vi via ombud.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

*Fondbolagets kommentar:* I våra svenska aktieinnehav.

### UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETET

Arbetet med hållbarhetsfrågor har under 2018 intensifierats och tydligare integrerats i förvaltningen av Balansfonden. I förvaltningen har fonden arbetat medvetet med att välja in bolag som rankas högt gällande sitt arbete inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning.

Fonden använder sig av referensindexet MSCI ESG Leaders, analysföretaget Sustainalytics och Trucost data som stöd vid investeringsbesluten. Informationen om företagets hållbarhetsarbete används vid såväl positiv som negativ screening (väljer in, väljer bort).

#### Fonden har valt in:

Exempel på bolag som Balansfonden valt att investera i är Ecolab, som är verksam med lösningar inom rening av vatten och vatten. Ecolab är också inkluderat för femte året på Dow Jones hållbarhetsindex som listar bolag som ligger långt framme med sitt hållbarhetsarbete inom respektive bransch.

För att ta del av uppgången inom oljesektorn har fonden investerat i Kinder Morgan, USA:s största bolag inom energiinfrastruktur, såsom oljeledningar och förvaringstankar för olja och gas. Kinder Morgan har gynnats av oljeprisets utveckling och bolagets miljöpåverkan är förhållandevis lägre, jämfört med oljebolagens.

I Europa har fonden valt att investera i bolag som gynnas av en övergång till förnyelsebar energi. Utbyggnaden av vind- och solkraft är en stark global trend, och marknaden förväntas växa under lång tid framöver. Fonden äger aktier i en rad bolag som gynnas av denna utveckling. Bland annat är danska Vestas, världens största tillverkare av vindkraftverk, ett stort innehav i fonden. Dessutom har fonden investeringar i bolag som bygger vindkraftsparker och solkraftsanläggningar, som ENEL (Italien), EDP (Portugal), NEOEN (Frankrike), Ørsted (Danmark) och Solarpack (Spanien).

I Asien har fonden större övervikter i Sony och Goodman Group. Sony har bra betyg inom miljö och bolagsstyrning. Bolaget är i framkant inom återvinning av produkter och hantering av kemikalier. Goodman Group är ett australiensiskt fastighetsbolag som fokuserar på miljövänliga investeringar i sin fastighetsportfölj.

#### Fonden har valt bort:

Balansfonden avyttrade under året ett stort aktieinnehav i Novartis, då dessa rödlistades av både Sustainalytics och MSCI. Bakom markeringen från analysföretagen låg mutanklagelser mot företaget och pågående utredningar gällande korruption.

Fonden har även undvikit att investera i ryska aktier, då det är fondförvaltarens bedömning att ryska bolags hållbarhet, ur ett miljömässigt och bolagsstyrningsmässigt perspektiv är svagt.

Under året avyttrades innehav i bolaget Samsung C&T pga svagt hållbarhetsarbete, framförallt inom bolagsstyrning. Fonden avyttrade också United Tractors, CLP Holdings, China Shenhua och South32 vilka bedömdes ha ett alltför högt koldioxidavtryck.

I fondens rättedel har innehaven i Danske Bank avyttrats mot bakgrund av utredningarna kring bankens inblandning i misstänkt penningtvätt i Estland. Rättedelen har även avstått från nyinvesteringar i Fortum som är en verksamhet med högt koldioxidavtryck på grund av det relativt stora ägandet inom tysk kolkraft.

#### Fonden har påverkat:

AMF Fonder träffar regelbundet bolagens representanter med vilka man för en dialog kring verksamheten. Frågor kring bolagens hållbarhetsarbete ingår som en del i den analys förvaltaren gör. Dessa frågor får större utrymme vid möten med bolag verksamma i branscher som bedöms ha större hållbarhetspåverkan och där riskerna därmed är större, exempelvis energi, kemi, samhällsnyttigheter, och vissa verkstadsbolag. Som betydande ägare i ett stort antal svenska bolag utövar AMF Fonder aktiv ägarstyrning. AMF Fonder är representerat i 29 valberedningar i Sverige och är där delaktig i att lyfta hållbarhetsfrågor högt på agendan med andra stora ägare och med bolagens styrelser. Under 2018 röstade AMF Fonder på 45 svenska bolagsstämmor samt på 130 utländska bolagsstämmor (via ombud).

AMF Fonder är en liten ägare i utländska bolag och att uppskatta vilken påverkan fonden haft av en förd dialog är svårt. Det är ett långsiktigt arbete där vi genom konsekvent tillämpning av urval utifrån hållbarhetskriterier, och tillsammans med insatser från marknads övriga aktörer, hoppas vara en del i att bidra till stegvisa förbättringar.

## AMF Balansfond org. nr. 504400-5071

## Nyckeltal

Risk och avkastning	181231	171231	161231	151231	141231
Totalrisk, %	6,44	5,67	9,07	8,71	4,86
Totalrisk, jämförelseindex, %	6,53	5,38	8,79	8,45	4,55
Aktiv risk, %	0,74	0,76	1,02	0,92	0,65
Duration, år (räntebärande del)	4,00	3,67	3,80	4,13	4,21
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	1,55	6,71	6,90	10,02	15,07
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	6,21	9,74	10,86	8,68	10,04
Omsättningshastighet	1,47	1,21	1,16	0,80	0,77
Hävstång, max, %	7,8	7,9	12,5	12,7	11,4
Hävstång, min, %	2,5	4,2	4,9	9,9	6,3
Hävstång, medel, %	4,9	6,3	7,7	11,4	8,3

## Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Årlig avgift, % <sup>1)</sup>	0,40	0,42	0,42	0,42	0,40
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK <sup>1)</sup>	7 339	6 618	6 361	6 448	9 213
Analyskostnader, TSEK <sup>1)</sup>	0	3 804	3 936	3 601	-
Transaktionskostnader, %	0,01	0,02	0,01	0,03	0,03

Din kostnad per år<sup>2)</sup>

## Förvaltningskostnad:

vid en engångsinsättning av 10 000 kr	41,06	41,65	40,77	42,83	42,84
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,62	2,65	2,71	2,61	2,75

<sup>1)</sup> Transaktionskostnader beräknas på rullande tolv månadersbasis. Dessa kostnader belastar fonden när de uppstår och är inte kända i förväg. Analyskostnader betalas sedan 2018 av fondbolaget.

<sup>2)</sup> Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum. Månadssparande beräknas från första dagen i månaden.

## Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
AstraZeneca SDB	Hälsovård	319 193	212 232
Investor B	Finans	424 142	166 051
SEB A	Finans	1 740 752	162 027
Kinnevik B	Finans	595 081	160 109
Millicom International Cellular	Telekommunikation	217 251	115 624

## Största nettoförsäljningar aktier

Nordea	Finans	2 485 295	-223 721
Axfood	Industri	1 193 590	-207 075
Swedbank A	Konsumtion, sällanköp	984 296	-201 358
Assa Abloy B	Finans	1 123 322	-197 710
Securitas B	Finans	1 189 235	-187 095

Fonden har under året utnyttjat sin möjlighet att använda derivat, ränteterminer samt aktieindexterminer. Den riskbedömningsmetod som tillämpas vid beräkning av fondens sammanlagda exponering är den så kallade åtagandemetoden. Den innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. Andel av omsättning som skett genom närstående värdepappersinstitut eller fonder i procent uppgår till noll.

## Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument  
Aktier och aktierelaterade  
instrument

	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Australien</b>				
Australia & New Zealand				
Banking Group	Finans	42 206	6 444	0,03%
Brambles	Basmaterial	35 223	2 231	0,01%
Cochlear	Hälsovård	4 563	4 943	0,02%
Commonwealth Bank of Australia	Finans	26 722	12 074	0,06%
CSL	Hälsovård	13 021	15 048	0,07%
Goodman Group	Finans	289 660	19 218	0,09%
Insurance Australia Group	Finans	112 560	4 918	0,02%
Macquarie Group	Finans	7 115	4 825	0,02%
National Australia Bank	Finans	39 141	5 880	0,03%
Newcrest Mining	Basmaterial	13 581	1 848	0,01%
Origin Energy	Samhällsnyttigheter	53 443	2 158	0,01%
Telstra	Telekommunikation	142 821	2 541	0,01%
Transurban Group	Industri	130 217	9 469	0,05%
Westpac Banking	Finans	48 675	7 607	0,04%
Woodside Petroleum	Energi	22 745	4 446	0,02%
<b>Summa Australien</b>			<b>103 651</b>	<b>0,51%</b>
<b>Belgien</b>				
KBC Groep	Finans	6 366	3 657	0,02%
<b>Summa Belgien</b>			<b>3 657</b>	<b>0,02%</b>

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument  
Aktier och aktierelaterade  
instrument

	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Brasilien</b>				
Atacadao Distribuicao				
Comercio	Konsumtion, daglig	16 730	692	0,00%
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Finans	60 580	3 715	0,02%
Banco Bradesco Preferens	Finans	88 558	7 830	0,04%
BR Malls Participaes	Finans	28 074	839	0,00%
Cemig- Companhia Energ. de Minas Gerais Preferens	Samhällsnyttigheter	28 660	909	0,00%
Cia Brasileira de Distribuicao Preferens	Konsumtion, daglig	5 496	1 018	0,00%
Cosan SA	Energi	6 090	466	0,00%
Fibra Celulose	Basmaterial	6 620	1 024	0,00%
Itau Unibanco Holding Preferens	Finans	126 655	10 285	0,05%
Itausa-Investimentos	Finans	115 811	3 200	0,02%
Klabin	Basmaterial	18 940	688	0,00%
Localiza Rent a Car	Konsumtion, sällanköp	18 711	1 273	0,01%
Lojas Renner	Konsumtion, sällanköp	24 711	2 397	0,01%
Multiplan Empreendimentos	Finans	4 590	255	0,00%
Telefonica Brasil Preferens	Telekommunikation	10 560	1 117	0,01%
Tim Participacoes	Telekommunikation	34 700	941	0,00%
Tractebel Energia	Samhällsnyttigheter	4 875	368	0,00%
Ultrapar participacoes	Energi	9 660	1 176	0,01%
WEG S.A	Industri	23 460	941	0,00%
<b>Summa Brasilien</b>			<b>39 134</b>	<b>0,19%</b>
<b>Danmark</b>				
ISS	Konsumtion, sällanköp	36 134	8 934	0,04%
Novo Nordisk B	Hälsovård	32 277	13 059	0,06%
Pandora	Konsumtion, sällanköp	3 433	1 237	0,01%
Vestas Wind Systems A/S	Energi	36 602	24 463	0,12%
Ørsted	Samhällsnyttigheter	7 221	4 273	0,02%
<b>Summa Danmark</b>			<b>51 965</b>	<b>0,25%</b>
<b>Filippinerna</b>				
Ayala Land	Finans	256 908	1 759	0,01%
JG Summit Holdings	Konsumtion, daglig	160 800	1 510	0,01%
SM Prime Holdings	Finans	288 012	1 738	0,01%
<b>Summa Filippinerna</b>			<b>5 007</b>	<b>0,02%</b>
<b>Finland</b>				
Nokia A	Informationsteknologi	184 877	9 425	0,05%
<b>Summa Finland</b>			<b>9 425</b>	<b>0,05%</b>
<b>Frankrike</b>				
Air Liquide	Basmaterial	12 930	14 212	0,07%
Atos SE	Informationsteknologi	25 355	18 368	0,09%
AXA	Finans	50 972	9 742	0,05%
Carrefour	Konsumtion, daglig	34 847	5 266	0,03%
Europcar Groupe	Konsumtion, sällanköp	165 352	13 180	0,06%
LVMH	Konsumtion, sällanköp	2 345	6 137	0,03%
Michelin	Konsumtion, sällanköp	21 498	18 890	0,09%
Neoen SA	Energi	13 977	2 683	0,01%
Orange	Telekommunikation	81 025	11 624	0,06%
Saint Gobain	Basmaterial	79 088	23 377	0,11%
Schneider Electric	Industri	22 534	13 639	0,07%
Total	Energi	73 336	34 324	0,17%
Vivendi	Telekommunikation	98 763	21 300	0,10%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>192 743</b>	<b>0,94%</b>
<b>Hongkong</b>				
China Construction Bank-H	Finans	3 272 980	23 943	0,12%
China Mobile	Telekommunikation	149 860	12 787	0,06%
CSPC Pharmaceutical	Hälsovård	392 000	5 016	0,02%
Geely Automobile	Konsumtion, sällanköp	132 000	2 063	0,01%
Hong Kong & China Gas	Samhällsnyttigheter	469 722	8 617	0,04%
Hong Kong Exchange & Clearing	Finans	25 364	6 508	0,03%
MTR	Konsumtion, sällanköp	66 468	3 101	0,02%
Sinopharm Group	Hälsovård	48 712	1 815	0,01%
Tencent Holdings	Informationsteknologi	116 626	41 469	0,20%
<b>Summa Hongkong</b>			<b>105 318</b>	<b>0,51%</b>

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Indien</b>				
Asian Paints	Basmaterial	20 171	3 517	0,02%
Axis Bank	Finans	45 006	3 543	0,02%
Bharat Petroleum Corp	Energi	27 207	1 253	0,01%
Bharti Airtel	Telekommunikation	22 080	876	0,00%
HCL Technologies	Informationsteknologi	18 643	2 283	0,01%
Hindalco Industries	Basmaterial	39 676	1 140	0,01%
Hindustan Unilever	Konsumtion, daglig	20 190	4 665	0,02%
Housing Development Finance	Finans	44 653	11 162	0,05%
ICICI Bank	Finans	67 492	3 087	0,02%
Infosys	Informationsteknologi	76 066	6 365	0,03%
Mahindra & Mahindra	Konsumtion, sällanköp	20 421	2 085	0,01%
Reliance Industries	Energi	75 425	10 740	0,05%
Tata Consultancy Services	Informationsteknologi	23 304	5 602	0,03%
Yes Bank	Finans	39 865	920	0,00%
<b>Summa Indien</b>			<b>57 238</b>	<b>0,28%</b>
<b>Indonesien</b>				
Astra International	Konsumtion, sällanköp	478 292	2 425	0,01%
Bank Central Asia	Finans	448 718	7 193	0,04%
Bank Mandiri	Finans	473 136	2 151	0,01%
Bank Rakyat Indonesia	Finans	1 283 170	2 896	0,01%
Telekomunikasi Indonesia	Telekommunikation	1 236 436	2 859	0,01%
<b>Summa Indonesien</b>			<b>17 524</b>	<b>0,09%</b>
<b>Irland</b>				
Ryanair	Konsumtion, sällanköp	91 858	10 008	0,05%
<b>Summa Irland</b>			<b>10 008</b>	<b>0,05%</b>
<b>Italien</b>				
Buzzi Unicem SpA	Basmaterial	67 384	10 261	0,05%
Danieli	Industri	68 826	8 998	0,04%
Enel	Samhällsnyttigheter	349 920	17 888	0,09%
<b>Summa Italien</b>			<b>37 148</b>	<b>0,18%</b>
<b>Japan</b>				
Asahi Kasei	Basmaterial	28 000	2 557	0,01%
Astellas Pharma	Hälsovård	36 612	4 146	0,02%
Bridgestone	Konsumtion, sällanköp	8 700	2 978	0,01%
Central Japan Railway	Konsumtion, sällanköp	5 918	11 078	0,05%
Chugai Pharmaceutical	Hälsovård	7 314	3 771	0,02%
Daikin Industries	Industri	4 266	4 032	0,02%
Daiwa House Industry	Konsumtion, sällanköp	27 612	7 805	0,04%
East Japan Railway	Konsumtion, sällanköp	22 198	17 419	0,08%
Eisai	Hälsovård	5 232	3 595	0,02%
Fast Retailing	Konsumtion, sällanköp	858	3 908	0,02%
Honda Motor	Konsumtion, sällanköp	85 166	19 920	0,10%
Inpex	Energi	26 200	2 078	0,01%
Kao	Konsumtion, daglig	27 748	18 283	0,09%
KDDI	Telekommunikation	35 508	7 529	0,04%
Keyence	Industri	2 132	9 593	0,05%
Komatsu	Industri	32 870	6 283	0,03%
Kyocera	Informationsteknologi	4 778	2 127	0,01%
Mitsubishi Electric Corp	Industri	88 260	8 676	0,04%
Mitsui Fudosan	Finans	58 700	11 598	0,06%
Mizuho Financial	Finans	828 072	11 396	0,06%
Murata Manufacturing	Informationsteknologi	3 780	4 568	0,02%
Nintendo	Informationsteknologi	1 500	3 550	0,02%
Nitto Denko	Basmaterial	8 274	3 706	0,02%
Nomura Research Institute	Informationsteknologi	11 400	3 754	0,02%
Omron Corp	Industri	6 138	1 984	0,01%
Oriental Land	Konsumtion, sällanköp	4 400	3 931	0,02%
Panasonic	Informationsteknologi	26 368	2 111	0,01%
Recruit Holdings Co	Konsumtion, sällanköp	24 800	5 336	0,03%
Secom	Konsumtion, sällanköp	4 912	3 618	0,02%
Seven & I	Konsumtion, daglig	41 864	16 181	0,08%
Shin-Etsu Chemical	Basmaterial	14 358	9 904	0,05%
Sony	Informationsteknologi	76 074	32 741	0,16%
Sumitomo MitsuiTrust	Finans	6 234	2 026	0,01%
Takeda Pharmaceutical	Hälsovård	13 638	4 083	0,02%
TDK	Informationsteknologi	3 304	2 061	0,01%
Tokyo Gas	Samhällsnyttigheter	26 100	5 875	0,03%
Toray Industries	Basmaterial	85 720	5 348	0,03%
<b>Summa Japan</b>			<b>269 547</b>	<b>1,31%</b>

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Kanada</b>				
Agnico-Eagle Mines	Basmaterial	5 890	2 107	0,01%
Alimentation Couche-Tard	Konsumtion, daglig	12 630	5 568	0,03%
Bank of Montreal	Finans	14 400	8 337	0,04%
Bank of Nova Scotia	Finans	26 780	11 830	0,06%
Blackberry	Informationsteknologi	8 870	559	0,00%
CAE	Industri	13 180	2 147	0,01%
Canadian National Railway Company	Industri	17 560	11 525	0,06%
Canadian Tire	Konsumtion, sällanköp	1 270	1 177	0,01%
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finans	7 390	4 878	0,02%
CGI Group	Informationsteknologi	6 550	3 550	0,02%
Enbridge	Energi	43 007	11 840	0,06%
Encana	Energi	26 610	1 361	0,01%
Fortis	Samhällsnyttigheter	17 830	5 267	0,03%
Franco-Nevada	Basmaterial	7 360	4 574	0,02%
Gildan Activewear	Konsumtion, sällanköp	6 940	1 867	0,01%
Loblaw Companies	Konsumtion, daglig	8 640	3 427	0,02%
Magna International	Konsumtion, sällanköp	7 650	3 077	0,02%
OpenText Corporation	Informationsteknologi	8 440	2 438	0,01%
Rogers Communications	Telekommunikation	12 690	5 763	0,03%
Sun Life Financial	Finans	13 440	3 951	0,02%
Suncor Energy	Energi	45 210	11 190	0,05%
Toronto Dominion Bank	Finans	41 950	18 479	0,09%
<b>Summa Kanada</b>			<b>124 911</b>	<b>0,61%</b>
<b>Luxemburg</b>				
SAF-Holland	Industri	48 877	5 548	0,03%
<b>Summa Luxemburg</b>			<b>5 548</b>	<b>0,03%</b>
<b>Malaysia</b>				
CIMB Group Holdings	Finans	112 265	1 375	0,01%
IHH Healthcare	Hälsovård	172 508	1 995	0,01%
Malayan Banking	Finans	101 973	2 078	0,01%
Public Bank Berhad	Finans	74 302	3 947	0,02%
Tenaga Nasional	Samhällsnyttigheter	145 656	4 250	0,02%
<b>Summa Malaysia</b>			<b>13 645</b>	<b>0,07%</b>
<b>Mexiko</b>				
Alfa S.A.B.-A	Basmaterial	153 080	1 611	0,01%
Asea* SAB de CV	Konsumtion, sällanköp	36 350	837	0,00%
Arca Continental	Konsumtion, daglig	17 619	871	0,00%
Cemex	Basmaterial	681 124	2 910	0,01%
Coca-Cola Femsa	Konsumtion, daglig	23 740	1 273	0,01%
Fomento Economico Mexica	Konsumtion, daglig	88 750	6 741	0,03%
Gruma S de CV	Konsumtion, daglig	9 070	909	0,00%
Grupo Aeroport del Sureste-B	Industri	9 570	1 276	0,01%
Industrias Penoles	Basmaterial	5 340	577	0,00%
Infraestructura Energetica Nov	Samhällsnyttigheter	29 890	986	0,00%
Kimberly-Clark de Mexico	Konsumtion, daglig	38 970	547	0,00%
<b>Summa Mexiko</b>			<b>18 539</b>	<b>0,09%</b>
<b>Nederländerna</b>				
Akzo Nobel	Basmaterial	13 600	9 704	0,05%
ING Group	Finans	203 271	19 386	0,09%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Konsumtion, daglig	51 978	11 629	0,06%
Koninklijke Philips NV	Hälsovård	36 833	11 546	0,06%
Signify NV	Industri	71 220	14 776	0,07%
Unilever	Konsumtion, daglig	8 540	4 104	0,02%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>71 145</b>	<b>0,35%</b>
<b>Norge</b>				
DNB	Finans	23 107	3 268	0,02%
Equinor ASA	Energi	45 723	8 602	0,04%
Sparebank 1 Oestlandet	Finans	40 339	3 428	0,02%
Telenor	Telekommunikation	22 998	3 944	0,02%
<b>Summa Norge</b>			<b>19 243</b>	<b>0,09%</b>
<b>Nya Zeeland</b>				
Auckland International Airport	Industri	33 026	1 410	0,01%
<b>Summa Nya Zeeland</b>			<b>1 410</b>	<b>0,01%</b>

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Polen</b>				
Bank Pekao	Finans	2 950	759	0,00%
Santander Bank Polska	Finans	2 152	1 819	0,01%
<b>Summa Polen</b>			<b>2 578</b>	<b>0,01%</b>
<b>Portugal</b>				
EDP Renovaveis	Samhällsnyttigheter	67 742	5 338	0,03%
Galp Energia	Energi	30 905	4 321	0,02%
<b>Summa Portugal</b>			<b>9 659</b>	<b>0,05%</b>
<b>Schweiz</b>				
Lonza	Hälsovård	794	1 819	0,01%
Nestle	Konsumtion, daglig	31 122	22 336	0,11%
Roche	Hälsovård	18 430	40 344	0,20%
Zurich Insurance Group	Finans	6 886	18 152	0,09%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>82 650</b>	<b>0,40%</b>
<b>Singapore</b>				
DBS Group Holding	Finans	73 528	11 330	0,06%
Keppel	Energi	43 770	1 683	0,01%
Singapore Telecommunications	Telekommunikation	162 470	3 096	0,02%
<b>Summa Singapore</b>			<b>16 109</b>	<b>0,08%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Finans	189 530	8 904	0,04%
Solarpack Tecnologica SA	Energi	17 500	1 774	0,01%
<b>Summa Spanien</b>			<b>10 678</b>	<b>0,05%</b>
<b>Storbritannien</b>				
Antofagasta	Basmaterial	25 970	2 297	0,01%
Aviva	Finans	395 343	16 762	0,08%
BT Group	Telekommunikation	409 464	11 009	0,05%
GlaxoSmithKline	Hälsovård	143 041	24 085	0,12%
Lloyds Banking Group	Finans	740 288	4 334	0,02%
National Grid Plc	Samhällsnyttigheter	136 187	11 752	0,06%
Prudential	Finans	80 288	12 710	0,06%
Reckitt Benckiser Group	Konsumtion, daglig	21 277	14 446	0,07%
Smith & Nephew	Hälsovård	27 879	4 609	0,02%
Unilever UK	Konsumtion, daglig	65 842	30 545	0,15%
<b>Summa Storbritannien</b>			<b>132 549</b>	<b>0,65%</b>
<b>Sverige</b>				
ABB	Industri	1 104 244	188 439	0,92%
Ahlsell	Industri	2 212 485	115 270	0,56%
Alfa Laval	Industri	56 563	10 727	0,05%
AstraZeneca SDB	Hälsovård	425 471	286 640	1,40%
Atlas Copco B	Industri	1 453 921	281 072	1,37%
Autoliv	Konsumtion, sällanköp	282 325	177 808	0,87%
Beijer Ref	Industri	324 518	47 341	0,23%
BillerudKorsnäs	Basmaterial	1 636 548	172 656	0,84%
BioArctic	Hälsovård	98 820	8 103	0,04%
Boliden	Basmaterial	678 666	130 290	0,64%
Bonava B	Konsumtion, sällanköp	1 957 480	223 544	1,09%
Castellum	Finans	1 075 059	175 611	0,86%
Coor Service Management	Konsumtion, sällanköp	374 621	26 373	0,13%
Dustin	Konsumtion, sällanköp	341 039	24 998	0,12%
Electrolux B	Konsumtion, sällanköp	721 526	134 998	0,66%
Elekta B	Hälsovård	958 905	101 021	0,49%
Ericsson B	Informationsteknologi	4 659 512	363 069	1,77%
Essity	Konsumtion, daglig	1 325 948	288 526	1,41%
Fabege	Finans	858 070	101 390	0,49%
Hennes & Mauritz B	Konsumtion, sällanköp	1 563 353	197 014	0,96%
Hexagon B	Industri	46 096	18 807	0,09%
Hufvudstaden A	Finans	1 270 078	173 874	0,85%
Husqvarna B	Industri	1 024 644	67 319	0,33%
Investor A	Finans	860 260	325 178	1,59%
Investor B	Finans	661 318	248 391	1,21%
Kinnevik B	Finans	958 564	204 845	1,00%
Latour Investment B	Industri	626 459	70 163	0,34%
Millicom International Cellular	Telekommunikation	217 251	121 986	0,59%
Munters	Industri	1 775 846	60 379	0,29%
NCC B	Industri	1 845 909	254 366	1,24%
Nobia	Konsumtion, sällanköp	627 921	30 919	0,15%

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Sverige</b>				
Pandox B	Finans	1 423 716	208 717	1,02%
Sandvik	Industri	2 412 127	304 772	1,49%
SCA B	Konsumtion, daglig	1 943 096	133 530	0,65%
SEB A	Finans	6 128 026	527 623	2,57%
Securitas B	Konsumtion, sällanköp	1 046 158	148 816	0,73%
Swedbank A	Finans	3 354 703	663 393	3,23%
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	409 604	79 054	0,39%
Telia Company	Telekommunikation	8 203 810	344 396	1,68%
Thule Group	Konsumtion, sällanköp	1 054 781	170 980	0,83%
Trelleborg B	Industri	1 239 593	172 737	0,84%
Veoneer	Konsumtion, sällanköp	307 238	69 021	0,34%
Volvo B	Industri	3 659 567	424 327	2,07%
Xact Omx 30 <sup>3)</sup>	Oklassificerbar	387 608	65 746	0,32%
<b>Summa Sverige</b>			<b>7 944 229</b>	<b>38,73%</b>
<b>Sydafrika</b>				
ABSA GROUP	Finans	20 400	2 035	0,01%
Bid Corporation	Konsumtion, daglig	8 150	1 331	0,01%
Bidvest Group	Konsumtion, sällanköp	11 250	1 434	0,01%
Clicks	Konsumtion, daglig	12 320	1 454	0,01%
FirstRand	Finans	105 920	4 280	0,02%
Growthpoint Properties	Finans	117 140	1 682	0,01%
Kumba iron Ore	Basmaterial	1 705	297	0,00%
Life Healthcare Holdings	Hälsovård	27 820	453	0,00%
Mondi	Basmaterial	9 030	1 723	0,01%
Mr Price Group	Konsumtion, sällanköp	4 360	661	0,00%
Naspers	Telekommunikation	12 940	23 067	0,11%
Nebbank Group	Finans	9 760	1 653	0,01%
NEPI Rockcastle	Finans	7 690	536	0,00%
Netcare	Hälsovård	95 170	1 550	0,01%
Redefine Properties	Finans	227 660	1 357	0,01%
Remgro	Konsumtion, daglig	17 120	2 055	0,01%
RMB Holding	Finans	12 330	600	0,00%
Sanlam	Finans	61 520	3 026	0,01%
Sasol	Basmaterial	17 290	4 529	0,02%
Shoprite Holdings	Konsumtion, daglig	17 030	1 996	0,01%
Spar Group	Konsumtion, daglig	9 250	1 183	0,01%
Standard Bank Group	Finans	35 660	3 930	0,02%
The Foschini Group	Konsumtion, sällanköp	9 340	957	0,00%
Vodacom Group	Telekommunikation	32 140	2 615	0,01%
Woolworths Holdings	Konsumtion, daglig	19 310	656	0,00%
<b>Summa Sydafrika</b>			<b>65 057</b>	<b>0,32%</b>
<b>Sydkorea</b>				
Amorepacific Corp	Konsumtion, daglig	998	1 661	0,01%
Hana Financial Group	Finans	28 223	8 129	0,04%
KB Financial Group	Finans	11 935	4 410	0,02%
LG Chem	Basmaterial	859	2 368	0,01%
LG Electronics	Informationsteknologi	4 375	2 166	0,01%
LG Household & Health Care	Konsumtion, daglig	372	3 254	0,02%
Naver	Telekommunikation	2 425	2 351	0,01%
Samsung Fire & Marine Insurance	Finans	643	1 374	0,01%
Samsung SDI	Informationsteknologi	1 580	2 749	0,01%
Shinhan Financial Group	Finans	6 935	2 182	0,01%
SK Hynix	Informationsteknologi	12 035	5 785	0,03%
SK Innovation	Energi	2 192	3 126	0,02%
SK Telecom	Telekommunikation	2 897	6 204	0,03%
<b>Summa Sydkorea</b>			<b>45 761</b>	<b>0,22%</b>
<b>Taiwan</b>				
Chailease Holding Co	Finans	176 460	4 932	0,02%
China Steel Corp	Basmaterial	378 000	2 644	0,01%
CTBC Financial Holding	Finans	309 145	1 801	0,01%
Delta Electronics	Informationsteknologi	45 127	1 686	0,01%
E.Sun Financial Holding Co	Finans	302 245	1 752	0,01%
Fubon Financial Holding	Finans	150 000	2 036	0,01%
Hiwin Technologies	Industri	77 308	4 928	0,02%
Nan Ya Plastics Corp	Basmaterial	107 000	2 330	0,01%
President Chain Store	Konsumtion, daglig	21 000	1 884	0,01%
Quanta Computer	Informationsteknologi	138 000	2 098	0,01%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationsteknologi	685 180	44 567	0,22%
Uni-President Enterprises	Konsumtion, daglig	156 440	3 150	0,02%
<b>Summa Taiwan</b>			<b>73 807</b>	<b>0,36%</b>



## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Thailand</b>				
Airports of Thailand NVDR	Industri	218 660	3 852	0,02%
CP All NVDR	Konsumtion, daglig	144 668	2 727	0,01%
Kasikornbank NVDR	Finans	44 900	2 277	0,01%
Siam Cement NVDR	Basmaterial	17 560	2 099	0,01%
Siam Commercial Bank NVDR	Finans	50 200	1 837	0,01%
<b>Summa Thailand</b>			<b>12 793</b>	<b>0,06%</b>

**Tyskland**

Allianz	Finans	10 081	17 894	0,09%
Ceconomy	Konsumtion, sällanköp	116 197	3 705	0,02%
Covestro	Basmaterial	8 644	3 783	0,02%
Deutsche Telekom	Telekommunikation	49 791	7 479	0,04%
E.on	Samhällsnyttigheter	42 598	3 725	0,02%
Evonik Industries	Basmaterial	19 962	4 410	0,02%
JOST Werke	Konsumtion, sällanköp	15 209	4 069	0,02%
Merck KGAA	Hälsovård	7 223	6 587	0,03%
SAP	Informationsteknologi	27 653	24 363	0,12%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>76 015</b>	<b>0,37%</b>

**USA**

3 M	Basmaterial	13 885	23 456	0,11%
Abbvie	Hälsovård	40 400	33 021	0,16%
Accenture	Informationsteknologi	13 540	16 927	0,08%
Adobe Inc	Informationsteknologi	10 700	21 462	0,10%
Alibaba Group Holding	Konsumtion, sällanköp	30 774	37 398	0,18%
Alphabet CL A	Telekommunikation	7 060	65 407	0,32%
Alphabet CL C	Telekommunikation	9 475	86 995	0,42%
American Express	Finans	28 006	23 668	0,12%
American Tower	Finans	17 680	24 796	0,12%
Amgen	Hälsovård	16 639	28 718	0,14%
Applied Materials	Informationsteknologi	38 595	11 203	0,05%
Bank of New York Mellon	Finans	37 247	15 544	0,08%
BB&T	Finans	31 600	12 137	0,06%
Becton Dickinson	Hälsovård	6 340	12 665	0,06%
Berkshire Hath B	Finans	15 789	28 582	0,14%
Biogen	Hälsovård	5 320	14 193	0,07%
BlackRock	Finans	2 766	9 633	0,05%
Booking Holdings	Telekommunikation	1 061	16 202	0,08%
Bristol-Myers Squibb	Hälsovård	48 610	22 402	0,11%
Caterpillar	Industri	26 509	29 865	0,15%
Celgene	Hälsovård	19 274	10 952	0,05%
Chubb	Finans	18 110	20 741	0,10%
Cigna	Hälsovård	10 805	18 193	0,09%
Cisco Systems	Informationsteknologi	109 783	42 174	0,21%
CME Group INC	Finans	7 730	12 892	0,06%
CMS Energy	Samhällsnyttigheter	30 281	13 329	0,06%
Coca-Cola	Konsumtion, daglig	109 725	46 062	0,22%
Colgate-Palmolive	Konsumtion, daglig	19 134	10 097	0,05%
CSX	Industri	22 368	12 321	0,06%
Deere	Industri	10 970	14 508	0,07%
Devon Energy	Energi	38 600	7 714	0,04%
Eaton	Industri	19 421	11 822	0,06%
Ecolab	Konsumtion, sällanköp	11 486	15 005	0,07%
Edwards Lifesciences	Hälsovård	5 017	6 813	0,03%
Equinix	Finans	4 210	13 159	0,06%
Gilead Sciences	Hälsovård	33 060	18 334	0,09%
Hilton Worldwide Holding	Konsumtion, sällanköp	11 500	7 321	0,04%
Humana	Hälsovård	6 321	16 055	0,08%
Illinois Tool Works	Industri	6 683	7 506	0,04%
Ingersoll-Rand	Industri	18 894	15 282	0,07%
Intel	Informationsteknologi	102 269	42 552	0,21%
IBM	Informationsteknologi	22 465	22 640	0,11%
Intuit	Informationsteknologi	4 500	7 854	0,04%
Kimberly-Clark	Konsumtion, daglig	6 700	6 768	0,03%
Kinder Morgan	Energi	152 220	20 756	0,10%
Lowe's	Konsumtion, sällanköp	22 494	18 419	0,09%
Marathon Petroleum	Energi	25 604	13 395	0,07%
Marsh & McLennan	Finans	7 910	5 593	0,03%
Mastercard A	Finans	21 703	36 299	0,18%
McDonald's	Konsumtion, sällanköp	21 757	34 252	0,17%
Merck & Co	Hälsovård	92 499	62 662	0,31%
Microsoft	Informationsteknologi	188 700	169 925	0,83%
Mondelez International	Konsumtion, daglig	39 094	13 874	0,07%
Netflix	Telekommunikation	10 412	24 708	0,12%
NextEra Energy	Samhällsnyttigheter	9 518	14 668	0,07%

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
Nike	Konsumtion, sällanköp	34 937	22 965	0,11%
Norfolk Southern	Industri	7 500	9 943	0,05%
Nvidia	Informationsteknologi	14 179	16 782	0,08%
Oracle	Informationsteknologi	71 862	28 766	0,14%
PepsiCo	Konsumtion, daglig	36 532	35 783	0,17%
PNC Financial Services Group	Finans	23 830	24 700	0,12%
PPG Industries	Basmaterial	12 800	11 601	0,06%
Procter & Gamble	Konsumtion, daglig	72 274	58 900	0,29%
Progressive	Finans	1 000	535	0,00%
Prologis	Finans	36 124	18 806	0,09%
Prudential Financial	Finans	19 584	14 159	0,07%
Public Service Enterprise GP	Samhällsnyttigheter	52 287	24 129	0,12%
Ross Stores	Konsumtion, sällanköp	21 711	16 015	0,08%
Salesforce	Informationsteknologi	18 398	22 342	0,11%
Schlumberger	Energi	47 042	15 048	0,07%
Schwab	Finans	27 700	10 199	0,05%
Sempra Energy	Samhällsnyttigheter	18 058	17 321	0,08%
Standard & Poor Global Inc	Informationsteknologi	5 690	8 573	0,04%
Starbucks	Konsumtion, sällanköp	37 048	21 153	0,10%
SVB Financial	Finans	4 888	8 230	0,04%
Tesla	Konsumtion, sällanköp	3 043	8 979	0,04%
Texas Instruments	Informationsteknologi	21 287	17 835	0,09%
TJX Companies	Konsumtion, sällanköp	50 637	20 086	0,10%
Union Pacific	Industri	18 740	22 966	0,11%
United Parcel Service	Industri	15 780	13 645	0,07%
US Bancorp	Finans	45 777	18 547	0,09%
Walt Disney	Telekommunikation	46 302	45 012	0,22%
Verizon Communication	Telekommunikation	108 503	54 082	0,26%
Vertex Pharmaceuticals	Hälsovård	7 053	10 362	0,05%
Visa	Finans	42 200	49 364	0,24%
Zoetis	Hälsovård	12 164	9 225	0,04%
<b>Summa USA</b>			<b>2 004 972</b>	<b>9,77%</b>

Standardiserade derivat	Underliggande exponering	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
HANG SENG IDX FUT Jan19 <sup>6)</sup>	10 247	0	0,00%
OMXS30 ESG Future Jan19 <sup>6)</sup>	415	0	0,00%
S&P500 EMINI FUT Mar19 <sup>6)</sup>	164 359	0	0,00%
SPI 200 FUTURES Mar19 <sup>6)</sup>	13 016	0	0,00%
STOXX EUROPE 600 Mar19 <sup>6)</sup>	24 527	0	0,00%
TOPIX INDX FUTR Mar19 <sup>6)</sup>	13 276	0	0,00%
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>		<b>11 633 663</b>	<b>56,71%</b>

Obligationer och ränterelaterade instrument	Nominellt belopp	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögenheten
<b>Svenska staten</b> <i>Uttrycks i tusental per valutaenhet</i>			
Statsobligation 0.75% 280512 1060	172 245	176 854	0,86%
Statsobligation 0.75% 291112 1061	111 200	112 368	0,55%
Statsobligation 1% 261112 1059	263 840	278 137	1,36%
Statsobligation 1.50% 231113 1057	360 965	387 777	1,89%
Statsobligation 2.25% 320601 1056	73 850	86 856	0,42%
Statsobligation 2.50% 250512 1058	262 150	301 195	1,47%
Statsobligation 3.5% 390330 1053	185 065	262 935	1,28%
Statsobligation 3.50% 220601 1054	193 750	218 368	1,06%
<b>Summa obligationer och ränterelaterade instrument</b>	<b>1 623 065</b>	<b>1 824 491</b>	<b>8,89%</b>

**Säkerställda obligationer**

Länsförsäkringar Hypotek 1.25% 230920 516	24 700	25 310	0,12%
Länsförsäkringar Hypotek 1.25% 250917 518	27 100	27 186	0,13%
Länsförsäkringar Hypotek 1.5% 240918 517	50 000	51 436	0,25%
Nordea Hypotek 1% 220408 5531	564 000	576 244	2,81%
Nordea Hypotek 1.25% 230920 5533	274 100	280 936	1,37%
Scbcc (sbab) 2% 260617 147	76 000	79 700	0,39%
SEB 1% 231220 576	170 000	171 897	0,84%
Stadshypotek 1.5% 211215 1585k	244 000	252 916	1,23%
Stadshypotek 1.5% 240301 1588	95 000	98 251	0,48%
Swedbank Hypotek 1% 210915 190	105 000	107 260	0,52%
Swedbank Hypotek 1% 220615 191	637 600	651 340	3,18%
Swedbank Hypotek 1% 230315 192	347 000	353 100	1,72%
Swedbank Hypotek 1,00% 201216 189	48 000	48 917	0,24%
<b>Summa säkerställda obligationer</b>	<b>2 662 500</b>	<b>2 724 494</b>	<b>13,28%</b>

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Obligationer och ränterelaterade instrument	Nominellt belopp	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenheten
<b>Övriga emittenter</b>			
Arion Banki hf FRN 200113	109 000	109 645	0,53%
Arla Foods 1.507% 230703	82 000	81 686	0,40%
Arla Foods FRN 230703	49 000	48 583	0,24%
Atrium Ljungberg 0.2% 190612	68 000	67 846	0,33%
Atrium Ljungberg 0.75% 200327	53 000	52 919	0,26%
Atrium Ljungberg FRN 20210709	84 000	82 840	0,40%
Atrium Ljungberg FRN 210906	48 000	47 214	0,23%
Balder FC 190618 <sup>6)</sup>	38 000	37 979	0,19%
Castellum 1.58% 200617	55 000	55 524	0,27%
Castellum 1.75% 200917	54 000	54 636	0,27%
Castellum FC 190321 <sup>6)</sup>	162 000	161 925	0,79%
Castellum FC 190513 <sup>6)</sup>	27 000	26 985	0,13%
Castellum FC 190620 <sup>6)</sup>	108 000	107 938	0,53%
Castellum FRN 200812	54 000	53 819	0,26%
Citycon FC 190116 <sup>6)</sup>	46 000	45 995	0,22%
Citycon FC 190129 <sup>6)</sup>	27 000	26 992	0,13%
Credit Suisse 0.875% 190529	34 000	34 090	0,17%
Epiroc 1.553% 231206	60 000	59 981	0,29%
Fastighets Balder 0.55% 201201	50 000	49 529	0,24%
Fastighets Balder 0.743% 210702	42 000	41 480	0,20%
Hexagon 1.125% 210524	72 000	72 449	0,35%
Hexagon 1.625% 200917	131 000	133 066	0,65%
Hexagon FC 190218 <sup>6)</sup>	110 000	109 951	0,54%
Hexagon FC 190222 <sup>6)</sup>	125 000	124 939	0,61%
Hexagon FC 190412 <sup>6)</sup>	27 000	26 984	0,13%
Hexagon FRN 190310	168 000	168 057	0,82%
Husqvarna 1.375% 230214	29 000	29 119	0,14%
ICA Gruppen 0.465% 210115	85 000	84 682	0,41%
ICA Gruppen 2.50% 190617	27 000	27 266	0,13%
Investment Latour 0.24% 200316	102 000	101 718	0,50%
Islandsbanki 0.32% 200227	136 000	135 145	0,66%
Islandsbanki FRN 20210827	22 000	21 927	0,11%
Jyskebank 0.91% 200422	100 000	100 651	0,49%
Kommuninvest 1% 241002 2410	27 600	27 885	0,14%
Landsbankinn hf 0.75% 200622	83 000	82 843	0,40%
Landsbankinn hf FRN 200622	96 000	96 204	0,47%
Leaseplan Corporation 0.08% 190626	172 000	171 517	0,84%
Leaseplan Corporation 0.127% 190705	79 000	78 765	0,38%
Leaseplan Corporation 0.16% 190711	163 000	162 526	0,79%
Leaseplan Corporation FRN 190115	16 000	16 001	0,08%
Leaseplan Corporation FRN 190405	26 000	26 003	0,13%
Länsförsäkringar Bank 0.306% 201214	80 000	79 786	0,39%
Norsk Hydro 0.125% 191107	150 000	149 655	0,73%
Norsk Hydro FRN 201109	57 000	57 168	0,28%
Santander Consumer Bank FRN 200330	109 000	109 254	0,53%
Santander Consumer Bank FRN 210614	80 000	80 261	0,39%
Scania CV 1.125% 210906	47 000	47 263	0,23%
Skandiabanken 0.34% 200914	154 000	153 829	0,75%
Skandiabanken 0.375% 210322	136 000	135 569	0,66%
Sparbanken Skåne 0.5% 210215	86 000	85 892	0,42%
Steen & Strom 1.093% 221208	61 000	60 965	0,30%
Steen & Strom FRN 210222	11 000	10 983	0,05%
Swedbank 1.115% 191119	72 000	72 586	0,35%
Swedish Match 0.81% 210129	67 000	66 719	0,33%
Swedish Match 1.375% 220530	125 000	124 924	0,61%
Swedish Match 1.45% 200609	60 000	60 532	0,30%
Svenska Cellulosa FRN 201126	26 000	26 128	0,13%
Volvo Finans Bank FRN 210127	27 000	27 173	0,13%
Volvo Finans Bank FRN 210913	112 000	112 659	0,55%
Volvo Finans Bank FRN 220309	108 000	108 487	0,53%
Volvo Treasury 0.098% 200427	79 000	78 615	0,38%
Volvo Treasury 0.18% 200824	85 000	84 489	0,41%
Volvo Treasury 0.35% 201204	263 000	261 651	1,28%
Volvo Treasury FRN 190919	21 000	21 025	0,10%
<b>Summa övriga emittenter</b>	<b>5 062 600</b>	<b>5 060 916</b>	<b>24,67%</b>

## Forts. Fondinnehav 2018-12-31

Standardiserade derivat	Underliggande exponering	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenheten
Stadshypotek 2år Future Mar 19 <sup>6)</sup>	668 211	0	0,00%
Stadshypotek 2år Future Mar 19 <sup>6)</sup>	156 437	0	0,00%
Stadshypotek 5år Future Mar 19 <sup>6)</sup>	-18 748	0	0,00%
Stadshypotek 5år Future Mar 19 <sup>6)</sup>	533 700	0	0,00%
<b>Summa obligationer och ränterelaterade instrument</b>	<b>9 348 165</b>	<b>9 609 901</b>	<b>46,85%</b>
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>21 243 564</b>	<b>103,56%</b>
Likvida medel		271 250	1,32%
Övriga tillgångar och skulder, netto		-1 001 302	-4,88%
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>20 513 513</b>	<b>100,00%</b>

Hänvisningar: Kategorier	Marknadsvärde, TSEK	% av fondförmögenhet
Instrumenten utan nothänvisning är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	20 508 131	99,97%
<sup>1)</sup> Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	65 746	0,32%
<sup>2)</sup> Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten		
<sup>3)</sup> Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten		
<sup>4)</sup> Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
<sup>5)</sup> Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
<sup>6)</sup> Övriga finansiella instrument	669 688	3,26%

Företagsgrupp	% av fondförmögenhet
Alphabet	0,74%
Arla	0,64%
Atrium Ljungberg	1,22%
Balder	0,63%
Carrefour	0,03%
Castellum	3,10%
Citycon	0,36%
Hexagon	3,19%
Husqvarna	0,47%
Ica Gruppen	0,55%
Investment AB Latour	0,84%
Investor	2,80%
Klepierre	0,35%
Lincoln TopCo Pte	2,22%
Länsförsäkringar	0,90%
Nordea Bank Abp	4,18%
Norsk Hydro	1,01%
Roche Holding	0,22%
Santander Bank	0,93%
Sempra Energy	0,09%
Skandia	1,41%
Skandinaviska Enskilda Banken	3,41%
Swedbank	9,25%
Swedish Match	1,23%
Svenska Cellulosa	0,78%
Svenska Handelsbanken	1,71%
Unilever	0,17%
Volvo	4,24%
Volvofinans Bank	1,21%

**Balansräkning, TSEK**

<b>Tillgångar</b>	<b>181231</b>	<b>171231</b>
Överlåtbara värdepapper	20 508 131	21 578 430
Penningmarknadsinstrument	669 688	519 016
Fondandelar	65 746	67 585
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>21 243 564</b>	<b>22 165 031</b>
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>21 243 564</b>	<b>22 165 031</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	271 250	416 679
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40 958	45 688
Övriga tillgångar	87 025	26 008
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21 642 798</b>	<b>22 653 405</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga skulder	-1 129 285	-918 632
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 129 285</b>	<b>-918 632</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>20 513 513</b>	<b>21 734 773</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	126 191	130 966
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	338 774
Utlånade finansiella instrument	0	330 480

**Resultaträkning, TSEK**

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>181231</b>	<b>171231</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-781 946	643 656
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-138	29 069
Värdeförändring på fondandelar	-28 958	12 295
Ränteutgifter	85 751	103 524
Utdelningar	425 084	407 896
Valutavinster och -förluster netto	3 230	-11 660
Övriga intäkter	669	529
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-296 307</b>	<b>1 185 309</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-86 993	-87 018
Räntekostnader	-771	-664
Övriga kostnader <sup>1)</sup>	-7 653	-10 856
<b>Summa kostnader</b>	<b>-95 416</b>	<b>-98 538</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-391 723</b>	<b>1 086 771</b>
<b>Not 1 Fondförmögenhetens utveckling</b>	<b>181231</b>	<b>171231</b>
Fondförmögenhet vid årets början	21 734 773	21 288 175
Andelsutgivning	742 084	842 472
Andelsinlösen	-1 571 621	-1 482 645
Resultat enligt resultaträkning	-391 723	1 086 771
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>20 513 513</b>	<b>21 734 773</b>

<sup>1)</sup> Består av courtage och övriga transaktionskostnader.

I tabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge belopp som avviker från den angivna slutsumman.

**Redovisningsprinciper för fonden**

Till grund för fondens redovisning ligger bokföringslagens (BFL) bestämmelser i tillämpliga delar och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (2013:9). Till grund för redovisning av nyckeltal för risker och kostnader ligger Fondbolagens Förenings rekommendation för fonders redovisning av nyckeltal. Fonderna tillämpar affärsdagsredovisning. I balansräkningen värderas fondens värdepappersinnehav till marknadsvärde. Aktier värderas till senast betalt på balansdagen eller om sådan kurs saknas till senast noterade köpkurs. Räntebärande värdepapper har värderats till senaste noterade köpkurs på balansdagen. Utländska innehav har omräknats till svenska kronor utifrån officiella (WM-Company) stängningskurser för balansdagen. Om kurs inte är representativ eller saknas, fastställer Fondbolaget tillgångens marknadsvärde med hjälp av en på marknaden etablerad värderingsmodell.

**Ersättningar**

Fondförvaltarnas program för rörlig ersättning är borttaget sedan januari 2018, men uppskjuten tidigare intjänad ersättning kan komma att utbetalas under de kommande tre åren. Inga andra kategorier av anställda erhåller rörlig ersättning. Ersättningar grundar sig på objektiva och transparenta kriterier, och bestäms i enlighet med tillämpliga regelverk och den av styrelsen antagna Ersättningspolicyen. Information om Ersättningspolicyen finns på AMF Fonder AB:s hemsida och kan fås på begäran.



Stockholm den 13 februari 2019

Per Bardh, styrelsens ordförande

Camilla Larsson

Javiera Ragnartz

Anders Thorstensson

Johan Held

Cecilia Ardström

Jonas Eliasson, verkställande direktör

## Revisionsberättelse

**Till andelsägarna i  
AMF Balansfond  
(org.nr. 504400-5071)**

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i fondbolaget AMF Fonder AB, organisationsnummer 556549-2922, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden AMF Balansfond för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 55 ("hållbarhetsinformationen").

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 värdepappersfonden AMF Balansfonds finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 55.

#### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsred 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.

#### 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 de 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 att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred 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 våra uttalanden. Risken 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, förfalskning, 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 på sidan 55 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 uttalande 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 15 februari 2019

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson  
Auktoriserad revisor