

# Balansfond



**BJÖRN LIND**  
har förvaltat fonden sedan augusti 2011

## AVKASTNING PERIODEN

**16,9%**

## ÅRLIG AVGIFT

**0,4%**

## 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             | 3 558 kr |
| Insättnings-/uttagsavgift | 0%       |

## FONDRATING

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Morningstar Rating           | 5 |
| Morningstar Hållbarhetsbetyg | 5 |

Rating per 2019-12-31 och betyg per 2019-11-30 från oberoende fondutvärderingsföretag (skala 1-5)

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

| Företag     | Vikt | Kursutveckling fr 181231, SEK |
|-------------|------|-------------------------------|
| Investor    | 4,3% | 36,1%                         |
| Volvo       | 2,1% | 40,0%                         |
| Atlas Copco | 1,8% | 68,2%                         |
| SEB         | 1,7% | 2,9%                          |
| Essity      | 1,6% | 38,7%                         |

Fonden är registrerad i SWESIF Hållbarhetsprofil

## Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick under perioden till 16,9 (-2,0) procent, medan fondens jämförelseindex avkastade 20,5 (-1,5) procent. Fondens samlade förmögenhet ökade under perioden med 2 752,3 MSEK till 23 265,8 MSEK. Fonden hade ett netto-utföde på 649,9 MSEK.

Fondens aktieexponering var under första halvåret cirka 60 procent, men exponeringen utökades gradvis något till knappt 65 procent under andra halvåret. Ur ett regionalt perspektiv har fonden endast tagit marginella positioner, med en liten övervikt i Asien (Japan), Europa och USA samt en liten undervikt i tillväxtmarknader. Exponeringen mot den svenska marknaden var något underviktad.

Fonden utökade övervikten i kreditobligationer, då dessa över tid ger högre avkastning än stats- och bostadsobligationer. Durationen i den räntebärande delen av portföljen var inledningsvis längre än jämförelseindex, men denna kortades successivt ned och tidvis var durationen kortare än index.

Fondens avkastning var lägre än jämförelseindex, huvudsakligen till följd av ett negativt bidrag från den svenska aktieportföljen. Positivt bidrag gav den utländska aktieportföljen liksom ränteportföljen och allokeringen.

## Marknadens utveckling

Fondens jämförelseindex steg med 20,5 procent i SEK. Inledningen på 2019 var stark på de flesta marknader, efter en svag avslutning på 2018, drivet av förväntningar om lättnader i penningpolitiken och tillfredsställande ekonomiska utsikter. Handelskonflikten mellan USA och Kina, Brexit och blandade konjunktursignaler påverkade därefter marknadernas utveckling såväl positivt som negativt. Flera centralbanker, däribland den amerikanska, höll fast vid en lätt penningpolitik. Signaler om minskad risk för fortsatta handelskonflikter, och en mindre komplicerad Brexit, i kombination med tecken på att den globala konjunkturen stabiliserades bidrog till ett starkt avslut på året på världens aktiemarknader.

Bäst utveckling hade den amerikanska Nasdaq-börsen som gick upp med nära 40 procent i SEK. Hongkong däremot hade en svagare utveckling mot bakgrund av oroligheterna där under andra halvåret. Teknologisektorn var bästa sektor, medan detaljhandeln påverkades av nya konsumtionsvanor (e-handel) och hade en svagare utveckling.

Det globala inflationstrycket var fortsatt lågt liksom räntorna. Riksbanken förde en fortsatt expansiv penningpolitik men höjde räntan till noll

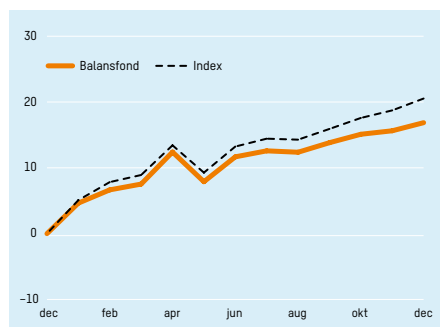
i december. Den svenska styrräntan väntas ligga kvar på nuvarande låga nivå under lång tid framöver.

## Utsikter

Det mesta pekar på fortsatt ekonomisk tillväxt i västvärlden, liksom i tillväxtländerna (inklusive Kina), men med lägre takt än på senare år. En fortsatt tillväxt bör dock kunna medföra fortsatt stigande företagsvinster. Konjunkturen blir avgörande och en fortsatt inbromsning kan sätta press på aktiekurserna. Värderingen är mer ansträngd efter årets utveckling där aktiekurserna stigit mer än vinsterna. Aktiemarknaderna väntas få fortsatt stöd av lågt inflationstryck och låga räntenivåer, samt förhoppningar om en minskad geopolitisk oro. Fonden har därför i skrivande stund en fortsatt övervikt mot aktier. Ur ett regionalt perspektiv kommer fonden inledningsvis att ha en oförändrad exponering, med endast marginella avvikelser. Fonden kommer att ha en övervikt i kreditobligationer då vi ser ett mer normalt konjunkturläge framför oss. Den genomsnittliga löptiden i krediterna har förlängts för att möjliggöra en högre avkastning.

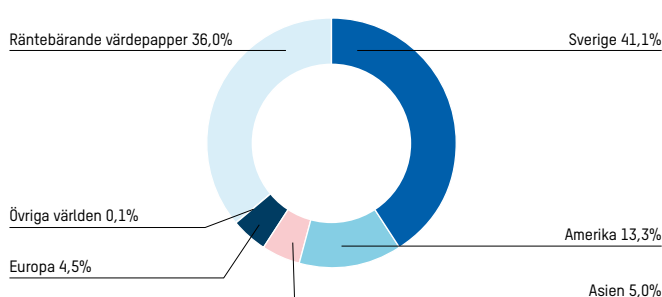
Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2018. Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

## Utveckling 31 dec 2018–31 dec 2019



Vi jämför fondens utveckling med 40 procent Handelsbanken Markets Combined Sweden All Bonds, 40 procent SIXRX 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 2019



## UTVECKLING 31 DECEMBER 2010–31 DECEMBER 2019

| Fondens utveckling               | 191231     | 181231     | 171231     | 161231     | 151231     | 141231     | 131231     | 121231     | 111231     | 101231     |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 23 265 787 | 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 |
| Antal utestående andelar         | 75 254 966 | 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 |
| Andelsvärde, kr                  | 309,16     | 264,56     | 269,81     | 256,53     | 236,94     | 224,48     | 195,75     | 169,53     | 162,85     | 172,86     |
| Utdelning, kr/andel              | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 9,98       | 6,72       | 4,20       |
| Totalavkastning, fond            | 16,86%     | -1,95%     | 5,18%      | 8,27%      | 5,55%      | 14,68%     | 15,47%     | 10,67%     | -1,97%     | 12,32%     |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 20,53%     | -1,48%     | 6,39%      | 8,12%      | 4,12%      | 14,32%     | 14,42%     | 9,93%      | -0,87%     | 13,03%     |

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, 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 affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

**Fondbolagets kommentar:** Fondens utländska aktieinvesteringar jämförs mot ett hållbarhetsindex MSCI ACWI ESG Leaders NR. I indexet ingår de bolag som MSCI bedömer vara de mest hållbara inom ESG. Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor även avseende svenska aktier och räntebärande tillgångar.

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. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

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

Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsriktning.

- 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

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 affäretik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

**Fondbolagets kommentar:** Om det konstateras att ett bolag har agerat i strid med internationella normer, utreds frågan. Därefter avyttras innehavet 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 Compacts principer. Vi investerar inte heller i bolag inblandade i tillverkning eller distribution av kontroversiella vapen.

#### 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 i egen regi

**Fondbolagets kommentar:** I Sverige sitter vi i valberedningar och tar upp frågor med företagsledning kontinuerligt.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

**Fondbolagets kommentar:** Vi samarbetar med andra investerare för att driva hållbarhetsfrågor, bland annat UN PRI.

- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

**Fondbolagets kommentar:** Vi bedriver påverkansdialoger i prioriterade hållbarhetsfrågor via en extern leverantör. Förvaltarna tar även själva upp hållbarhetsfrågor i löpande kontakter med bolagen.

- Röstar på bolagsstämmor

**Fondbolagets kommentar:** Röstar på bolagsstämmor i Sverige och via ombud för utländska aktieinnehav.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

**Fondbolagets kommentar:** Deltar endast i valberedningar i svenska bolag.

### UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETET

Arbetet med hållbarhetsfrågor har under 2019 fortsatt att integreras i förvaltningen av Balansfonden. Fonden har 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, MSCI 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:

Balansfonden har fortsatt stora innehav i europeiska bolag som gynnas av en övergång till förnyelsebar energi. Utbyggnaden av vind- och solkraft är en stark global trend och marknaden väntas växa under lång tid framöver. Danska Vestas, världens största tillverkare av vindkraftverk, är ett av fondens innehav.

I Nordamerika har fonden valt att investera i Nextera Energy, en framgångsrik och ledande producent av vind och solenergi med ett ambitiöst investeringsprogram i hållbar energi de närmaste åren.

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

Fondens räntedel har utökad innehaven i Castellum som av Sustainalytics anses vara ledande inom ESG-frågor i fastighetsbranschen.

### Fonden har valt bort:

Fonden har undvikit att investera i ryska bolag då deras hållbarhetsarbete, ur perspektivet miljö- och bolagsstyrning, är svagt.

Flygbranschen står inför stora utmaningar framöver, både ur ett hållbarhetsperspektiv men också på grund av konkurrens och kostnadsutveckling. AMF Fonder har under året fört diskussioner med flygbolag om hur de skall hantera "flygskam", ökade miljöskatter, CO<sub>2</sub> utsläpp och potentiellt ett minskat flygande inom Europa. AMF Fonders bedömning efter dessa samtal var att flertal flygbolag är dåligt förbereda för framtidens utmaningar, även om vi noterat ett signifikant ökat medvetande (från en låg nivå) för frågorna. Vi valde att under året att sälja av våra innehav i flygbolag.

I Nordamerika har fonden avstått från att investera i läkemedelsföretaget Johnson & Johnson, som dömts i domstol för att ha bidragit till opioidkrisen i USA. I Asien avyttrades innehav i två indiska banker och ett filippinskt fastighetsbolag på grund av brister i bolagens hållbarhetsarbete. Fonden avyttrade också ett australiensiskt energibolag som bedömdes ha ett alltför högt koldioxidavtryck.

I fondens räntedel har man fortsatt avstått från investeringar i vissa elnätsbolag vars verksamhet har ett högt koldioxidavtryck. Fonden har även avstått ifrån vissa fastighetsbolag och detaljhandelsbolag på grund av brister i hållbarhetsarbeten och hållbarhetsrapportering. Vi bevakar noga utvecklingen i Baltikum och relaterade penningtvättsskandal. Vi har varit försiktig med att öka innehaven i vissa banker som bedöms ha en större exponering till denna risk.

### 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 tillsammans 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 28 valberedningar i Sverige och är där delaktig i att lyfta hållbarhetsfrågor högt på agendan med andra stora ägare och med bolagens styrelser. Under 2019 röstade AMF Fonder på 51 svenska bolagsstämmor samt på 132 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 marknadsens övriga aktörer, hoppas vara en del i att bidra till stegvisa förbättringar.

## AMF Balansfond org. nr. 504400-5071

## Nyckeltal

| Risk och avkastning                  | 191231 | 181231 | 171231 | 161231 | 151231 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Totalrisk, %                         | 7,79   | 6,44   | 5,67   | 9,07   | 8,71   |
| Totalrisk, jämförelseindex, %        | 7,96   | 6,53   | 5,38   | 8,79   | 8,45   |
| Aktiv risk, %                        | 0,98   | 0,74   | 0,76   | 1,02   | 0,92   |
| Duration, år [räntebärande del]      | 3,88   | 4,00   | 3,67   | 3,80   | 4,13   |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | 7,04   | 1,55   | 6,71   | 6,90   | 10,02  |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | 6,61   | 6,21   | 9,74   | 10,86  | 8,68   |
| Omsättningshastighet                 | 1,42   | 1,47   | 1,21   | 1,16   | 0,80   |
| Hävstång, max, %                     | 15,0   | 7,8    | 7,9    | 12,5   | 12,7   |
| Hävstång, min, %                     | 6,4    | 2,5    | 4,2    | 4,9    | 9,9    |
| Hävstång, medel, %                   | 10,9   | 4,9    | 6,3    | 7,7    | 11,4   |

| Kostnader                                 | 191231 | 181231 | 171231 | 161231 | 151231 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Förvaltningskostnad, %                    | 0,40   | 0,40   | 0,40   | 0,40   | 0,40   |
| Årlig avgift, % <sup>1)</sup>             | 0,40   | 0,40   | 0,42   | 0,42   | 0,42   |
| Försäljnings- och inlösenavgift, %        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Transaktionskostnader, TSEK <sup>1)</sup> | 8 042  | 7 339  | 6 618  | 6 361  | 6 448  |
| Analyskostnader, TSEK <sup>1)</sup>       | 0      | 0      | 3 804  | 3 936  | 3 601  |
| Transaktionskostnader, %                  | 0,01   | 0,01   | 0,02   | 0,01   | 0,03   |

Din kostnad per år<sup>2)</sup>

| Förvaltningskostnad:                  | 191231 | 181231 | 171231 | 161231 | 151231 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 44,57  | 41,06  | 41,65  | 40,77  | 42,83  |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 2,74   | 2,62   | 2,65   | 2,71   | 2,61   |

<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    |
|------------------|----------|-----------|---------|
| Alfa Laval       | Industri | 1 153 354 | 235 018 |
| Traton           | Industri | 795 173   | 216 426 |
| Assa Abloy B     | Industri | 831 830   | 189 202 |
| Hexagon B        | Industri | 259 775   | 147 946 |
| Investor A       | Finans   | 326 844   | 147 770 |

## Största nettförsäljningar aktier

|               |                   |           |          |
|---------------|-------------------|-----------|----------|
| Swedbank A    | Finans            | 1 214 340 | -189 468 |
| Trelleborg B  | Industri          | 1 239 593 | -172 272 |
| SEB A         | Finans            | 1 586 175 | -137 096 |
| Telia Company | Telekommunikation | 2 959 310 | -129 929 |
| AstraZeneca   | Hälsövård         | 134 241   | -129 691 |

Fonden har under året utnyttjat sin möjlighet till att använda derivat, 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 2019-12-31

| Finansiella instrument<br>Aktier och aktierelaterade<br>instrument | Bransch     | Antal   | Marknads-<br>värde, TSEK | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|--|-------------|---------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>Australien</b>  |             |         |                          |                                  |
| Australia & New Zealand<br>Banking Group                           | Finans      | 110 456 | 17 902                   | 0,08%                            |
| CSL  | Hälsövård   | 38 574  | 69 996                   | 0,30%                            |
| Goodman Group  | Fastigheter | 508 683 | 44 754                   | 0,19%                            |
| <b>Summa Australien</b>  |             |         | <b>132 652</b>           | <b>0,57%</b>                     |
| <b>Brasilien</b>   |             |         |                          |                                  |
| B3 SA - Brasil Bolsa Balcao  | Finans      | 147 396 | 14 739                   | 0,06%                            |
| Banco Bradesco Preferens   | Finans      | 252 174 | 21 225                   | 0,09%                            |
| <b>Summa Brasilien</b>   |             |         | <b>35 964</b>            | <b>0,15%</b>                     |
| <b>Danmark</b>   |             |         |                          |                                  |
| Vestas Wind Systems  | Industri    | 34 596  | 32 750                   | 0,14%                            |
| <b>Summa Danmark</b>   |             |         | <b>32 750</b>            | <b>0,14%</b>                     |

## Fondinnehav 2019-12-31

| Finansiella instrument<br>Aktier och aktierelaterade<br>instrument | Bransch                | Antal     | Marknads-<br>värde, TSEK | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|--|------------------------|-----------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>Frankrike</b>   |                        |           |                          |                                  |
| Air Liquide  | Basmaterial            | 39 629    | 52 551                   | 0,23%                            |
| Atos SE  | Informationsteknologi  | 38 304    | 29 913                   | 0,13%                            |
| LVMH   | Konsumtion, sällanköp  | 5 599     | 24 369                   | 0,10%                            |
| Michelin   | Konsumtion, sällanköp  | 23 484    | 26 922                   | 0,12%                            |
| Saint Gobain   | Industri               | 100 355   | 38 490                   | 0,17%                            |
| Schneider Electric   | Industri               | 45 185    | 43 444                   | 0,19%                            |
| Total  | Energi                 | 144 717   | 74 816                   | 0,32%                            |
| Vivendi  | Kommunikationstjänster | 131 385   | 35 646                   | 0,15%                            |
| <b>Summa Frankrike</b>   |                        |           | <b>326 151</b>           | <b>1,40%</b>                     |
| <b>Hongkong</b>  |                        |           |                          |                                  |
| Hong Kong Exchange<br>& Clearing                                   | Finans                 | 95 162    | 28 925                   | 0,12%                            |
| <b>Summa Hongkong</b>  |                        |           | <b>28 925</b>            | <b>0,12%</b>                     |
| <b>Indien</b>  |                        |           |                          |                                  |
| Housing Development<br>Finance                                     | Finans                 | 114 790   | 36 319                   | 0,16%                            |
| Reliance Industries  | Energi                 | 153 848   | 30 549                   | 0,13%                            |
| <b>Summa Indien</b>  |                        |           | <b>66 868</b>            | <b>0,29%</b>                     |
| <b>Indonesien</b>  |                        |           |                          |                                  |
| Bank Central Asia  | Finans                 | 1 611 318 | 36 317                   | 0,16%                            |
| <b>Summa Indonesien</b>  |                        |           | <b>36 317</b>            | <b>0,16%</b>                     |
| <b>Italien</b>   |                        |           |                          |                                  |
| Enel   | Samhällsnyttigheter    | 397 063   | 29 506                   | 0,13%                            |
| <b>Summa Italien</b>   |                        |           | <b>29 506</b>            | <b>0,13%</b>                     |
| <b>Japan</b>   |                        |           |                          |                                  |
| East Japan Railway   | Industri               | 38 698    | 32 860                   | 0,14%                            |
| Kao  | Konsumtion, daglig     | 40 548    | 31 522                   | 0,14%                            |
| Keyence  | Informationsteknologi  | 13 464    | 44 639                   | 0,19%                            |
| Mitsubishi Electric Corp   | Industri               | 339 860   | 43 868                   | 0,19%                            |
| Mitsui Fudosan   | Fastigheter            | 102 200   | 23 522                   | 0,10%                            |
| Murata Manufacturing   | Informationsteknologi  | 46 940    | 27 276                   | 0,12%                            |
| Seven & I  | Konsumtion, daglig     | 71 364    | 24 607                   | 0,11%                            |
| Sony   | Konsumtion, sällanköp  | 113 374   | 72 277                   | 0,31%                            |
| Toray Industries   | Basmaterial            | 336 920   | 21 508                   | 0,09%                            |
| <b>Summa Japan</b>   |                        |           | <b>322 080</b>           | <b>1,38%</b>                     |
| <b>Kanada</b>  |                        |           |                          |                                  |
| Alimentation Couche-Tard   | Konsumtion, daglig     | 99 660    | 29 648                   | 0,13%                            |
| Canadian National Railway<br>Company                               | Industri               | 42 500    | 36 040                   | 0,15%                            |
| Enbridge   | Energi                 | 113 387   | 42 260                   | 0,18%                            |
| Toronto Dominion Bank  | Finans                 | 84 230    | 44 284                   | 0,19%                            |
| <b>Summa Kanada</b>  |                        |           | <b>152 232</b>           | <b>0,65%</b>                     |
| <b>Kina</b>  |                        |           |                          |                                  |
| Alibaba Group Holding  | Konsumtion, sällanköp  | 61 593    | 122 292                  | 0,53%                            |
| Ping An Insurance Group  | Finans                 | 403 000   | 44 591                   | 0,19%                            |
| Tencent Holdings   | Kommunikationstjänster | 113 426   | 51 183                   | 0,22%                            |
| <b>Summa Kina</b>  |                        |           | <b>218 066</b>           | <b>0,94%</b>                     |
| <b>Nederländerna</b>   |                        |           |                          |                                  |
| ING Group  | Finans                 | 379 069   | 42 572                   | 0,18%                            |
| Koninklijke Philips  | Hälsövård              | 55 904    | 25 565                   | 0,11%                            |
| Prosus   | Konsumtion, sällanköp  | 33 121    | 23 154                   | 0,10%                            |
| <b>Summa Nederländerna</b>   |                        |           | <b>91 291</b>            | <b>0,39%</b>                     |
| <b>Schweiz</b>   |                        |           |                          |                                  |
| Nestlé   | Konsumtion, daglig     | 29 046    | 29 421                   | 0,13%                            |
| Roche  | Hälsövård              | 22 240    | 67 508                   | 0,29%                            |
| Zurich Insurance Group   | Finans                 | 11 287    | 43 328                   | 0,19%                            |
| <b>Summa Schweiz</b>   |                        |           | <b>140 257</b>           | <b>0,60%</b>                     |

## Fondinnehav 2019-12-31

| Finansiella instrument<br>Aktier och aktierelaterade<br>instrument | Bransch                | Antal     | Marknads-<br>värde, TSEK | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|--|------------------------|-----------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>Singapore</b>   |                        |           |                          |                                  |
| DBS Group Holding  | Finans                 | 163 928   | 29 535                   | 0,13%                            |
| <b>Summa Singapore</b>   |                        |           | <b>29 535</b>            | <b>0,13%</b>                     |
| <b>Storbritannien</b>  |                        |           |                          |                                  |
| BT Group   | Kommunikationstjänster | 827 181   | 19 740                   | 0,08%                            |
| GlaxoSmithKline  | Hälsovård              | 206 955   | 45 657                   | 0,20%                            |
| Lloyds Banking Group   | Finans                 | 4 839 319 | 37 508                   | 0,16%                            |
| National Grid  | Samhällsnyttigheter    | 206 857   | 24 224                   | 0,10%                            |
| Unilever UK  | Konsumtion, daglig     | 28 632    | 15 447                   | 0,07%                            |
| <b>Summa Storbritannien</b>  |                        |           | <b>142 576</b>           | <b>0,61%</b>                     |
| <b>Sverige</b>   |                        |           |                          |                                  |
| ABB  | Industri               | 361 663   | 81 410                   | 0,35%                            |
| Alfa Laval   | Industri               | 1 209 917 | 285 419                  | 1,23%                            |
| Assa Abloy B   | Industri               | 831 830   | 182 171                  | 0,78%                            |
| AstraZeneca  | Hälsovård              | 291 230   | 273 814                  | 1,18%                            |
| Atlas Copco B  | Industri               | 1 291 850 | 420 110                  | 1,81%                            |
| Autoliv  | Konsumtion, sällanköp  | 312 520   | 247 203                  | 1,06%                            |
| Beijer Ref   | Industri               | 235 715   | 64 774                   | 0,28%                            |
| BillierudKorsnäs   | Basmaterial            | 1 559 545 | 172 564                  | 0,74%                            |
| Boliden  | Basmaterial            | 218 057   | 54 187                   | 0,23%                            |
| Bonava B   | Konsumtion, sällanköp  | 1 692 640 | 168 418                  | 0,72%                            |
| Castellum  | Fastigheter            | 779 788   | 171 553                  | 0,74%                            |
| Coor Service Management  | Industri               | 1 118 841 | 92 192                   | 0,40%                            |
| Dustin   | Konsumtion, sällanköp  | 1 119 717 | 84 147                   | 0,36%                            |
| Electrolux B   | Konsumtion, sällanköp  | 654 875   | 150 556                  | 0,65%                            |
| Elekta B   | Hälsovård              | 1 346 042 | 166 034                  | 0,71%                            |
| Epiroc   | Industri               | 702 193   | 77 979                   | 0,34%                            |
| EQT  | Finans                 | 377 812   | 41 144                   | 0,18%                            |
| Ericsson B   | Informationsteknologi  | 3 836 878 | 312 936                  | 1,35%                            |
| Essity   | Konsumtion, daglig     | 1 258 294 | 379 753                  | 1,63%                            |
| Fabege   | Fastigheter            | 1 146 931 | 178 577                  | 0,77%                            |
| Fastighets AB Balder B   | Fastigheter            | 103 813   | 44 972                   | 0,19%                            |
| Getinge B  | Hälsovård              | 312 925   | 54 449                   | 0,23%                            |
| Hennes & Mauritz B   | Konsumtion, sällanköp  | 1 814 578 | 345 641                  | 1,49%                            |
| Hexagon B  | Informationsteknologi  | 305 871   | 160 582                  | 0,69%                            |
| Hufvudstaden A   | Fastigheter            | 892 052   | 165 119                  | 0,71%                            |
| Husqvarna B  | Konsumtion, sällanköp  | 588 837   | 44 175                   | 0,19%                            |
| ICA Gruppen  | Konsumtion, daglig     | 36 296    | 15 869                   | 0,07%                            |
| Investor A   | Finans                 | 1 187 104 | 601 268                  | 2,58%                            |
| Investor B   | Finans                 | 772 242   | 394 770                  | 1,70%                            |
| Kinnevik B   | Finans                 | 900 226   | 206 152                  | 0,89%                            |
| Latour Investment B  | Industri               | 528 521   | 80 758                   | 0,35%                            |
| Millicom International<br>Cellular                                 | Kommunikationstjänster | 142 501   | 63 926                   | 0,27%                            |
| Munters  | Industri               | 235 643   | 11 561                   | 0,05%                            |
| NCC B  | Industri               | 1 836 143 | 281 297                  | 1,21%                            |
| Nibe B   | Industri               | 194 669   | 31 614                   | 0,14%                            |
| Nobia  | Konsumtion, sällanköp  | 739 332   | 51 605                   | 0,22%                            |
| Pandox B   | Konsumtion, sällanköp  | 1 273 423 | 269 966                  | 1,16%                            |
| Sandvik  | Industri               | 1 882 106 | 343 767                  | 1,48%                            |
| SCA B  | Basmaterial            | 2 234 913 | 212 317                  | 0,91%                            |
| SEB A  | Finans                 | 4 541 851 | 400 046                  | 1,72%                            |
| Securitas B  | Industri               | 548 442   | 88 546                   | 0,38%                            |
| Sinch  | Informationsteknologi  | 58 268    | 16 694                   | 0,07%                            |
| Swedbank A   | Finans                 | 2 140 363 | 298 474                  | 1,28%                            |
| Swedish Orphan Biovitrum   | Hälsovård              | 367 850   | 56 833                   | 0,24%                            |
| Svenska Handelsbanken A  | Finans                 | 765 214   | 77 210                   | 0,33%                            |
| Tele2 B  | Kommunikationstjänster | 424 846   | 57 715                   | 0,25%                            |
| Telia Company  | Kommunikationstjänster | 5 244 500 | 211 091                  | 0,91%                            |
| Thule Group  | Konsumtion, sällanköp  | 903 340   | 195 121                  | 0,84%                            |
| Traton   | Industri               | 795 173   | 201 020                  | 0,86%                            |
| Veoneer  | Konsumtion, sällanköp  | 428 215   | 64 189                   | 0,28%                            |
| Volvo B  | Industri               | 3 058 111 | 479 818                  | 2,06%                            |
| Xact Omx 30 <sup>1)</sup>  | Oklassificerad         | 1 605 769 | 356 481                  | 1,53%                            |
| AFRY   | Industri               | 328 858   | 71 888                   | 0,31%                            |
| <b>Summa Sverige</b>   |                        |           | <b>9 559 874</b>         | <b>41,09%</b>                    |

## Fondinnehav 2019-12-31

| Finansiella instrument<br>Aktier och aktierelaterade<br>instrument | Bransch                | Antal   | Marknads-<br>värde, TSEK | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|--|------------------------|---------|--------------------------|----------------------------------|
| <b>Sydafrika</b>   |                        |         |                          |                                  |
| Naspers  | Konsumtion, sällanköp  | 11 705  | 17 950                   | 0,08%                            |
| Standard Bank Group  | Finans                 | 77 327  | 8 713                    | 0,04%                            |
| <b>Summa Sydafrika</b>   |                        |         | <b>26 663</b>            | <b>0,11%</b>                     |
| <b>Sydkorea</b>  |                        |         |                          |                                  |
| LG Chem  | Basmaterial            | 12 325  | 31 676                   | 0,14%                            |
| <b>Summa Sydkorea</b>  |                        |         | <b>31 676</b>            | <b>0,14%</b>                     |
| <b>Taiwan</b>  |                        |         |                          |                                  |
| Chailease Holding Co   | Finans                 | 537 293 | 23 154                   | 0,10%                            |
| Taiwan Semiconductor<br>Manufacturing                              | Informationsteknologi  | 797 180 | 82 399                   | 0,35%                            |
| <b>Summa Taiwan</b>  |                        |         | <b>105 553</b>           | <b>0,45%</b>                     |
| <b>Tyskland</b>  |                        |         |                          |                                  |
| Allianz  | Finans                 | 22 432  | 51 479                   | 0,22%                            |
| SAP  | Informationsteknologi  | 33 377  | 42 198                   | 0,18%                            |
| <b>Summa Tyskland</b>  |                        |         | <b>93 678</b>            | <b>0,40%</b>                     |
| <b>USA</b>   |                        |         |                          |                                  |
| 3 M  | Industri               | 10 196  | 16 838                   | 0,07%                            |
| Abbvie   | Hälsovård              | 32 376  | 26 834                   | 0,12%                            |
| Accenture  | Informationsteknologi  | 11 565  | 22 796                   | 0,10%                            |
| Adobe Inc  | Informationsteknologi  | 10 553  | 32 581                   | 0,14%                            |
| Alphabet A   | Kommunikationstjänster | 6 960   | 87 265                   | 0,38%                            |
| Alphabet C   | Kommunikationstjänster | 11 411  | 142 819                  | 0,61%                            |
| American Express   | Finans                 | 55 272  | 64 412                   | 0,28%                            |
| American Tower   | Fastigheter            | 14 963  | 32 191                   | 0,14%                            |
| Amgen  | Hälsovård              | 15 692  | 35 412                   | 0,15%                            |
| Applied Materials  | Informationsteknologi  | 41 788  | 23 878                   | 0,10%                            |
| Berkshire Hath B   | Finans                 | 34 997  | 74 203                   | 0,32%                            |
| Bristol-Myers Squibb   | Hälsovård              | 84 130  | 50 553                   | 0,22%                            |
| Caterpillar  | Industri               | 39 890  | 55 146                   | 0,24%                            |
| Chubb  | Finans                 | 18 897  | 27 536                   | 0,12%                            |
| Cigna  | Hälsovård              | 16 738  | 32 041                   | 0,14%                            |
| Coca-Cola  | Konsumtion, daglig     | 123 948 | 64 222                   | 0,28%                            |
| ConocoPhillips   | Energi                 | 96 936  | 59 010                   | 0,25%                            |
| Gilead Sciences  | Hälsovård              | 34 874  | 21 213                   | 0,09%                            |
| Home Depot   | Konsumtion, sällanköp  | 32 301  | 66 032                   | 0,28%                            |
| Ingersoll-Rand   | Industri               | 40 565  | 50 474                   | 0,22%                            |
| Intel  | Informationsteknologi  | 121 311 | 67 966                   | 0,29%                            |
| IBM  | Informationsteknologi  | 15 638  | 19 622                   | 0,08%                            |
| Mastercard A   | Informationsteknologi  | 19 021  | 53 166                   | 0,23%                            |
| McDonald's   | Konsumtion, sällanköp  | 36 412  | 67 356                   | 0,29%                            |
| Merck & Co   | Hälsovård              | 106 825 | 90 949                   | 0,39%                            |
| Microsoft  | Informationsteknologi  | 193 279 | 285 326                  | 1,23%                            |
| NextEra Energy   | Samhällsnyttigheter    | 15 677  | 35 538                   | 0,15%                            |
| Nike   | Konsumtion, sällanköp  | 45 262  | 42 925                   | 0,18%                            |
| Nvidia   | Informationsteknologi  | 20 267  | 44 641                   | 0,19%                            |
| PepsiCo  | Konsumtion, daglig     | 41 519  | 53 118                   | 0,23%                            |
| PNC Financial Services<br>Group                                    | Finans                 | 39 317  | 58 752                   | 0,25%                            |
| Procter & Gamble   | Konsumtion, daglig     | 69 189  | 80 895                   | 0,35%                            |
| Prologis   | Fastigheter            | 28 769  | 24 006                   | 0,10%                            |
| Public Service Enterprise GP                                       | Samhällsnyttigheter    | 40 084  | 22 157                   | 0,10%                            |
| Salesforce   | Informationsteknologi  | 18 880  | 28 744                   | 0,12%                            |
| Starbucks  | Konsumtion, sällanköp  | 44 291  | 36 453                   | 0,16%                            |
| Texas Instruments  | Informationsteknologi  | 24 870  | 29 867                   | 0,13%                            |
| TJX Companies  | Konsumtion, sällanköp  | 76 525  | 43 741                   | 0,19%                            |
| Truist Financial   | Finans                 | 101 278 | 53 395                   | 0,23%                            |
| Union Pacific  | Industri               | 32 435  | 54 892                   | 0,24%                            |
| Walt Disney  | Kommunikationstjänster | 65 815  | 89 106                   | 0,38%                            |
| Verizon Communication  | Kommunikationstjänster | 112 384 | 64 595                   | 0,28%                            |
| Visa   | Informationsteknologi  | 46 939  | 82 563                   | 0,35%                            |
| <b>Summa USA</b>   |                        |         | <b>2 415 227</b>         | <b>10,38%</b>                    |

## Fondinnehav 2019-12-31

| Standardiserade derivat                            | Underliggande exponering | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|--|--------------------------|---------------------|------------------------|
| E-Mini Russ 2000 Mar 20 <sup>6)</sup>              | 148 566                  | 0                   | 0,00%                  |
| Nasdaq 100 E-Mini Mar 20 <sup>6)</sup>             | 95 039                   | 0                   | 0,00%                  |
| S&P500 Emini Fut Mar 20 <sup>6)</sup>              | 231 386                  | 0                   | 0,00%                  |
| Stoxx Europe 600 Mar 20 <sup>6)</sup>              | 190 665                  | 0                   | 0,00%                  |
| Topix Indx Futr Mar 20 <sup>6)</sup>               | 195 681                  | 0                   | 0,00%                  |
| <b>Summa standardiserade derivat</b>               |                          | 0                   | 0,00%                  |
| <b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b> |                          | <b>14 017 842</b>   | <b>60,25%</b>          |

| Obligationer och räntelaterade instrument              | Nominellt belopp                           | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|--|--|---------------------|------------------------|
| <b>Svenska staten</b>                                  | <i>Uttrycks i tusental per valutaenhet</i> |                     |                        |
| Statsobligation 0.75% 280512 1060                      | 175 635                                    | 186 342             | 0,80%                  |
| Statsobligation 0.75% 291112 1061                      | 10 525                                     | 11 157              | 0,05%                  |
| Statsobligation 1% 261112 1059                         | 235 580                                    | 253 001             | 1,09%                  |
| Statsobligation 1.50% 231113 1057                      | 337 215                                    | 360 277             | 1,55%                  |
| Statsobligation 2.25% 320601 1056                      | 81 965                                     | 101 251             | 0,44%                  |
| Statsobligation 2.50% 250512 1058                      | 233 055                                    | 266 580             | 1,15%                  |
| Statsobligation 3,5% 390330 1053                       | 176 140                                    | 272 011             | 1,17%                  |
| Statsobligation 3.50% 220601 1054                      | 266 990                                    | 291 788             | 1,25%                  |
| <b>Summa obligationer och räntelaterade instrument</b> | <b>1 517 105</b>                           | <b>1 742 407</b>    | <b>7,49%</b>           |

## Säkerställda obligationer

|  |                  |                  |               |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Landshypotek Bank 0.7% 220509          | 113 000          | 113 877          | 0,49%         |
| Nordea Hypotek 1.25% 230920 5533       | 529 300          | 546 047          | 2,35%         |
| SCBC 1% 240612 145                     | 264 000          | 269 842          | 1,16%         |
| SCBC 2% 260617 147                     | 185 000          | 200 004          | 0,86%         |
| SEB 1% 231220 576                      | 392 000          | 400 840          | 1,72%         |
| SEB 1% 241218 579                      | 308 000          | 314 228          | 1,35%         |
| Stadshypotek 2% 280901 1594            | 58 000           | 63 368           | 0,27%         |
| Swedbank Hypotek 1% 220615 191         | 183 000          | 186 279          | 0,80%         |
| Swedbank Hypotek 1% 230315 192         | 614 300          | 627 182          | 2,70%         |
| <b>Summa säkerställda obligationer</b> | <b>2 646 600</b> | <b>2 721 666</b> | <b>11,70%</b> |

## Övriga emittenter

|  |         |         |       |
|--|---------|---------|-------|
| Arion Banki HF FRN 200113                  | 99 000  | 99 021  | 0,43% |
| Arla Foods 1.507% 230703                   | 82 000  | 83 014  | 0,36% |
| Arla Foods Finance FC 200120 <sup>6)</sup> | 50 000  | 49 996  | 0,21% |
| Arla Foods Finance FC 200309 <sup>6)</sup> | 35 000  | 34 978  | 0,15% |
| Arla Foods FRN 230703                      | 49 000  | 49 210  | 0,21% |
| Atrium Ljungberg 0.75% 200327              | 53 000  | 53 038  | 0,23% |
| Atrium Ljungberg FRN 210709                | 84 000  | 84 192  | 0,36% |
| Atrium Ljungberg FRN 210906                | 48 000  | 48 104  | 0,21% |
| Bluestep Bank FRN 20211213                 | 38 000  | 38 646  | 0,17% |
| BMW Finance FRN 20230619                   | 120 000 | 120 232 | 0,52% |
| Castellum 0.873% 210329                    | 52 000  | 52 164  | 0,22% |
| Castellum 1.58% 200617                     | 55 000  | 55 271  | 0,24% |
| Castellum 1.75% 200917                     | 113 000 | 113 965 | 0,49% |
| Castellum FRN 200812                       | 54 000  | 54 156  | 0,23% |
| Castellum FRN 20210329                     | 128 000 | 128 589 | 0,55% |
| Daimler Canada Finance FRN 20220906        | 70 000  | 69 971  | 0,30% |
| Deutsche Pfandbriefban FRN 20210924        | 150 000 | 150 849 | 0,65% |
| Electrolux 0.885% 241119                   | 100 000 | 99 540  | 0,43% |
| Epiroc 1.553% 231206                       | 60 000  | 61 481  | 0,26% |
| Fastighets Balder 0.55% 201201             | 50 000  | 49 981  | 0,21% |
| Fastighets Balder 0.743% 210702            | 22 000  | 22 024  | 0,09% |
| Fastighets Balder FRN 20210517             | 70 000  | 70 207  | 0,30% |
| Fastighets Balder FRN 20240605             | 60 000  | 61 369  | 0,26% |
| Fastighets Balder FRN 20210322             | 42 000  | 42 176  | 0,18% |
| Hexagon 1.125% 210524                      | 72 000  | 72 469  | 0,31% |
| Hexagon 1.625% 200917                      | 131 000 | 131 998 | 0,57% |
| Hexagon FC 200219 <sup>6)</sup>            | 50 000  | 49 988  | 0,21% |
| Hexagon FC 200224 <sup>6)</sup>            | 110 000 | 109 968 | 0,47% |
| Hexagon FRN 20241126                       | 192 000 | 191 931 | 0,82% |
| Husqvarna 1.375% 230214                    | 29 000  | 29 462  | 0,13% |

## Fondinnehav 2019-12-31

| Obligationer och räntelaterade instrument         | Nominellt belopp | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|---|------------------|---------------------|------------------------|
| ICA Gruppen 0.465% 210115                         | 78 000           | 77 978              | 0,34%                  |
| ICA Gruppen 0.75% 220304                          | 46 000           | 46 093              | 0,20%                  |
| ICA Gruppen FRN 20220304                          | 50 000           | 50 274              | 0,22%                  |
| Investment Latour 0.24% 200316                    | 40 000           | 39 985              | 0,17%                  |
| Islandsbanki FRN 20210827                         | 22 000           | 21 981              | 0,09%                  |
| Landsbankinn HF 0.75% 200622                      | 83 000           | 82 910              | 0,36%                  |
| Landsbankinn HF FRN 200622                        | 96 000           | 96 129              | 0,41%                  |
| Landsbankinn HF FRN 20201129                      | 67 000           | 67 032              | 0,29%                  |
| Länsförsäkringar Bank 0.306% 201214               | 68 000           | 67 903              | 0,29%                  |
| Länsförsäkringar Bank FRN 20240913                | 200 000          | 200 588             | 0,86%                  |
| Natwest Markets FRN 20210628                      | 68 000           | 68 168              | 0,29%                  |
| Norsk Hydro FRN 201109                            | 32 000           | 32 116              | 0,14%                  |
| Santander Consumer Bank FC 20200610 <sup>6)</sup> | 75 000           | 74 866              | 0,32%                  |
| Santander Consumer Bank FRN 20220511              | 82 000           | 82 148              | 0,35%                  |
| Santander Consumer Bank FRN 20220919              | 28 000           | 28 045              | 0,12%                  |
| Santander Consumer Bank FRN 20250115              | 83 000           | 83 324              | 0,36%                  |
| Santander Consumer Bank FRN 210614                | 80 000           | 80 418              | 0,35%                  |
| SBAB Bank AB 19/22 0,27%                          | 64 000           | 63 416              | 0,27%                  |
| SBAB Bank FRN 20241023                            | 138 000          | 138 276             | 0,59%                  |
| Scania CV 0.25% 200915                            | 55 000           | 54 892              | 0,24%                  |
| Scania CV 0.635% 220221                           | 125 000          | 124 556             | 0,54%                  |
| Scania CV 1,125% 210906                           | 103 000          | 103 719             | 0,45%                  |
| Scania CV FRN 20210211                            | 120 000          | 120 352             | 0,52%                  |
| Scania CV FRN 20210415                            | 233 000          | 233 802             | 1,00%                  |
| Skandiabanken 0.375% 210322                       | 126 000          | 125 858             | 0,54%                  |
| Sparbanken Skåne 0.5% 210215                      | 70 000           | 69 980              | 0,30%                  |
| Steen & Strom 1.093% 221208                       | 61 000           | 61 388              | 0,26%                  |
| Swedbank FRN 20210125                             | 80 000           | 80 558              | 0,35%                  |
| Svenska Cellulosa FRN 201126                      | 26 000           | 26 105              | 0,11%                  |
| Volvo Finans Bank FRN 210913                      | 112 000          | 112 945             | 0,49%                  |
| Volvo Finans Bank FRN 220309                      | 108 000          | 109 063             | 0,47%                  |
| Volvo Treasury 0.35% 201204                       | 254 000          | 253 751             | 1,09%                  |
| <b>Summa övriga emittenter</b>                    | <b>5 141 000</b> | <b>5 156 604</b>    | <b>22,16%</b>          |

| Standardiserade derivat                       | Underliggande exponering | Marknadsvärde, TSEK | % av fondförmögenheten |
|---|--------------------------|---------------------|------------------------|
| Stadshypotek 2 år Future Mar 20 <sup>6)</sup> | -12 262                  | 0                   | 0,00%                  |
| Stadshypotek 2 år Future Mar 20 <sup>6)</sup> | 1 508 277                | 0                   | 0,00%                  |
| Stadshypotek 5 år Future Mar 20 <sup>6)</sup> | 343 304                  | 0                   | 0,00%                  |
| Stadshypotek 5 år Future Mar 20 <sup>6)</sup> | 41 805                   | 0                   | 0,00%                  |
| Staten 10 år Future Mar 20 <sup>6)</sup>      | 208 587                  | 0                   | 0,00%                  |
| Staten 2 år Future Mar 20 <sup>6)</sup>       | 149 892                  | 0                   | 0,00%                  |
| Staten 5 år Future Mar 20 <sup>6)</sup>       | 231 779                  | 0                   | 0,00%                  |
| <b>Summa standardiserade derivat</b>          |                          | 0                   | 0,00%                  |

|  |                  |                   |                |
|--|------------------|-------------------|----------------|
| <b>Summa obligationer och räntelaterade instrument</b>         | <b>9 304 705</b> | <b>9 620 678</b>  | <b>41,35%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |                  | <b>23 638 520</b> | <b>101,60%</b> |
| Likvida medel  |                  | 951 317           | 4,09%          |
| Övriga tillgångar och skulder, netto                           |                  | -1 324 050        | -5,69%         |
| <b>Fondförmögenhet</b>   |                  | <b>23 265 787</b> | <b>100,00%</b> |

| Hänvisningar:<br>Kategorier  | Marknads-<br>värde, TSEK | % av fond-<br>förmögen-<br>heten |
|--|--------------------------|----------------------------------|
| Instrumenten utan nothänvisning är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES                                  | 22 962 243               | 98,70%                           |
| <sup>1)</sup> Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES  | 356 481                  | 1,53%                            |
| <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  | 319 796                  | 1,37%                            |

| Företagsgrupp                 | % av fondförmögenhet |
|-------------------------------|----------------------|
| Alphabet                      | 0,99%                |
| Arla                          | 0,93%                |
| Atrium Ljungberg              | 0,80%                |
| Balder                        | 1,25%                |
| Castellum                     | 2,47%                |
| Electrolux                    | 1,07%                |
| Epiroc AB                     | 0,60%                |
| Hexagon                       | 3,08%                |
| Husqvarna AB                  | 0,32%                |
| Ica Gruppen                   | 0,82%                |
| Investment AB Latour          | 0,52%                |
| Investor                      | 4,28%                |
| Länsförsäkringar              | 1,15%                |
| Naspers Ltd                   | 0,18%                |
| Santander Bank                | 1,50%                |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 4,79%                |
| Swedbank                      | 5,13%                |
| Svenska Cellulosa             | 1,02%                |
| Svenska Handelsbanken         | 0,60%                |
| Volkswagen AG                 | 3,60%                |
| Volvo                         | 3,15%                |
| Volvo Finans Bank             | 0,95%                |

## Balansräkning, TSEK

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>  | <b>191231</b>     | <b>181231</b>     |
| Överlåtbara värdepapper  | 22 962 243        | 20 508 131        |
| Penningmarknadsinstrument                                      | 319 796           | 669 688           |
| Fondandelar  | 356 481           | 65 746            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>23 638 520</b> | <b>21 243 564</b> |
| <b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>            | <b>23 638 520</b> | <b>21 243 564</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             | 951 317           | 271 250           |
| Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter                  | 38 560            | 40 958            |
| Övriga tillgångar  | 61 079            | 87 025            |
| <b>Summa tillgångar</b>  | <b>24 689 476</b> | <b>21 642 798</b> |
| <b>Skulder</b>   |                   |                   |
| Övriga skulder   | -1 423 689        | -1 129 285        |
| <b>Summa skulder</b>   | <b>-1 423 689</b> | <b>-1 129 285</b> |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | <b>23 265 787</b> | <b>20 513 513</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |                   |                   |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument                | 220 811           | 126 191           |

## Resultaträkning, TSEK

|   |                  |                 |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>         | <b>191231</b>    | <b>181231</b>   |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper  | 2 822 823        | -781 946        |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument    | 121 051          | 0               |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument | 0                | -138            |
| Värdeförändring på fondandelar              | 38 753           | -28 958         |
| Ränteintäkter                               | 91 015           | 85 751          |
| Utdelningar                                 | 416 616          | 425 084         |
| Valutavinster och -förluster netto          | 11 328           | 3 230           |
| Övriga intäkter                             | 562              | 669             |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>   | <b>3 502 148</b> | <b>-296 307</b> |
| <b>Kostnader</b>                            |                  |                 |
| Förvaltningskostnader                       | -89 046          | -86 993         |
| Räntekostnader                              | -1 112           | -771            |
| Övriga kostnader <sup>1)</sup>              | -9 798           | -7 653          |
| <b>Summa kostnader</b>                      | <b>-99 956</b>   | <b>-95 416</b>  |
| <b>Årets resultat</b>                       | <b>3 402 192</b> | <b>-391 723</b> |

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Fondförmögenhetens utveckling</b>        | <b>191231</b>     | <b>181231</b>     |
| Fondförmögenhet vid årets början            | 20 513 513        | 21 734 773        |
| Andelsutgivning                             | 856 222           | 742 084           |
| Andelsintösen                               | -1 506 140        | -1 571 621        |
| Resultat enligt resultaträkning             | 3 402 192         | -391 723          |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b> | <b>23 265 787</b> | <b>20 513 513</b> |

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 Ersättningspolicyn. Information om Ersättningspolicyn finns på AMF Fonder AB:s hemsida och kan fås på begäran.

Stockholm den 11 februari 2020

Camilla Larsson, styrelsens ordförande

Anders Oscarsson

Anders Thorstensson

Cecilia Ardström

Johan Held

Per Bardh

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 (fondbolaget), organisationsnummer 556549-2922, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden AMF Balansfond för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 50 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 49–54 i detta dokument.

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 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 50.

#### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions-sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors-sed 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 revisions-sed 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 redovisnings-

principer 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 50 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 revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 11 februari 2020

Ernst &amp; Young AB

Daniel Eriksson  
Auktoriserad revisor