

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

Skandia Tillväxtmarknadsfond

Skandia Tillväxtmarknadsfond

Fonden investerar i globala aktier i tillväxt- och utvecklingsektorer. Investeringarna fördelas över olika länder och branscher.

Fondens mål är att i genomsnitt över en treårsperiod årligen överträffa sitt jämförelseindex med 1,0 procent, efter avgifter.

En portfölj av världens tillväxt- och utvecklingsektorer har historiskt haft en högre risk jämfört med en aktiefond inriktad på utvecklade ekonomier. Därför kan det bedömas att fonden även i fortsättningen kommer att uppvisa högre risk än en bred aktiefond inriktad på utvecklade ekonomier. Fondens investeringar valutasäkras inte, vilket får till följd att fonden påverkas av förändringar i växelkurser för de valutor som fonden investerar i. Placeringshorisonten för fondens andelsägare bör vara minst sju år. Åtagandemetoden används för att beräkna fondens sammanlagda exponering vilket innebär att eventuella derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Skandia Tillväxtmarknadsfond steg 27,3 procent under 2019. Under samma period steg jämförelseindex 25,1 procent.

Tillväxtmarknadsaktier utvecklades starkt under 2019 men kunde inte hålla jämna steg med den starka avkastningen som genererades i USA och på de globala utvecklade marknaderna, främst på grund av osäkerhet i världshandeln. MSCI Emerging Markets steg med 25 procent under året i svenska kronor. Emerging Europe, med stöd av stark avkastning i Ryssland och i Grekland, var den starkast presterande regionen. De asiatiska tillväxtmarknaderna steg något mer än index, med hjälp av hög avkastning inom informationsteknologi och konjunkturkänsliga konsumentvaror, medan latinamerikanska aktier avkastade modest. Aktiekurserna i Brasilien och Colombia avslutade året något högre, i Brasilien drivet av en framgångsrik pensionsreform och i Colombia drivet av en skaplig ekonomisk utveckling. Civila demonstrationer i Chile framhävde landets sociala problem och resulterade i att Chile blev den svagaste tillväxtmarknaden under året. Mexikanska aktier släpade efter då investerare reagerade på president Andres Manuel Lopez Obradors oortodoxa stil. Drivet av höga kinesiska aktiekurser avslutade samtliga asiatiska marknader året med avkastningar över 30 procent, trots pågående oroligheter inom handeln i regionen. Taiwaniska aktier, som drevs upp på grund av stark efterfrågan på teknologi, bevisade ett ännu bättre år med en avkastning på 44 procent. Dessa exportorienterade marknader, inklusive Sydkorea, fick hjälp under årets slut på grund av fas 1-avtalet mellan Kina och USA. På andra ställen var marknaderna mer återhållsamma. Polska aktier, som hade en god utveckling under 2018 och som påverkats av nedgången i den tyska tillväxten, avslutade dock året något lägre. Marknaderna i Sydafrika och Turkiet påverkades av svaga makroekonomiska trender, även om båda lyckades generera positiva men relativt ospännande vinster. Saudiarabiska aktier anslöt sig till tillväxtmarknader under 2019 och det initiala offentliga erbjudandet av Saudi Aramco avslutades. Inom sektorerna var det informationsteknologi och konjunkturkänsliga konsumentvaror som presterade särskilt väl. Även om alla sektorer avslutade året högt var hälso- och sjukvård, material och industri de sektorer med störst underavkastning.

Fondens utveckling drevs av valet av aktier, där överavkastningen var särskilt stark inom sektorerna industri, finans, informationsteknik och kommunikationstjänster. Geografiskt var det aktievalet i Kina och Sydkorea som drev den relativa avkastningen, utöver övervikten i Ryssland. Valet att inte äga i Malaysia och Saudiarabien gav också mervärde eftersom båda länderna presterade svagt under året. Det var endast aktievalet och övervikten i materialsektorn som bidrog negativt till fondens avkastning samt valet av aktier i Thailand och Indien.

Förvaltningsarvode
1,65 % per år

Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärs-
transaktionskostnader

	Insatt belopp	Förvaltnings- kostnad	Nettovärde 2019- 12-31
Engångsinsättning 2019-01-01	10 000 kr	189 kr	12 731 kr
Månadssparande 2019-01-01 - 2019-12-31	12 x 100 kr	11 kr	1 324 kr

Årlig avgift
1,73 %

Ansvarig förvaltare
Stephen Russell (Lazard Asset Management)

Pensionsmyndigheten
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Genomsnittlig avkastning	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2018-01-01 - 2019-12-31	5,7 %	7,6 %
Årsavkastning snitt (5 år)	2015-01-01 - 2019-12-31	8,0 %	9,5 %
Volatilitet snitt (2 år)	2018-01-01 - 2019-12-31	14,3 %	14,2 %
Tracking error (2 år)	2018-01-01 - 2019-12-31	2,4 %	

Jämförelseindex
MSCI Emerging Markets Index Net (inkluderar utdelningar)

10 års historik med Fondformögenhet och Andelsvärde per 31 dec. samt Totalavkastning i %
och fondens Utdelning per andel för respektive år. Utdelning per andel och Andelsvärde
anges i kronor

År	Fondformög- enhet i tkr*	Andels- värde*	Antal andelar i heltal	Utdelning per andel	Total- avkastning Fond	Total- avkastning Index
2019	429 203	168,62	2 545 206	0,00	27,3 %	25,1 %
2018	353 095	132,45	2 665 758	0,00	-12,2 %	-7,5 %
2017	626 035	150,94	4 147 328	0,00	26,0 %	23,7 %
2016	295 821	119,84	2 468 410	0,00	9,6 %	19,8 %
2015	1 169 674	109,34	10 697 586	0,00	-4,7 %	-8,4 %
2014	1 508 208	114,75	13 143 177	0,00	18,5 %	19,2 %
2013	614 624	98,86	6 345 488	0,00	-3,1 %	-4,5 %

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

Omsättningshastigheten i fonden

År	ggr/år	Internt mellan egna fonder
2019	0,22	0,00

Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)

År	Belopp, tkr	Del av omsätt., %
2019	393	0,19

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

Balansräkning, tkr	2019	2018
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	414 265	347 488
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa fin. instrument med positivt marknadsvärde	414 265	347 488
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	414 265	347 488
Bankmedel och övriga likvida medel	11 262	5 777
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar (Not 3)	4 301	883
Summa tillgångar	429 829	354 148
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa fin. instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	578	513
Övriga skulder (Not 3)	48	540
Summa skulder	626	1 053
Poster inom linjen	429 203	353 095
Fondförmögenhet (Not 1)		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0
Resultaträkning 1/1 - 31/12, tkr	2019	2018
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 4)	92 308	- 56 273
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 5)	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 6)	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument (Not 7)	0	0
Värdeförändring på fondandelar (Not 8)	0	0
Räntebäringar	41	39
Utdelningar	10 094	12 689
Valutakursvinster och -förluster netto	- 1 392	- 186
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter (Not 10)	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	101 050	- 43 754
Kostnader		
Förvaltningskostnader	- 6 510	- 9 510
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	- 6 871	- 8 483
Ersättning till förvaringsinstitutet	161	- 1 028
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	- 19	- 31
Övriga finansiella kostnader (Not 9)	0	0
Övriga kostnader (Not 10)	- 393	- 986
Summa kostnader	- 6 921	- 10 527
Skatt (Not 2)	0	0
Årets resultat (Not 1)	94 129	- 54 281
NOTER	2019	2018
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	353 095	626 035
Andelsutgivning	92 151	119 790
Andelslösning	- 110 171	- 338 449
Årets resultat enligt resultaträkning	94 129	- 54 281
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelslösning	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	429 203	353 095
Not 2. Utdelning till andelsägarna		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	0	0
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	0	0
Beskattningsbar inkomst	0	0
Betald utländsk skatt enligt dubbelbeskattningsavtal	0	0
Bestutad utdelning	0	0
Not 3. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	4 301	883
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	- 48	- 540
Not 4. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	38 176	86 435
Realisationsförluster	- 17 034	- 29 821
Orealiserade vinster och förluster	71 166	- 112 887
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	92 308	- 56 273
Not 5. Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Not 6. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Not 7. Värdeförändring på övriga derivatinstrument		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Not 8. Värdeförändring på fondandelar		
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster och förluster	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Not 9. Övriga finansiella intäkter och finansiella kostnader		
I övriga finansiella intäkter ingår	0	0
I övriga finansiella kostnader ingår	0	0
Not 10. Övriga intäkter och kostnader		
I övriga intäkter ingår anodesrabatter	0	0
I övriga kostnader ingår transaktionskostnader	- 393	- 986
I övriga kostnader ingår analyskostnader	0	0

INNEHAV

Finansiella instrument	Land	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet	Del av fondförmögenhet per emittent
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Dagligvaror				
Budweiser Brewing Co Apac Ltd	KY	4 521	1,05%	1,05%
Arca Continental Sab De Cv	MX	3 163	0,74%	0,74%
Gruma SAB de CV	MX	3 039	0,71%	0,71%
Unilever NV	NL	6 456	1,50%	1,50%
Summa Dagligvaror		17 180	4,00%	
Energi				
Galp Energia SGPS SA	PT	3 813	0,89%	0,89%
Lukoil Oao ADR	RU	12 457	2,90%	2,90%
Mol Hungarian Oil and Gas Plc	HU	3 274	0,78%	0,78%
Parex Resources Inc	CA	4 494	1,05%	1,05%
S-Oil Corp	KR	2 604	0,61%	0,61%
Tenaris SA ADR	LU	1 895	0,44%	0,44%
Summa Energi		28 537	6,65%	
Finans				
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	ID	5 143	1,20%	1,20%
Banco BTG Pactual SA	BR	5 563	1,30%	1,30%
Banco do Brasil SA	BR	9 803	2,28%	2,28%
BDO Unibank Inc	PH	6 297	1,47%	1,47%
Bancolombia Sa ADR	CO	4 719	1,10%	1,10%
Bangkok Bank Plc	TH	1 984	0,46%	0,46%
Credicorp Ltd	BM	4 080	0,95%	0,95%
Db Insurance Co Ltd	KR	2 673	0,62%	0,62%
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	MX	3 381	0,79%	0,79%
Hdfc Bank Ltd ADR	IN	14 428	3,36%	3,36%
Industrial and Commercial Bank Of China Ltd	CN	15 777	3,68%	3,68%
IRB Brasil Resseguros SA	BR	4 632	1,08%	1,08%
Itau Unibanco Holding Sa ADR	BR	3 021	0,70%	0,70%
Kasikornbank Plc	TH	2 228	0,52%	0,52%
Picc Property and Casualty Co Ltd	CN	4 486	1,05%	1,05%
Ping An Insurance Group Co Of China Ltd	CN	11 452	2,67%	2,67%
Sberbank Of Russia ADR	RU	10 323	2,41%	2,41%
Summa Finans		109 988	25,63%	
Hälsövärd				
Sinopharm Group Co Ltd	CN	1 982	0,46%	0,46%
Wuxi Biologics Cayman Inc	KY	2 074	0,48%	0,48%
Summa Hälsövärd		4 056	0,95%	
Industri				
Azul SA ADR	BR	4 484	1,04%	1,04%
Barlworld Ltd	ZA	1 878	0,44%	0,44%
Bidvest Group Ltd	ZA	3 640	0,85%	0,85%
CCR SA	BR	3 534	0,82%	0,82%
Grupo Aeroportuario Del Pacifico Sab De Cv ADR	MX	2 999	0,70%	0,70%
Rumo Sa	BR	5 454	1,27%	1,27%
Technic Industries Co Ltd	HK	4 924	1,15%	1,15%
Summa Industri		26 894	6,27%	
Informationsteknologi				
SK Hynix Inc	KR	7 199	1,68%	1,68%
Infosys Ltd	IN	4 520	1,05%	1,05%
Largan Precision Co Ltd	TW	4 684	1,09%	1,09%
Samsung Electronics Co Ltd	KR	22 885	5,33%	5,33%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	TW	23 828	5,55%	5,55%
Summa Informationsteknologi		63 116	14,71%	
Kraftförsörjning				
China Gas Holdings Ltd	BM	3 515	0,82%	0,82%
Summa Kraftförsörjning		3 515	0,82%	
Material				
Braskem SA	BR	2 816	0,66%	0,66%
China National Building Material Co Ltd	CN	7 170	1,67%	1,67%
Formosa Plastics Corp	TW	5 890	1,37%	1,37%
Hindalco Industries Ltd	IN	5 134	1,20%	1,20%
Hindustan Zinc Ltd	IN	2 811	0,65%	0,65%
Mondi Plc	GB	5 359	1,25%	1,25%
Temium SA	LU	4 068	0,95%	0,95%
Upl Ltd	IN	5 376	1,25%	1,25%
Summa Material		38 624	9,00%	
Sällanköpsvaror och tjänster				
Alibaba Group Holding Ltd	KY	2 863	0,67%	0,00%
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	KY	23 512	5,48%	6,15%
CanSA Modas LTDA	BR	4 146	0,97%	0,97%
Coway Co Ltd	KR	2 965	0,69%	0,69%
New Oriental Education and Technology Group ADR	KY	7 415	1,73%	1,73%
Fila Holdings	KR	1 871	0,44%	0,44%
Maruti Suzuki India LTD	IN	4 292	1,00%	1,00%
Media Group Co Ltd	CN	2 325	0,54%	0,54%
Motherhood Suni Systems Ltd	IN	2 463	0,57%	0,57%
Naspers Ltd	ZA	3 464	0,81%	0,81%
Prosus NV	NL	1 579	0,37%	0,37%
Shenzhen International Group Holdings Ltd	KY	5 523	1,29%	1,29%
Summa Sällanköpsvaror och tjänster		62 418	14,54%	
Telekomoperatörer				
Baidu Inc ADR	KY	4 010	0,93%	0,93%
CD Projekt SA	PL	2 783	0,65%	0,65%
Far Eastone Telecommunications Co Ltd	TW	3 422	0,80%	0,80%
NCsoft Corp	KR	4 651	1,08%	1,08%
Netease Inc ADR	KY	5 345	1,25%	1,25%
Telefonica Brasil Sa ADR	BR	4 752	1,12%	1,12%
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk Pt ADR	ID	3 304	0,77%	0,77%
Tencent Holdings LTD	KY	24 051	5,60%	5,60%
Summa Telekomoperatörer		52 357	12,20%	
Fastigheter				
Ayala Land Inc	PH	2 549	0,59%	0,59%
China Overseas Land and Investment Ltd	HK	5 032	1,17%	1,17%
Summa Fastigheter		7 581	1,77%	
Summa Aktier		414 265	96,52%	
Summa Överlåtbara värdepapper		414 265	96,52%	

Summa Finansiella instrument		
Med positivt marknadsvärde	414 265	96,52%
Med negativt marknadsvärde	0	0,00%
Övriga tillgångar och skulder	14 938	3,48%
Varav likvida medel SEB	11 254	2,62%
Likvida medel övriga	8	0,00%
Fondformögenhet	429 203	100,00%
Derivatexponering		
Totalt utställda derivat	0	0,00%
Totalt innehavda derivat	0	0,00%
Netto valutaterminer (OTC)	0	0,00%
Summa derivatexponering	0	0,00%
Total fördelning av tillgångar och skulder		
Aktierelaterade finansiella instrument	414 265	96,52%
Ränterelaterade finansiella instrument	0	0,00%
Övrigt	14 938	3,48%
Summa tillgångar och skulder	429 203	100,00%

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i december 2019. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Hållbarhetsinformation Skandia Tillväxtmarknadsfond

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☒ Fonden väljer in

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

☒ Fonden väljer bort

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

Produkter och tjänster

- ☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☒ Tobak
☒ Kol

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som utvinnet kol.

☒ Övrigt

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i cannabis för rekreativ bruk och vi har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

Internationella normer

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

- ☒ Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma tillrätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimligt i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

- ☒ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut i Skandia Tillväxtmarknadsfonds förvaltning, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Ingen avvikelse mot vad som angetts i informationsbroschyren har skett under 2019.

Skandia Tillväxtmarknadsfonds förvaltning inkluderar miljö-, sociala och bolagsstyrningsfaktorer systematiskt och explicit i traditionell finansiell analys. Portföljförvaltaren är väl medveten om vilka hållbarhetsrisker och möjligheter en investering medför och beaktar detta.

Förvaltaren inser att hållbarhetsaspekter, bra eller dåliga, kan påverka ett bolags värdering och finansiella resultat. Hållbarhetsanalys är därför en integrerad del av investeringsprocessen. Så här ser Skandia Tillväxtmarknadsfonds integrering av hållbarhet i investeringsprocessen ut:

Vid analys av ett bolag sätts ett hållbarhetsbetyg för bolaget. Ju högre hållbarhetsbetyg desto lägre värderingsavdrag.

Om bolaget får ett bra hållbarhetsbetyg blir bolagets finansiella värdering inte lägre och är fortsatt attraktivt att investera i. Om hållbarhetsbetyget är lägre blir den finansiella

Hållbarhetsbetyg	Avdrag på värderingspris i %
10	0,0
9	-2,5
8	-5,0
7	-7,5
6	-10,0
5	-12,5
4	-15,0
3	-17,5
2	-20,0
1	-22,5
0	-25,0

Värderingsavdraget är med andra ord en premie för hållbarhetsrisken fonden tar vid en investering.

Fonden investerar inte i bolag med hållbarhetsbetyg 6 eller sämre.

Exempel på bolag som fallit bra ut i modellen under 2019 är:

- **Arca Continental SAB de CV** producerar kolsyrate läskedrycker, flaskvatten, iste och fruktdrycker samt snacks. Förvaltarens hållbarhetsbetyg för bolaget är 10.

Arca driver världens största återvinningsanläggning för livsmedelsförpackningar (kallad PetStar) och levererar återvunnet PET inom Latinamerika. Arca har stora miljöambitioner med målet att återanvända och återvinna 100% av sina plastflaskor och förpackningar fram till 2025. När det gäller vattenförbrukning är Arca ledande på effektiv vattenanvändning. Bolaget har dessutom en

strategi på plats för att minska kalorifotavtrycket och öka blandningen av sockerfria alternativ.

- **Budweiser Brewing Company** producerar, importerar, marknadsför och distribuerar över 50 ölmärken inklusive Budweiser, Stella Artois, Corona, Hoegaarden, Beck's, Cass och Harbin. Bolaget rankas 10 av förvaltaren.

Bolagets policyer för företagsstyrning rankas högt. På styrelsenivå är 43% av styrelseledamöterna oberoende och 29% är kvinnor, vilket anses vara högre än konkurrenterna i Asien. Bolaget tar även hanteringen av miljöfrågor, såsom vattenförbrukning, på allvar. Dryckesföretag konsumerar inte bara en betydande mängd vatten direkt i produktionsprocessen utan indirekt i leveranskedjan, eftersom de är en stor köpare av jordbruksprodukter som är vattenintensiva att odla.

- **Taiwan Semiconductor Manufacturing, Co. (TSMC)** Spon ADR, tillverkar och säljer integrerade kretsar och halvledaranordningar. TSMC rankas 10 av förvaltarna.

TSMC anses vara en branschledare inom vatteneffektivitet och vattenreducering. De återvinner över 85 procent av sitt vatten och fokuserar även på att sänka sina energikostnader. TSMC har mycket hög kompetens på personalen och en relativt stabil arbetskraft. I styrelsen är 5 av 9 ledamöter oberoende, vilket anses vara bra relativt konkurrenter och andra taiwanesiska företag.

Fonden har valt bort

Skandia Fonder har valt att inte investera i ett antal bolag som avviker från internationella hållbarhetsrelaterade normer, är involverade i kontroversiella vapen, producerar tobak eller utvinner kol. Skandia Fonder investerar inte heller i bolag som är involverade i cannabis för rekreationsbruk och har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

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

Bolag	Orsak
Adani Enterprises	Kolutvinning
Adani Power Ltd	Kolutvinning
Altria Group	Tobaksproduktion
Atlas Resources	Kolutvinning
Banpu Public Co Ltd	Kolutvinning
Beijing Haohua Energy Resource Co	Kolutvinning
Belon	Kolutvinning
Berau Coal Energy	Kolutvinning
Boeing Co	Kontroversiella vapen
British American Tobacco Malaysia	Tobaksproduktion
China Coal Energy Company Ltd	Kolutvinning
China Shenhua Energy Co Ltd	Kolutvinning
Coal Asia Holdings	Kolutvinning
Coal India Ltd	Kolutvinning
DMCI Holdings Inc	Kolutvinning
Eastern Tobacco	Tobaksproduktion
Exxaro Resources Limited	Kolutvinning
Garda Tuij	Kolutvinning
Golden Eagle	Kolutvinning
Gudang Garam	Tobaksproduktion
Guizhou Panjiang Refined Coal Co Ltd	Kolutvinning
Haci Ömer Sabancı	Tobaksproduktion
Hanjaya Mandala Sampoerna	Tobaksproduktion
Hanwha Corp	Kontroversiella vapen
Honeywell International	Kontroversiella vapen
IJM Corporation Berhad	Internationella normer
IJM Plantations	Internationella normer
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd	Kolutvinning
ITC LTD	Tobaksproduktion

Jastrzebska Spolka Weglowa S.A	Kolutvinning
KT&G Corp	Tobaksproduktion
Kuzbasskaya Toplivnaya Kompaniya	Kolutvinning
Larsen & Toubro	Kontroversiella vapen
LT Group	Tobaksproduktion
Lubelski Wegiel Bogdanka SA	Kolutvinning
Mitrabara Adiper	Kolutvinning
Motovilicha Plants PJSC	Kontroversiella vapen
Neyveli Lignite Corp Ltd	Kolutvinning
Norilsk Nickel OAO	Internationella normer
Philip Morris International Inc	Tobaksproduktion
Poongsan Corp	Kontroversiella vapen
Poongsan Holding	Kontroversiella vapen
POSCO	Internationella normer
Posco International	Internationella normer
PT Adaro Energy Tbk	Kolutvinning
PT Bumi Resources Tbk	Kolutvinning
PT Indo Tambangraya Megah Tbk	Kolutvinning
PT Tambang Batubara Bukit Asam	Kolutvinning
PT United Tractors Tbk	Kolutvinning
Qinghai Jinrui	Kolutvinning
Renuka Caolindo	Kolutvinning
Resource Alam	Kolutvinning
S&T Dynamics	Kontroversiella vapen
SDIC Xinji	Kolutvinning
Semirara Mining and Power Corpora-	Kolutvinning
Shaanxi Coal Industry Co., Ltd.	Kolutvinning
Shanghai Ind Holdings	Tobaksproduktion
Shanxi Coal International Energy	Kolutvinning
Shanxi Lanhua Sci-Tech Venture Co	Kolutvinning
Shanxi Lu'An Environmental Energy	Kolutvinning
Shanxi Xishan Coal & Electricity Power	Kolutvinning
Tata Power Co Ltd	Kontroversiella vapen
Toba Bara Sejaht	Kolutvinning
Vale Overseas Limited	Internationella normer
Vale SA	Internationella normer
Wintime Energy Co., Ltd.	Kolutvinning
Volcan Compania Minera SAA	Internationella normer
Wtk Holdings	Internationella normer
Yang Quan Coal Industry Co Ltd	Kolutvinning
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Kolutvinning
Zijin Mining Group Co Ltd	Internationella normer

Skandia Tillväxtmarknadsfond investerar i aktier i tillväxt- och utvecklingsekonomier. På dessa aktiemarknader har ovanstående bolag identifierats att strida mot Skandia Fonders ägarpolicy och har därmed valts bort ur fonden.

Inga överträdelser mot Skandia Fonders exkluderingskriterier har skett under 2019.

Fondbolaget har påverkat

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

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

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

Bolag	Typ av påverkan
Bangkok Bank Public Co. Ltd.	reaktiv
Formosa Plastics Corporation	reaktiv
Grupo Banorte S.A.B.	reaktiv
Kasikornbank Public Co. Ltd.	reaktiv
NetEase Inc	proaktiv

PJSC Lukoil Oil Company	reaktiv
Samsung Electronics Co., Ltd.	reaktiv
Unilever plc	proaktiv

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

- **Formosa Plastics Corporation** (miljö) Bolaget har vid sin verksamhet i USA vid ett flertal gånger släppt ut plastföroreningar vilket förorenat närliggande vattendrag. Bolaget har bötfällts för detta och har åtagit sig att sanera förorenade områden.

Skandia Fonder har tillsammans med internationella investerare adresserat de miljö- och hållbarhetsrisker bolaget har. Vi har även tydliggjort våra förväntningar på att bolaget stärker sina policyer, processer och rapportering kopplat till dessa risker.

- **Unilever** (socialt) - Skandia Fonder har i flera investerarsamarbeten uppmuntrat bolaget att ytterligare stärka sitt hållbarhetsarbete generellt men även specifikt kopplat till arbetsvillkoren inom jordbrukssektorn inom några av de produkter med högst risk för undermåliga arbetsvillkor i leverantörskedjan: kaffe, ris, socker, té och tomater. Utöver detta har Skandia Fonder i samarbete med andra internationella investerare adresserat bolagets klimatpåverkan och hur denna bör minska.

Skandia Fonder har under året dels haft möte med bolaget inom ramen för flera påverkansarbeten. Utöver detta har Skandia även varit på plats i Italien för att träffa och möta olika intressenter inom burktomatssektorn. Bolaget kan ytterligare stärka genomlysningen och rapporteringen kring hur de hanterar hållbarhetsrisker generellt, men framförallt kopplat till undermåliga arbetsvillkor och klimatpåverkan.

- **NetEase Inc** (bolagsstyrning) Bolaget är ett ledande kinesiskt it-bolag som tillhandahåller onlinetjänster inklusive content, kommunikation och handel. NetEase har ett antal utmaningar vad gäller bolagsstyrning. En fråga är om styrelsesammansättningen kan tillvarata rättigheterna för minoritetsägare. Bedömningen är även att NetEase har ökande regulatorisk risk, vilket många kinesiska it-bolag har.

Skandia Fonders representant träffade bolagets IR-chef i New York. Under mötet diskuterades bolagets styrelsestruktur samt en alltför lång period med oberoende styrelseledamöter. Skandia Fonder adresserade även frågan kring bolagets arbete med datasäkerhet.

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

Redovisningsprinciper

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

Redovisning

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

Värdeförändring överlåtbara värdepapper

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

Värdeförändring penningmarknadsinstrument

Redovisas i sin helhet som ränteintäkt.

Värdeförändring OTC-derivatinstrument

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

Värdeförändring övriga derivatinstrument

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

Värdeförändring fondandelar

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

Ränteintäkter

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

Utdelningar

I utdelningar ingår bruttoudelningsbeloppet med avdrag för utländsk kupongskatt.

Sektorindelning

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

Omsättningshastighet

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

Avkastningssiffror och riskmått

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

Valutavinster och -förluster

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

Värdering av tillgångar

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

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

Volatilitet och Tracking error (2 år månadsdata)

Volatilitet		Tracking error
Fonden	Index	
14,3%	14,2%	2,4%

Landskoder

ZA - Sydafrika	ID - Indonesien	BM - Bermuda
TW - Taiwan	BR - Brasilien	CN - Kina
IN - Indien	MX - Mexiko	KY - Caymanöarna
KR - Korea	PH - Filippinerna	CO - Colombia
GB - Storbritannien	TR - Turkiet	RU - Ryssland
HK - Hongkong	TH - Thailand	LU - Luxemburg
AE - Förenade Arabemiraten	NL - Nederländerna	PT - Portugal
CA - Kanada	AR - Argentina	

Stockholm den 17 mars 2020

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

Elsa Stattin
Chef Finance Operations, Skandia Liv

Cecilia Salaj Wennerholm
Konsult

Martha Josefsson
Investeringskonsult

Annelie Enquist
Verkställande direktör
Skandia Fonder AB

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17/3 2020

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Skandia Tillväxtmarknadsfond, org.nr 515602-6568

Rapport om årsberättelse

Uttalande

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

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

Grund för uttalande

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

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

Övriga upplysningar

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

Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

Fondbolagets ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. 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, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

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

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 17 mars 2020

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor