

Aktiefond Europa



ANDERS FAGERLUND
har förvaltat fonden sedan oktober 2008

AVKASTNING PERIODEN

29,6%

ÅRLIG AVGIFT

0,4%

PLACERINGSINRIKTNING

Aktiefond Europa placerar i marknadsnoterade aktier i hela Europa.

FAKTA

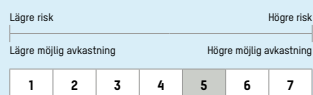
Fondnummer premiepension	538 462
Avgift i premiepension	0,18%
Förvaltningsavgift	0,40%
Norman-belopp	3 558 kr
Insättnings-/uttagsavgift	0%

FONDRATING

Morningstar Rating	5
Morningstar Hållbarhetsbetyg	4

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

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Företag	Vikt	Kursutveckling fr 181231, SEK
Roche, Schweiz	5,6%	38,7%
Total, Frankrike	4,2%	10,5%
Vestas Wind Systems, Danmark	3,6%	41,6%
SAP, Tyskland	3,6%	43,5%
Allianz, Tyskland	3,4%	29,3%

Fonden är registrerad i SWESIF Hållbarhetsprofil

Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick till 29,6 (-8,9) procent, medan jämförelseindex ökade med 32,5 (-6,2) procent. Fondens samlade förmögenhet ökade under perioden med 1 249,5 MSEK till 5 611,9 MSEK. Fonden hade ett nettoutrflöde på 22,9 MSEK.

Trots Brexit, handelskrig och en relativt svag global ekonomisk utveckling steg fonden med nästan 30 procent under 2019. Fonden har inte lyckats slå sitt index under 2019 men under de senaste tio åren har fonden stigit med 106 procent, vilket är 14 procent bättre än jämförelseindex. Fondens förvaltningsstrategi är, och har varit, att hitta de mest undervärderade aktierna inom varje sektor. Portföljen är koncentrerad till 60-70 aktier, jämfört med index som omfattar cirka 230 bolag.

Fondens betydande exponering mot sektorer verksamma inom förnybar energi, såsom vind och sol, var lykosam. Bland fondens största bidragsgivare märktes danska Vestas (världens största tillverkare av utrustning för vindkraft) och italienska ENEL (energilag med stor andel vind- och solkraft). Andra bolag som bidragit positivt är Signify (LED-lampor, före detta Philips Lighting)

och Atos (franskt IT-konsultbolag). Mindre lyckade placeringar var Europcar (hyrbilar) och ISS (fastighets-service).

Marknadens utveckling

Trots den ekonomiska nedgången, pågående handelskrig och osäkerheten gällande Brexit var 2019 ett fantastiskt år för europabörserna som steg med drygt 30 procent. Inför 2019 dominerade oron för en kommande lågkonjunktur men förväntningarna om en recession infriades inte. Räntorna var fortsatt låga vilket gjorde alternativen till aktiemarknaden få. Aktiemarknaden har utgått ifrån att den mest negativa utvecklingen ligger bakom oss och i stället agerat på förväntningar om en kommande vändning.

Bästa sektorer var informationsteknik och industribolag. Även sällanköpsvaror, i synnerhet lyxprodukter, och detaljhandelsföretag hade en god utveckling. Sämsta sektorer var kommunikation (telekomoperatörer och mediebolag), energi och fastigheter. Telekomoperatörerna hade svårt att höja priserna på sina tjänster och mediebranschen drabbades av en vikande reklammarknad till följd av ändrade medievänor.

Geografiskt gick den schweiziska börsen bäst, följt av Köpenhamn- och Milanobörserna. Londonbörsen påverkades endast marginellt av Brexit-problematiken. Börserna i Oslo, Helsingfors och Madrid hade en sämre utveckling.

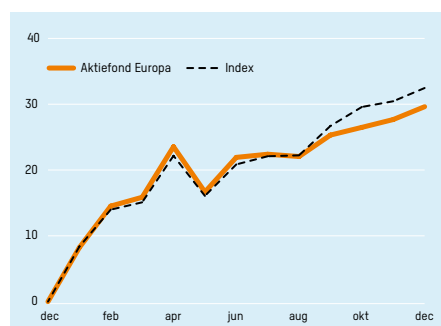
Utsikter

Nedgången i den globala ekonomin under 2019 tycks plana ut. Handelskriget mellan USA och dess handelspartner och Brexit är dock fortsatta risker att hålla ögonen på. Förväntningarna om att bolagen kan öka sina vinster är också begränsade och aktiemarknaden är relativt högt värderad. Räntorna väntas dock förbli låga och det finns utsikter för finanspolitiska stimulanser runt om i världen vilket fortsatt bör stödja aktiemarknaden.

Fondens enskilda aktie- och företagsrisk dominerar fortsatt relativt marknads-, sektor- och geografisk risk. Strategin är att hitta undervärderade företag, oberoende av bransch eller land, och på så sätt skapa bättre avkastning.

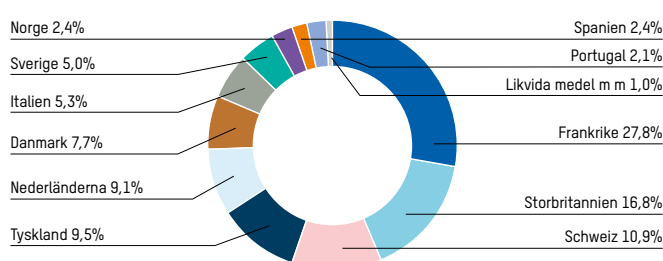
Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2018. Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

Utveckling 31 dec 2018-31 dec 2019



Vi jämför fondens utveckling med MSCI AC Europe ESG Leaders NR omräknat till svenska kronor. Det inkluderar utdelningar samt skatt på utdelningar och är ett av de marknadsledande indexen. Det fokuserar på de mest hållbara företagen inom varje sektor. Fondens jämförelseindex återspeglar den marknad fonden investerar på.

Exponeringar i Aktiefond Europa 31 december 2019



UTVECKLING 31 DECEMBER 2010-31 DECEMBER 2019

Fondens utveckling	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, TSEK	5 611 920	4 362 382	5 558 300	4 162 410	4 157 447	3 449 025	3 027 673	1 948 478	1 509 467	1 631 912
Antal utestående andelar	24 540 033	24 726 449	28 701 706	24 095 330	25 759 374	22 741 054	23 057 694	18 751 749	16 425 778	14 740 414
Andelsvärde, kr	228,68	176,43	193,66	172,75	161,40	151,67	131,31	104,92	91,90	110,71
Utdelning, kr/andel	-	-	-	-	-	-	-	3,91	4,10	5,05
Totalavkastning, fond	29,62%	-8,90%	12,10%	7,03%	6,42%	15,51%	25,15%	19,37%	-13,87%	-7,96%
Totalavkastning, jämförelseindex	32,46%	-6,18%	11,83%	5,59%	4,65%	14,43%	23,81%	15,11%	-15,60%	-9,15%

Fonden startade 1999-04-30 med andelskurs 100 kr.

Hållbarhetsinformation AMF Aktiefond Europa

- 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 förvaltarnas 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. 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: Fonden jämförs mot ett hållbarhetsindex MSCI AC Europe ESG Leaders NR. I indexet ingår de bolag inom olika sektorer och regioner vilka MSCI vid var tid bedömer vara de mest hållbara vad avser miljö, sociala frågor samt bolagsstyrning.

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 placeringsinriktning.

- 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 affärsetik.

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 Compact's 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 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: AMF Fonder röstar via ombud.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETET

Arbetet med hållbarhetsfrågor har under 2019 fortsatt att integreras i förvaltningen av Europafonden. 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

Europafonden har fortsatt stora innehav i 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 stora innehav. Fonden har även investeringar i bolag som bygger vindkraftsparker och solkraftsanläggningar, som ENEL (Italien), EDPR (Portugal), NEOEN (Frankrike), Ørsted (Danmark) Solarpack (Spanien), Scatec (Norge) och Grenergy (Spanien).

Fonden har valt bort

Fonden har avstått från investeringar i bolag med mycket kolkraft i enlighet med AMF Fonders hållbarhetspolicy. Fonden har även undvikit att investera i ryska bolag då deras hållbarhetsarbete, ur perspektivet miljö- och bolagsstyrning, är svagt relativt västeuropeiska bolag. Det politiska/legala systemet i Ryssland gör det också svårt att bedöma riskerna kopplade till investeringar.

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, CO₂ 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. Europafonden valde att under året att sälja av sina innehav i flygbolag.

AMF Fonder har träffat ett stort antal bolag verksamma inom elproduktion. Högst på agendan i de flesta företag har varit omställning från fossilbaserad elproduktion (kol och gas) till förnybar energi. Vissa företag, såsom tex Enel och Iberdrola, startade denna omställning för många år sedan och har kommit väldigt långt men många andra bolag har 'vaknat upp' alldeles för sent. Till ett antal bolag som vi har träffat (för potentiella investeringar) har AMF Fonder framfört att bolagens planer inom förnybar energi är för begränsade eller att omställningen går för långsamt, vilket vi bedömer kan ha en negativ påverkan på företagets långsiktiga lönsamhet. Vi har därmed avstått att investera i dessa företag.

Fonden har påverkat:

AMF Fonder träffar regelbundet bolagens representanter med vilka man för en dialog kring verksamheten. Frågor kring bolagens hållbarhetsarbete ingår som en del i den analys förvaltaren gör. Dessa frågor får större utrymme vid möten med bolag verksamma i branscher som bedöms ha större hållbarhetspåverkan och där riskerna därmed är större, exempelvis energi, kemi, samhällsnyttigheter, och vissa verkstadsbolag. Under 2019 röstade AMF Fonder på 132 bolagsstämmor utanför Sverige, via ombud.

Som näst största ägare i nynoterade Traton (Scania/MAN) har AMF Fonder varit pådrivande i att bolaget måste förbättra sitt hållbarhetsarbete dramatiskt, främst vad gäller den externa kommunikationen. Fonden har träffat bolaget och även skickat skriftliga förfrågningar. Bolaget arbetar med att förbättra sig inom området och arbetet kommer att följas upp kontinuerligt av fonden.

Europas stora olje- och gasbolag investerar betydande belopp, i absoluta tal, inom förnybar energi. Företagen har investerat mycket i havsbaserad vindkraft, där man kan dra nytta av sina kunskaper från oljebranschen men bolagen har även byggt solenergianläggningar, köpt batteribolag och investerat i laddningsstolpar vid bensinmackor. Men i förhållande till bolagens storlek är andelen investeringar i förnybar energi fortfarande låg, vilket utgör en långsiktig strategisk svaghet. AMF Fonder har framfört till oljebolagen att om vi skall kvarstå som ägare måste bolagen påskynda omställningen till förnybar energi och minska investeringarna inom olja och gas.

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

AMF Aktiefond Europa org. nr. 504400-4447

Nyckeltal

Risk och avkastning	191231	181231	171231	161231	151231
Totalrisk, %	13,49	12,12	10,80	15,47	14,30
Totalrisk, jämförelseindex, %	13,09	11,73	9,86	15,26	14,59
Aktiv risk, %	2,33	2,32	2,05	1,71	1,70
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	8,67	1,06	9,54	6,72	10,87
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	8,56	6,09	13,04	14,47	9,60
Omsättningshastighet	0,29	0,31	0,30	0,51	0,56
Active share, %	64,2	59,3	56,0	58,1	59,8

Kostnader	191231	181231	171231	161231	151231
Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Årlig avgift, % ¹⁾	0,40	0,40	0,44	0,44	0,44
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK ¹⁾	3 393	3 712	5 026	4 670	6 261
Analyskostnader, TSEK ¹⁾	0	0	1 381	1 364	1 508
Transaktionskostnader, %	0,11	0,09	0,12	0,12	0,15

Din kostnad per år²⁾

Förvaltningskostnad:	191231	181231	171231	161231	151231
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	48,47	40,42	43,47	39,51	44,70
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,82	2,55	2,73	2,70	2,61

¹⁾ 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.

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

Största nettköp	Bransch	Antal	TSEK
Groupe Danone	Konsumtion, daglig	229 770	182 836
Publicis	Telekommunikation	185 323	91 418
Traton	Industri	300 557	84 872
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtion, daglig	321 791	71 465
Prismian	Industri	381 194	71 351

Största nettoförsäljningar

Schneider Electric	Industri	128 473	-108 807
Buzzi Unicem SpA	Basmaterial	383 493	-76 024
Volvo B	Industri	478 489	-69 216
Orange	Telekommunikation	474 250	-66 422
Ryanair	Konsumtion, sällanköp	527 483	-63 817

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 Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Danmark				
ISS	Industri	355 559	79 923	1,42%
Novo Nordisk B	Hälsovård	169 670	92 251	1,64%
Vestas Wind Systems	Industri	214 490	203 047	3,62%
Ørsted	Samhällsnyttigheter	51 939	50 322	0,90%
Summa Danmark			425 543	7,58%
Frankrike				
Air Liquide	Basmaterial	119 849	158 930	2,83%
Arkema	Basmaterial	65 990	65 666	1,17%
Atos SE	Informationsteknologi	224 911	175 642	3,13%
AXA	Finans	99 171	26 166	0,47%
BNP Paribas	Finans	41 597	23 092	0,41%
Carrefour	Konsumtion, daglig	79 381	12 470	0,22%
Europcar Groupe	Industri	931 198	42 407	0,76%
Groupe Danone	Konsumtion, daglig	229 770	178 422	3,18%
LVMH	Konsumtion, sällanköp	17 084	74 355	1,32%
Michelin	Konsumtion, sällanköp	96 584	110 724	1,97%

Fondinnehav 2019-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Neoen	Samhällsnyttigheter	115 294	37 435	0,67%
Publicis	Kommunikationstjänster	190 943	80 978	1,44%
Saint Gobain	Industri	471 013	180 649	3,22%
Total	Energi	456 617	236 063	4,21%
Vivendi	Kommunikationstjänster	540 280	146 584	2,61%
Summa Frankrike			1 549 582	27,61%

Italien

Danieli	Industri	434 655	46 129	0,82%
Enel	Samhällsnyttigheter	2 218 852	164 885	2,94%
Prismian	Industri	381 194	86 078	1,53%
Summa Italien			297 093	5,29%

Nederländerna

Akzo Nobel	Basmaterial	12 927	12 312	0,22%
ING Group	Finans	911 164	102 330	1,82%
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtion, daglig	619 094	145 036	2,58%
Koninklijke Philips	Hälsovård	215 163	98 394	1,75%
Prosus	Konsumtion, sällanköp	27 420	19 169	0,34%
Signify	Industri	416 868	122 037	2,17%
Unilever	Konsumtion, daglig	16 604	8 938	0,16%
Summa Nederländerna			508 215	9,06%

Norge

Equinor	Energi	133 042	24 873	0,44%
Scatec Solar	Samhällsnyttigheter	177 185	23 424	0,42%
Sparebank 1 Oestlandet	Finans	393 929	38 818	0,69%
Telenor	Kommunikationstjänster	287 120	48 159	0,86%
Summa Norge			135 274	2,41%

Portugal

EDP Renovaveis	Samhällsnyttigheter	829 309	91 499	1,63%
Galp Energia	Energi	154 378	24 170	0,43%
Summa Portugal			115 669	2,06%

Schweiz

Alcon INC	Hälsovård	42 326	22 422	0,40%
Lonza	Hälsovård	2 142	7 314	0,13%
Nestlé	Konsumtion, daglig	127 374	129 018	2,30%
Roche	Hälsovård	104 296	316 584	5,64%
Zurich Insurance Group	Finans	33 618	129 052	2,30%
Summa Schweiz			604 390	10,77%

Spanien

Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Finans	1 310 510	68 619	1,22%
Greenergy Renovles	Samhällsnyttigheter	72 000	11 386	0,20%
Repsol	Energi	271 152	39 689	0,71%
Solarpack Tecnologica	Samhällsnyttigheter	92 279	12 605	0,22%
Summa Spanien			132 300	2,36%

Storbritannien

Aviva	Finans	2 113 706	109 750	1,96%
BT Group	Kommunikationstjänster	2 108 724	50 324	0,90%
GlaxoSmithKline	Hälsovård	847 148	186 893	3,33%
Lloyds Banking Group	Finans	7 584 783	58 787	1,05%
M&G	Finans	943 965	27 767	0,49%
National Grid	Samhällsnyttigheter	872 158	102 132	1,82%
Prudential	Finans	455 338	81 820	1,46%
Reckitt Benckiser Group	Konsumtion, daglig	121 407	92 277	1,64%
Smith & Nephew	Hälsovård	231 688	52 651	0,94%
Tesco	Konsumtion, daglig	1 777 387	56 250	1,00%
Unilever UK	Konsumtion, daglig	216 848	116 991	2,08%
Summa Storbritannien			935 643	16,67%

Sverige

Ericsson B	Informationsteknologi	338 945	27 644	0,49%
Essity	Konsumtion, daglig	295 650	89 227	1,59%

Fondinnehav 2019-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Swedbank A	Finans	429 147	59 845	1,07%
Traton	Industri	300 557	75 981	1,35%
Volvo B	Industri	162 756	25 536	0,46%
Summa Sverige			278 233	4,96%

Tyskland

Allianz	Finans	82 288	188 843	3,37%
Ceconomy	Konsumtion, sällanköp	124 435	7 069	0,13%
Deutsche Telekom	Kommunikationstjänster	252 269	38 622	0,69%
JOST Werke	Industri	125 819	49 314	0,88%
Merck KGAA	Hälsovård	38 389	42 496	0,76%
SAP	Informationsteknologi	159 459	201 603	3,59%
Summa Tyskland			527 946	9,41%

Standardiserade derivat	Underliggande exponering	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
STOXX EUROPE 600 Mar20 ⁶⁾	45 220	0	0,00%

Summa aktier och aktierelaterade instrument 5 509 889 98,18%

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 509 889	98,18%
Likvida medel	92 729	1,65%
Övriga tillgångar och skulder, netto	9 302	0,17%
Fondförmögenhet	5 611 920	100,00%

Hänvisningar:
Kategorier

	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Instrumenten utan nothänvisning är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	5 509 889	98,18%

¹⁾ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

²⁾ Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten

³⁾ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är öppen för allmänheten

⁴⁾ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

⁵⁾ 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

⁶⁾ Övriga finansiella instrument

Balansräkning, TSEK

Tillgångar	191231	181231
Överlåtbara värdepapper	5 509 889	4 270 036
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 509 889	4 270 036
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 509 889	4 270 036
Bankmedel och övriga likvida medel	92 729	79 607
Övriga tillgångar	12 057	15 012
Summa tillgångar	5 614 675	4 364 655
Skulder		
Övriga skulder	-2 755	-2 273
Summa skulder	-2 755	-2 273
Fondförmögenhet	5 611 920	4 362 382
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter derivat	21 533	8 903

Resultaträkning, TSEK

Intäkter och värdeförändring	191231	181231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 108 799	-561 806
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	15 843	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	-5 042
Ränteutgifter	63	17
Utdelningar	170 508	165 340
Valutavinstern och -förluster netto	2 560	2 657
Övriga intäkter	114	543
Summa intäkter och värdeförändring	1 297 887	-398 292

Kostnader

Förvaltningskostnader	-20 544	-21 142
Räntekostnader	-468	-476
Övriga kostnader ¹⁾	-4 434	-3 919
Summa kostnader	-25 446	-25 537

¹⁾ Består av courtage och övriga transaktionskostnader.

Årets resultat 1 272 441 -423 828

Fondförmögenhetens utveckling	191231	181231
Fondförmögenhet vid årets början	4 362 382	5 558 300
Andelsutgivning	497 196	488 845
Andelsinlösen	-520 099	-1 260 935
Resultat enligt resultaträkning	1 272 441	-423 828
Fondförmögenheten vid periodens slut	5 611 920	4 362 382

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

Redovisningsprinciper för fonden

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

Ersättningar

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

Stockholm den 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 Aktiefond Europa
(org.nr. 504400-4447)

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 Aktiefond Europa för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 12 ("hållbarhetsinformationen"). Värdepappersfondens årsberättelse ingår på sidorna 11–14 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 Aktiefond Europas 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 12.

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.

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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 12 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 & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor