

Aktiefond Europa



ANDERS FAGERLUND
har förvaltat fonden sedan oktober 2008

AVKASTNING PERIODEN

1,1%

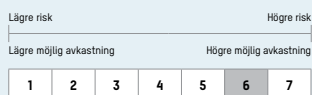
ÅRLIG AVGIFT

0,4%

PLACERINGSINRIKTNING

Aktiefond Europa är en aktivt förvaltat fond som placerar i marknadsnoterade aktier i hela Europa. Fonden tar hänsyn till hållbarhetskriterier.

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



1 2 3 4 5 6 7

FAKTA

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

FONDRATING

Morningstar Rating	4
Morningstar Hållbarhetsbetyg	4

Rating per 2020-12-31 och betyg per 2020-11-30 från oberoende fonduvärderingsföretag (skala 1-5)

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Företag	Vikt	Kursutveckling fr 191231, SEK
Roche, Schweiz	5,4%	-5,4%
Enel, Italien	4,1%	11,9%
Total, Frankrike	3,8%	-31,4%
Saint Gobain, Frankrike	3,5%	-1,8%
Atos SE, Frankrike	3,3%	-3,8%

Fonden är registrerad i SWESIF Hållbarhetsprofil

Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick under perioden till 1,1 (29,6) procent, medan jämförelseindex avkastade -4,8 (32,5) procent. Fondens samlade förmögenhet minskade med 131,3 MSEK till 5 480,6 MSEK. Fonden hade ett nettoutlöfte på 174,3 MSEK.

Fonden utvecklades väsentligt bättre än jämförelseindex under året. Den främsta förklaringen till den goda relativa avkastningen var fondens stora exponering mot företag verksamma inom förnybar energi – en sektor som haft en väldigt god utveckling under året.

Störst bidrag kom från ett av fondens största innehav, danska Vestas (en av världens största tillverkare av vindkraftverk) vars aktie steg med 107 procent. Företag som bygger och äger vind- och solkraftverk gick också mycket bra, som norska Scatec (+149%) och portugisiska EDPR (+109%). Även det lilla innehavet i Ceres Power som utvecklar bränsleceller gick väldigt bra (+172%) sedan köpet av aktien i februari.

Vid sidan av förnybar energi bidrog innehavet i Signify (tidigare Philips belysningsdel som nu är ett eget bolag) samt reklambyrån Publicis där fondens köp under sommaren blev lyckosamt då aktien steg kraftigt mot slutet av året. Mindre lyckosamma

innehav var Lloyds Bank, Danone (livsmedel), samt hyrbilsföretaget Europcar som drabbades hårt till följd av pandemin.

Fondens långsiktiga förvaltningsstrategi är att hitta de mest undervärderade aktierna i varje bransch. Portföljen är koncentrerad till cirka 60-70 aktier, jämfört med index som omfattar cirka 230 bolag.

Marknadens utveckling

Efter en positiv inledning på 2020 reagerade börserna kraftigt när corona spreds över världen. Men den kraftiga nedgången följdes av en lika snabb återhämtning när marknaden bestämde sig för att se pandemin som ett kortsiktigt fenomen och blickade framåt. Stimulanspaketet och de låga räntorna bidrog till uppgången.

Bland sektorer hade samhällsnyttigheter, dit många företag inom förnybar energi räknas, den klart bästa utvecklingen, plus 15 procent. Även informationsteknik och industri hade en god utveckling. Sämsta sektorer var kommunikationstjänster, energi (påverkades av det svaga oljepriset), fastigheter (svag utveckling för köpcentra och butikslokaler) samt bank/försäkring.

Ur geografiskt perspektiv utvecklades börserna

i Danmark och Finland bäst, inte minst på grund av energiomställningen; vindkraft i Danmark (Vestas och Örsted) samt Neste i Finland (förnybar diesel). Sämre gick det i Östeuropa, samt i Italien, Storbritannien (Brexit) och Norge, där Oslobörsen drabbades av oljeprisets svaga utveckling.

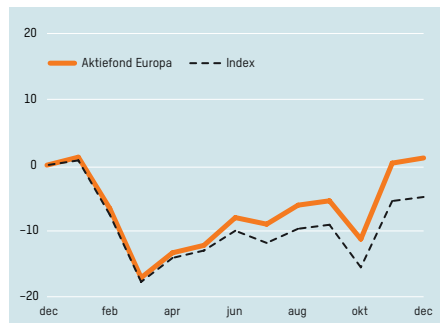
Utsikter

Den ekonomiska tillväxten väntas återhämta sig under 2021 vilket bör kunna leda till stigande företagsvinster. Genomförandet av vaccineringsarna och att samhället gradvis kan återgå till det normala blir avgörande för utvecklingen, samt för att sektorer som varit utsatta under pandemin kan hämta sig. Mot bakgrund av börsernas starka utveckling under andra halvåret 2020 är förväntningarna dock modesta.

Fondens investeringsstrategi är oförändrad, det vill säga vi letar efter undervärderade aktier, oberoende av bransch och land. Dessutom fortsätter vi att vara positiva till aktier inom förnybar energi, en sektor som vi tror kommer att ha hög tillväxt under många år framöver.

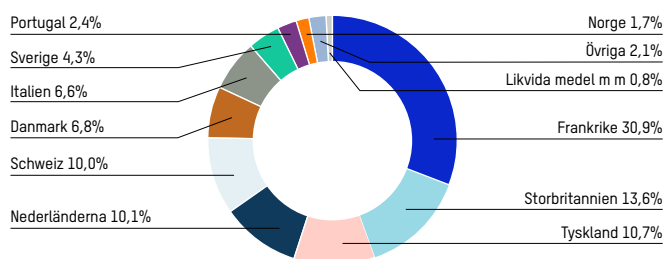
Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2019. Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

Utveckling 31 dec 2019–31 december 2020



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 åter speglar den marknad fonden investerar på.

Exponeringar i Aktiefond Europa 31 december 2020



UTVECKLING 31 DECEMBER 2011–31 DECEMBER 2020

Fondens utveckling	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, TSEK	5 480 616	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
Antal utestående andelar	23 708 585	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
Andelsvärde, kr	231,17	228,68	176,43	193,66	172,75	161,40	151,67	131,31	104,92	91,90
Utdelning, kr/andel	-	-	-	-	-	-	-	-	3,91	4,10
Totalavkastning, fond	1,09%	29,62%	-8,90%	12,10%	7,03%	6,42%	15,51%	25,15%	19,37%	-13,87%
Totalavkastning, jämförelseindex	-4,84%	32,46%	-6,18%	11,83%	5,59%	4,65%	14,43%	23,81%	15,11%	-15,60%

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 förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag inom olika sektorer 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 placeringsriktning.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet

Fondbolagets kommentar: Avser hasardspel

- Pornografi
- Kol

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 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 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

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, samt data från exempelvis Sustainalytics, MSCI och Trucost som stöd vid investeringsbesluten. Förvaltaren tar även löpande upp relevanta hållbarhetsfrågor med bolagen som en del i analysen.

Fonden har valt in

Hållbarhetsanalys är en betydande del i fondens investeringsprocess. Vid val av innehavsbolag utgår fonden från MSCI ESG Leaders. 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. Europafonden har 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 större innehav.

Fonden har även investeringar i bolag som bygger vindkraftsparkar och solkraftsanläggningar, som ENEL (Italien), EDPR (Portugal), NEOEN (Frankrike), Ørsted (Danmark) Solarpack (Spanien), Scatec (Norge) och Grenergy (Spanien). Ett annat bolag som fonden valt in är italienska Prysmian, som producerar och levererar elkablar till företag bland annat verksamma inom sol- och vindkraft.

Fonden har valt bort

Fonden har under 2020 inte haft några investeringar i verksamheter som är inblandade i tillverkning eller distribution av så kallade kontroversiella vapen (truppminor, klustervapen, kemvapen, biologiska vapen och kärnvapen). Fonden har inte heller investerat i bolag där mer än 10 procent av omsättningen kommer från utvinning av kol. I juni 2020 beslutade AMF Fonder att sänka denna begränsning till 5 procent av omsättningen. Vidare beslutade AMF Fonder att uttalat exkludera innehav i bolag som producerar eller distribuerar tobak eller pornografi samt bolag vars kärnverksamhet är att bedriva kommersiell spelverksamhet (hasardspel).

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. Därmed har vi avstått från att investera i flygbolag.

AMF Fonder har fört dialog med ett stort antal bolag inom elproduktion. Högst på agendan i de flesta företag har varit omställning från fossilbaserad elproduktion (kol och gas) till förnybar energi.

Vissa företag, såsom Enel och Iberdrola, startade omställningen för många år sedan och har kommit väldigt långt men många andra bolag har 'vaknat upp' alldeles för sent. Till ett antal bolag (för potentiella investeringar) har AMF Fonder framfört att bolagens planer inom förnybar energi är för begränsade eller att omställningen går för långsamt, vilket kan ha en negativ påverkan på företagets långsiktiga lönsamhet. Fonden har därmed avstått från att investera i dessa företag.

Fonden har påverkat:

Som investerare och aktieägare har vi möjlighet att påverka både bolag och branscher i en mer hållbar riktning, en möjlighet vi försöker utnyttja på bästa sätt. Eftersom vårt ägande och vårt inflytande varierar mellan olika företag behöver vi arbeta på olika sätt i utövandet av vårt ägande. I utländska bolag är vi ofta mindre ägare och söker därför samarbete med andra investerare. Vi använder oss av påverkantjänster och deltar i branschinitiativ och samarbeten samt röstar på bolagsstämmor via ombud.

Under året har fokus på dialogerna varit klimat, livsmedelsproduktion och mänskliga rättigheter. Vi är anslutna till en extern tjänst för att på ett resurseffektivt sätt kunna driva fler dialoger med utländska innehavsbolag och vi har engagerat oss i ett antal initiativ, bland annat inom FNs principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) och initiativet CA100+. Fokus för initiativen har exempelvis varit utvinning av s.k. konfliktmineraler, hållbar palmolja och klimat.

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 solenergi-anläggningar, köpt batteribolag och investerat i laddningsstolpar vid bensinmackar. Men i förhållande till bolagens storlek är andelen investeringar i förnybar energi fortfarande låg, vilket utgör en långsiktig strategisk svaghet. Vi har genom olika investerarinitiativ framfört till oljebolagen att om vi ska kvarstå som ägare måste de 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 marknadens övriga aktörer, hoppas vara en del i att bidra till stegvisa förbättringar.

Aktiefond Europa sålde under året samtliga sina aktier i tre olje- och gasbolag och äger numera endast ett företag inom sektorn, som vi bedömer har kommit längst inom energiomställningen. Hela energibranschen förändras dock mycket snabbt och bolagens strategiarbete och investeringsplaner uppdateras kontinuerligt, vilket gör att fonden lägger mycket tid på att följa, utvärdera och ompröva sina investeringar inom sektorn.

Under 2020 röstade AMF Fonder på 94 bolagsstämmor utanför Sverige, via ombud.

AMF Aktiefond Europa org. nr. 504400-4447

Nyckeltal

Risk och avkastning	201231	191231	181231	171231	161231
Totalrisk, %	18,05	13,49	12,12	10,80	15,47
Totalrisk, jämförelseindex, %	17,75	13,09	11,73	9,86	15,26
Aktiv risk, %	2,27	2,33	2,32	2,05	1,71
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	14,47	8,67	1,06	9,54	6,72
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	7,45	8,56	6,09	13,04	14,47
Omsättningshastighet	0,37	0,29	0,31	0,30	0,51
Active share, %	65,6	64,2	59,3	56,0	58,1

Kostnader

	201231	191231	181231	171231	161231
Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Årlig avgift, % ¹⁾	0,40	0,40	0,40	0,44	0,44
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK ¹⁾	4 235	3 393	3 712	5 026	4 670
Analyskostnader, TSEK ¹⁾	0	0	0	1 381	1 364
Transaktionskostnader, %	0,11	0,11	0,09	0,12	0,12

Din kostnad per år²⁾

Förvaltningskostnad:	201231	191231	181231	171231	161231
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	37,12	48,47	40,42	43,47	39,51
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,64	2,82	2,55	2,73	2,70

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
Tesco	Konsumtion, daglig	5 085 775	138 618
AXA	Finans	485 545	103 252
Unilever	Konsumtion, daglig	143 581	80 266
Ignitis Grupe	Samhällsnyttigheter	270 282	62 168
Michelin	Konsumtion, sällanköp	61 556	59 377

Största nettoförsäljningar

	Bransch	Antal	TSEK
Vestas Wind Systems	Energi	128 306	-172 301
Unilever UK	Konsumtion, daglig	216 848	-118 384
Air Liquide	Basmaterial	51 503	-66 182
Prudential	Finans	455 338	-64 184
ISS	Konsumtion, sällanköp	355 559	-62 234

Fonden har under året utnyttjat sin möjlighet 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 2020-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Danmark				
Coloplast A/S	Hälsovård	7 465	9 368	0,17%
Novo Nordisk B	Hälsovård	208 921	120 331	2,20%
Vestas Wind Systems	Industri	86 184	167 480	3,06%
Ørsted	Samhällsnyttigheter	42 996	72 177	1,32%
Summa Danmark			369 356	6,74%
Frankrike				
Air Liquide	Basmaterial	68 346	92 199	1,68%
Arkema	Basmaterial	72 349	67 974	1,24%
Atos SE	Informationsteknologi	243 974	183 328	3,35%
AXA	Finans	584 716	114 643	2,09%
Carrefour	Konsumtion, daglig	486 082	68 528	1,25%
Getlink SE	Industri	243 527	34 699	0,63%
Groupe Danone	Konsumtion, daglig	287 136	155 112	2,83%
LVMH	Konsumtion, sällanköp	12 939	66 426	1,21%
Michelin	Konsumtion, sällanköp	158 140	166 772	3,04%
Neoen	Samhällsnyttigheter	48 861	30 784	0,56%
Publicis	Kommunikationstjänster	382 006	156 460	2,85%

Fondinnehav 2020-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Saint Gobain	Industri	515 821	194 370	3,55%
Total	Energi	588 981	208 918	3,81%
Vivendi	Kommunikationstjänster	513 251	136 052	2,48%
Summa Frankrike			1 676 267	30,59%
Italien				
Enel	Samhällsnyttigheter	2 687 122	223 464	4,08%
GVS SpA	Hälsovård	155 071	23 763	0,43%
Intesa Sanpaolo	Finans	2 767 138	53 181	0,97%
Prysmian	Industri	190 390	55 634	1,02%
Summa Italien			356 041	6,50%
Litauen				
Ignitis Grupe	Samhällsnyttigheter	270 282	54 047	0,99%
Summa Litauen			54 047	0,99%
Nederländerna				
ING Group	Finans	1 297 244	99 603	1,82%
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtion, daglig	383 945	89 160	1,63%
Koninklijke Philips	Hälsovård	216 841	95 393	1,74%
Prosus	Konsumtion, sällanköp	63 698	56 556	1,03%
Signify	Industri	359 921	124 883	2,28%
Unilever	Konsumtion, daglig	171 066	85 200	1,55%
Summa Nederländerna			550 795	10,05%
Norge				
Scatec	Samhällsnyttigheter	97 026	31 773	0,58%
Sparebank 1 Oestlandet	Finans	301 234	28 258	0,52%
Telenor	Kommunikationstjänster	223 482	31 275	0,57%
Summa Norge			91 307	1,67%
Portugal				
EDP Renovaveis	Samhällsnyttigheter	580 087	132 901	2,42%
Summa Portugal			132 901	2,42%
Schweiz				
Lonza	Hälsovård	5 474	28 928	0,53%
Nestlé	Konsumtion, daglig	90 530	87 692	1,60%
Roche	Hälsovård	102 394	293 957	5,36%
Sonova Holding	Hälsovård	3 298	7 047	0,13%
Zurich Insurance Group	Finans	36 701	127 356	2,32%
Summa Schweiz			544 980	9,94%
Spanien				
Greenergy Renovles	Samhällsnyttigheter	110 933	43 251	0,79%
Solarpack Tecnologica	Samhällsnyttigheter	60 964	17 643	0,32%
Summa Spanien			60 893	1,11%
Storbritannien				
Aviva	Finans	2 173 293	79 341	1,45%
BT Group	Kommunikationstjänster	1 522 033	22 597	0,41%
Ceres Power Holdings	Industri	103 280	15 305	0,28%
GlaxoSmithkline	Hälsovård	938 750	141 427	2,58%
Lloyds Banking Group	Finans	20 954 135	85 719	1,56%
M&G	Finans	1 688 738	37 527	0,68%
National Grid	Samhällsnyttigheter	934 043	90 701	1,65%
Reckitt Benckiser Group	Konsumtion, daglig	121 997	89 596	1,63%
Tesco	Konsumtion, daglig	6 863 162	178 286	3,25%
Summa Storbritannien			740 501	13,51%
Sverige				
Ericsson B	Informationsteknologi	463 361	45 243	0,83%
Essity	Konsumtion, daglig	346 431	91 631	1,67%
Swedbank A	Finans	164 494	23 707	0,43%
Traton	Industri	302 890	70 740	1,29%
Summa Sverige			231 320	4,22%

Fondinnehav 2020-12-31

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Tyskland				
Allianz	Finans	83 602	168 602	3,08%
Brenntag	Industri	70 357	44 780	0,82%
Ceconomy	Konsumtion, sällanköp	249 405	14 197	0,26%
Deutsche Telekom	Kommunikationstjänster	643 015	96 629	1,76%
JOST Werke	Industri	67 454	29 214	0,53%
Merck KGAA	Hälsovård	30 178	42 560	0,78%
SAP	Informationsteknologi	169 232	182 330	3,33%
Summa Tyskland			578 312	10,55%
Standardiserade derivat				
STOXX EUROPE 600 Mar 21 ⁶⁾		48 452	0	0,00%
Summa aktier och aktierelaterade instrument			5 386 720	98,29%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
Likvida medel			91 628	1,67%
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 268	0,04%
Fondförmögenhet			5 480 616	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	5 386 720	98,29%

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

	201231	191231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 386 720	5 509 889
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 386 720	5 509 889
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 386 720	5 509 889
Bankmedel och övriga likvida medel	91 628	92 729
Övriga tillgångar	13 489	12 057
Summa tillgångar	5 491 837	5 614 675
Skulder		
Övriga skulder	-11 221	-2 755
Summa skulder	-11 221	-2 755
Fondförmögenhet	5 480 616	5 611 920
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter derivat	20 583	21 533

Resultaträkning, TSEK

	201231	191231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-71 929	1 108 799
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	5 807	15 843
Ränteintäkter	19	63
Utdelningar	142 637	170 508
Valutavinst och -förluster netto	-7 531	2 560
Övriga intäkter	0	114
Summa intäkter och värdeförändring	69 003	1 297 887
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-20 614	-20 544
Räntekostnader	-390	-468
Övriga kostnader ¹⁾	-4 973	-4 434
Summa kostnader	-25 977	-25 446
¹⁾ Består av courtage och övriga transaktionskostnader.		
Årets resultat	43 026	1 272 441
Fondförmögenhetens utveckling	201231	191231
Fondförmögenhet vid årets början	5 611 920	4 362 382
Andelsutgivning	556 266	497 196
Andelsinlösen	-730 596	-520 099
Resultat enligt resultaträkning	43 026	1 272 441
Fondförmögenheten vid periodens slut	5 480 616	5 611 920

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.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fonden är en aktiefond som är inriktad på bolag inom Europa. Fonden kan placera i andra fonder och på konto i kreditinstitut. Fonden får använda derivatinstrument i syfte att effektivisera fondens förvaltning. Fondens målsättning är att med god riskspridning på lång sikt uppnå en avkastning som överstiger sitt jämförelseindex. Fonden är aktivt förvaltd. Fondens omsättningskostnader för 2020 uppgår till 4 235 tkr vilket motsvarar 0,11 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2020 röstat via ombud för flertalet av de aktier som ingår i fonden. Fondbolagets riktlinjer för utlåning av värdepapper innebär att någon sådan inte är tillåten. Det har under 2020 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel har placerats i.

Stockholm den 11 februari 2021

Per-Erik Karlsson, styrelsens ordförande

Anders Oscarsson

Anders Thorstensson

Johan Held

Per Bardh

Cecilia Ardström, 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 2020 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 2020 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 2021

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor