

Aktiefond Europa



ANDERS FAGERLUND
har förvaltat fonden sedan oktober 2008

AVKASTNING PERIODEN

21,9%

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	4
Morningstar Hållbarhetsbetyg	4

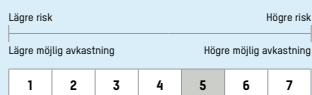
Rating och betyg från oberoende fondutvärderingsföretag per 2019-06-30 (skala 1-5)

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Företag	Vikt	Kursutveckling fr 181231, SEK
Roche, Schweiz	5,1%	19,4%
Total, Frankrike	4,7%	11,2%
SAP, Tyskland	3,8%	44,2%
Vestas Wind Systems, Danmark	3,2%	20,1%
Saint Gobain, Frankrike	3,2%	22,5%

Fonden är registrerad i SWESIF Hållbarhetsprofil

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL



Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick till 21,9 (2,7) procent, medan jämförelseindex inklusive utdelning ökade med 20,9 (5,6) procent. Fondens samlade förmögenhet ökade med 853,3 MSEK till 5 215,7 MSEK. Fonden hade ett nettoutflöde på 92,7 MSEK.

Europafonden gick bättre än sitt jämförelseindex under perioden och har under de senaste tio åren slagit sitt jämförelseindex med 29,4 procent. 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 250 bolag.

Bland de aktier som bidragit mest till den positiva avkastningen märks främst Atos, Nestlé, Signify (före detta Philips Lighting) och Michelin.

Marknadens utveckling

Europabörserna steg med drygt 20 procent under det första halvåret. Bakom den mycket starka utvecklingen låg en kombination av faktorer, inte minst den svaga börsavslutningen på 2018 då börskurserna föll kraftigt på oro över en svagare

konjunktur. Företagens resultat blev dock överlag bättre än väntat samtidigt som räntenivåerna föll kraftigt, vilket gjorde aktieplaceringar mer attraktiva relativt räntepapper. Efter ett starkt första kvartal bjöd det andra kvartalet på mer blandad utveckling. Osäkerheten över Brexit och globala handelskonflikter påverkade ekonomin och företagen negativt.

De bästa sektorerna var informationsteknik, industribolag och sällanköpsvaror; i synnerhet lyxprodukter från varumärken som Louis Vuitton, Cartier och Gucci, men även till exempel Adidas. Sämsta sektor var kommunikation (telekomoperatörer och mediebolag) och fastigheter. Fastighetsaktierna i Europa påverkades negativt av e-handeln (lägre butikshyror) samt en svag utveckling på fastighetsmarknaden i Storbritannien (till stor del relaterat till Brexit).

Geografiskt sett gick det bäst för den schweiziska börsen (+28 procent), stött av stabila kvalitetsbolag såsom Nestlé och många läkemedelsföretag. Bra gick även Paris- och Milanobörserna (+24 procent respektive 23 procent) medan Helsingfors, Wien,

Oslo och Madrid gick relativt sämst med uppgångar på 13-15 procent.

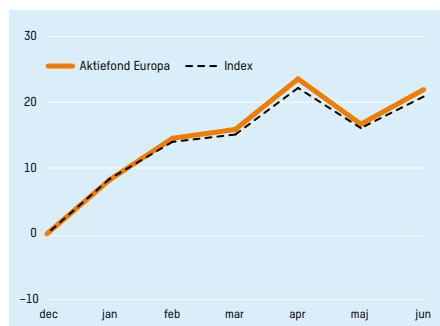
Utsikter

Den ekonomiska tillväxten kommer sannolikt att bromsa in något under återstoden av året. Bland riskerna syns ett fortsatt handelskrig, effekterna av Brexit och något mer ansträngda aktiekurser givet den långvariga och kraftiga uppgången. Bolagens vinster väntas öka långsammare och flertalet bolag riskerar att få justera ner sina prognoser för helåret. Konjunkturen blir avgörande men aktiemarknaderna kan få fortsatt stöd av låga räntenivåer.

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.

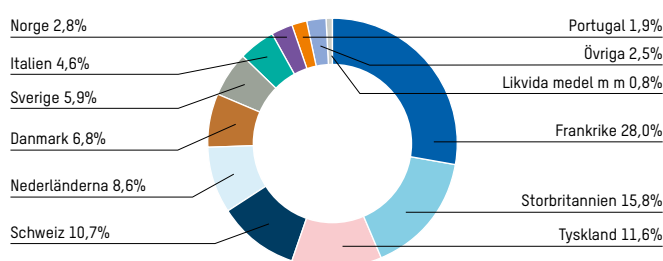
Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2018. Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

Utveckling 31 dec 2018-30 juni 2019



Vi jämför fondens utveckling med MSCI ACWI ESG Leaders Europe 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 30 juni 2019



UTVECKLING 31 DECEMBER 2010-30 JUNI 2019

Fondens utveckling	190630	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, TSEK	5 215 687	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	24 246 864	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	215,11	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	21,92%	-8,90%	12,10%	7,03%	6,42%	15,51%	25,15%	19,37%	-13,87%	-7,96%
Totalavkastning, jämförelseindex	20,85%	-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.

AMF Aktiefond Europa org. nr. 504400-4447

Nyckeltal

Risk och avkastning	190630	181231	171231	161231	151231
Totalrisk, %	14,14	12,12	10,80	15,47	14,30
Totalrisk, jämförelseindex, %	13,58	11,73	9,86	15,26	14,59
Aktiv risk, %	2,26	2,32	2,05	1,71	1,70
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	6,83	1,06	9,54	6,72	10,87
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	8,42	6,09	13,04	14,47	9,60
Omsättningshastighet	0,30	0,31	0,30	0,51	0,56
Active share, %	61,7	59,3	56,0	58,1	59,8

Kostnader

	190630	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⁾	4 722	3 712	5 026	4 670	6 261
Analyskostnader, TSEK ¹⁾	0	0	1 381	1 364	1 508
Transaktionskostnader, %	0,14	0,09	0,15	0,12	0,15

Din kostnad per år²⁾

Förvaltningskostnad:	190630	181231	171231	161231	151231
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	40,18	40,42	43,47	39,51	44,70
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,68	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	146 483	113 137
Henkel AG & CO KGaA	Konsumtion, daglig	91 461	84 269
Traton SE	Industri	280 000	79 716
Publicis	Telekommunikation	139 077	71 360
Prysmian	Industri	292 364	51 690

Största nettförsäljningar

	Bransch	Antal	TSEK
Buzzi Unicem SpA	Basmaterial	383 493	-76 024
Orange	Telekommunikation	474 250	-66 422
Ryanair	Konsumtion, sällanköp	527 483	-63 817
Unilever	Konsumtion, daglig	102 871	-55 100
Schneider Electric	Industri	59 756	-53 168

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 2019-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Belgien				
KBC Groep	Finans	30 414	18 523	0,36%
Summa Belgien			18 523	0,36%
Danmark				
ISS	Industri	200 945	56 353	1,08%
Novo Nordisk B	Hälsovård	174 876	82 810	1,59%
Vestas Wind Systems	Industri	207 664	166 687	3,20%
Ørsted	Samhällsnyttigheter	54 194	43 546	0,83%
Summa Danmark			349 397	6,70%
Finland				
Nokia A	Informationsteknologi	551 769	25 454	0,49%
Summa Finland			25 454	0,49%
Frankrike				
Air Liquide	Basmaterial	84 136	109 389	2,10%
Arkema	Basmaterial	44 986	38 872	0,75%

Fondinnehav 2019-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Atos SE	Informationsteknologi	177 799	138 117	2,65%
AXA	Finans	271 059	66 159	1,27%
BNP Paribas	Finans	30 983	13 672	0,26%
Carrefour	Konsumtion, daglig	211 164	37 885	0,73%
Europcar Groupe	Industri	931 198	61 642	1,18%
Groupe Danone	Konsumtion, daglig	146 483	115 307	2,21%
LVMH	Konsumtion, sällanköp	11 726	46 375	0,89%
Michelin	Konsumtion, sällanköp	107 120	126 256	2,42%
Neoen	Samhällsnyttigheter	115 294	26 130	0,50%
Publicis	Kommunikationstjänster	139 077	68 228	1,31%
Saint Gobain	Industri	456 918	165 473	3,17%
Schneider Electric	Industri	68 717	57 911	1,11%
Total	Energi	469 374	244 375	4,69%
Vivendi	Kommunikationstjänster	475 463	121 625	2,33%
Worldline	Informationsteknologi	13 891	9 393	0,18%
Summa Frankrike			1 446 809	27,74%
Italien				
Danieli	Industri	434 655	50 794	0,97%
Enel	Samhällsnyttigheter	1 982 034	128 585	2,47%
Prysmian	Industri	292 364	56 068	1,07%
Summa Italien			235 447	4,51%
Nederländerna				
Akzo Nobel	Basmaterial	30 622	26 738	0,51%
ING Group	Finans	973 327	104 858	2,01%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Konsumtion, daglig	441 692	92 302	1,77%
Koninklijke Philips	Hälsovård	215 163	86 810	1,66%
Signify NV	Industri	420 749	115 587	2,22%
Unilever	Konsumtion, daglig	30 444	17 229	0,33%
Summa Nederländerna			443 524	8,50%
Norge				
Equinor	Energi	288 697	52 921	1,01%
Sparebank 1 Oestlandet	Finans	393 929	36 438	0,70%
Telenor	Kommunikationstjänster	273 566	53 913	1,03%
Summa Norge			143 272	2,75%
Polen				
Santander Bank Polska	Finans	11 047	10 191	0,20%
Summa Polen			10 191	0,20%
Portugal				
EDP Renovaveis	Samhällsnyttigheter	829 309	79 038	1,52%
Galp Energia	Energi	154 378	22 061	0,42%
Summa Portugal			101 099	1,94%
Schweiz				
Alcon INC	Hälsovård	27 909	16 009	0,31%
Lonza	Hälsovård	3 713	11 639	0,22%
Nestlé	Konsumtion, daglig	138 173	132 881	2,55%
Roche	Hälsovård	102 436	267 726	5,13%
Zurich Insurance Group	Finans	38 068	123 132	2,36%
Summa Schweiz			551 387	10,57%
Spanien				
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Finans	1 161 078	60 322	1,16%
Solarpack Tecnologica	Samhällsnyttigheter	122 484	14 935	0,29%
Summa Spanien			75 256	1,44%
Storbritannien				
Aviva	Finans	2 169 771	106 713	2,05%
BT Group	Kommunikationstjänster	2 108 724	48 920	0,94%
GlaxoSmithKline	Hälsovård	795 985	148 189	2,84%
Lloyds Banking Group	Finans	7 584 783	50 684	0,97%
National Grid	Samhällsnyttigheter	799 737	78 929	1,51%

Fondinnehav 2019-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierrelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Prudential	Finans	464 306	94 083	1,80%
Reckitt Benckiser Group	Konsumtion, daglig	120 406	88 351	1,69%
Smith & Nephew	Hälsovård	200 446	40 356	0,77%
Unilever UK	Konsumtion, daglig	281 048	162 435	3,11%
Summa Storbritannien			818 660	15,70%
Sverige				
Ericsson B	Informationsteknologi	280 975	24 754	0,47%
Essity	Konsumtion, daglig	366 359	104 559	2,00%
Swedbank A	Finans	202 591	28 251	0,54%
Traton SE	Industri	280 000	77 994	1,50%
Volvo B	Industri	464 515	68 446	1,31%
Summa Sverige			304 004	5,83%
Tyskland				
Allianz	Finans	68 312	153 019	2,93%
Ceconomy	Konsumtion, sällanköp	672 585	38 205	0,73%
Deutsche Telekom	Kommunikationstjänster	252 269	40 537	0,78%
Henkel & CO KGAA	Konsumtion, daglig	91 461	83 128	1,59%
JOST Werke	Industri	149 320	48 041	0,92%
Merck KGAA	Hälsovård	38 389	37 406	0,72%
SAP	Informationsteknologi	157 343	200 762	3,85%
Summa Tyskland			601 097	11,52%
Standardiserade derivat				
STOXX EUROPE 600 Sep19 ⁶⁾	Underliggande exponering	51 394	0	0,00%
Summa aktier och aktierrelaterade instrument			5 124 121	98,24%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			5 124 121	98,24%
Likvida medel			131 163	2,51%
Övriga tillgångar och skulder, netto			-39 597	-0,76%
Fondförmögenhet			5 215 687	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	5 124 121	98,24%
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

	190630	181231
Tillgångar	190630	181231
Överlåtbara värdepapper	5 124 121	4 270 036
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 124 121	4 270 036
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 124 121	4 270 036
Bankmedel och övriga likvida medel	131 163	79 607
Övriga tillgångar	53 592	15 012
Summa tillgångar	5 308 876	4 364 655
Skulder		
Övriga skulder	-93 189	-2 273
Summa skulder	-93 189	-2 273
Fondförmögenhet	5 215 687	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 senaste betalt på balansdagen eller om sådan kurs saknas till senaste 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.