

Aktiefond Europa



ANDERS FAGERLUND
har förvaltat fonden sedan oktober 2008

AVKASTNING PERIODEN

-8,0%

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



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 2020-06-30 och betyg per 2020-05-31 från oberoende fondutvärderingsföretag (skala 1-5)

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Företag	Vikt	Kursutveckling fr 191231, SEK
Roche, Schweiz	6,5%	6,4%
SAP, Tyskland	4,4%	3,2%
Saint Gobain, Frankrike	3,9%	-12,6%
Enel, Italien	3,8%	8,1%
Total, Frankrike	3,6%	-31,2%

Fonden är registrerad i SWESIF Hållbarhetsprofil

Fondens utveckling

Fondens avkastning uppgick under perioden till -8,0 (21,9) procent, medan jämförelseindex avkastade -10,0 (20,9) procent. Fondens samlade förmögenhet minskade med 523,4 MSEK till 5 088,5 MSEK. Fonden hade ett nettoutflöde på 75,0 MSEK.

Att fonden under året gick bättre än jämförelseindex förklaras av en kombination av rätt sektorval (defensiva sektorer under första kvartalets börsnedgång) och enskilda bolagsval (under det andra kvartalets uppgång). Av de tre sektorer som gick bäst under första kvartalet hade fonden övervikter i samtliga, samtidigt som fonden var underviktad i fyra av de fem sämst presterande sektorerna. De bästa sektorerna var informationsteknik och hälsovård medan fastigheter och energi (olja) gick sämst.

Fondens stora innehav i bolag verksamma inom förnybar energi (13 procent av fondvärdet), var fortsatt lyckosam. Bland de största innehaven märks danska Vestas (utrustning för vindkraft) och italienska ENEL (energilösning som bygger sol-/vindparker). Värt att nämna är även det nya innehavet i Ceres Power, ett engelskt företag som utvecklar bränsleceller, vars aktie steg kraftigt under perioden.

Andra bolag som bidrog positivt till avkastningen var Vivendi (ägar Universal Music och Canal+), Deutsche Telekom och Ahold (dagligvaruhandel). Placeringarna i BT (telekom), Lloyds Bank och Danone (livsmedel) lämnade negativa bidrag.

Fondens förvaltningsstrategi är, och har långsiktigt varit, att hitta de mest undervärderade aktierna inom varje sektor. Portföljen är koncentrerad till cirka 60-70 aktier, jämfört med index som omfattar cirka 230 bolag.

Marknadens utveckling

Det första halvåret 2020 kan karakteriseras av två tydliga delar. En mycket kraftig börsnedgång i samband med coronautbrottet under första kvartalet (-27 procent vid årets bottennotering den 23 mars) följdes av en rejäl kursuppgång (+23 procent).

Skilnaden i avkastning mellan olika sektorer var mycket stor. Bäst gick det för defensiva sektorer som informationsteknologi, hälsovård och samhällsnyttigheter. Sämsta sektorer var fastigheter, energi (olja), sällanköpsvaror, bank/försäkring och kommunikationstjänster. Telekomoperatörernas höga skuldsättning tyngde branschen trots en låg

direkt "coronaeffekt" och mediebolagen påverkades av den kraftigt vikande reklammarknaden.

Ur geografiskt perspektiv hade den danska börsen klart starkast utveckling, följt av Schweiz - båda börser med flertalet läkemedelsrelaterade bolag. Börserna i Italien, Norge, Spanien och Storbritannien hade en betydligt sämre utveckling.

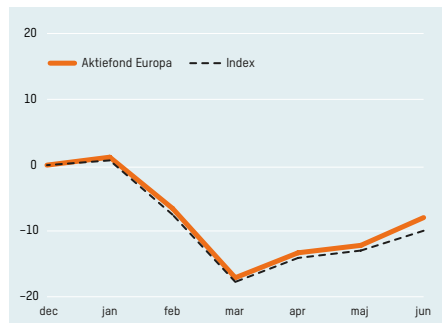
Utsikter

En successiv återhämtning av ekonomin från den nuvarande nedpressade nivån väntas, men tillgången till ett fungerande coronavaccin kommer troligtvis att ha en mer avgörande betydelse för taktiken och återgången till det normala än olika ekonomiska stimulansåtgärder. Men den förvånansvärt snabba återhämtningen på världens börser gör också att riskerna för bakslag ökat.

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

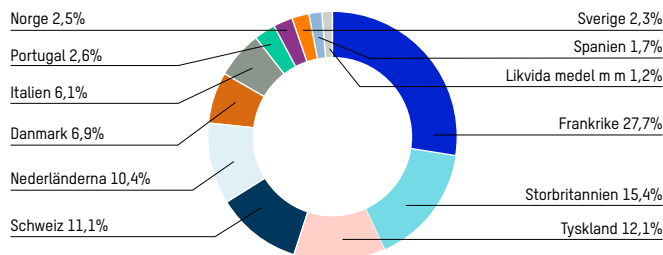
Siffrorna inom parentes avser motsvarande period 2019. Fondens väsentliga risker framgår av nyckeltal i tabell på nästa sida.

Utveckling 31 dec 2019-30 juni 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 30 juni 2020



UTVECKLING 31 DECEMBER 2011-30 JUNI 2020

Fondens utveckling	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, TSEK	5 088 475	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	24 178 991	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	210,45	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	-7,97%	29,62%	-8,90%	12,10%	7,03%	6,42%	15,51%	25,15%	19,37%	-13,87%
Totalavkastning, jämförelseindex	-9,97%	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.

AMF Aktiefond Europa org. nr. 504400-4447

Nyckeltal

Risk och avkastning	200630	191231	181231	171231	161231
Totalrisk, %	17,04	13,49	12,12	10,80	15,47
Totalrisk, jämförelseindex, %	16,67	13,09	11,73	9,86	15,26
Aktiv risk, %	2,27	2,33	2,32	2,05	1,71
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	2,87	8,67	1,06	9,54	6,72
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	4,46	8,56	6,09	13,04	14,47
Omsättningshastighet	0,32	0,29	0,31	0,30	0,51
Active share, %	62,20	64,20	59,30	56,00	58,10

Kostnader	200630	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⁾	3 936	3 393	3 712	5 026	4 670
Analyskostnader, TSEK ¹⁾	0	0	0	1 381	1 364
Transaktionskostnader, %	0,12	0,11	0,09	0,12	0,12

Din kostnad per år²⁾

Förvaltningskostnad:	200630	191231	181231	171231	161231
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	39,88	48,47	40,42	43,47	39,51
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,52	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	3 233 845	91 956
Deutsche Telekom	Telekommunikation	316 644	42 780
AXA	Finans	147 292	42 473
Prosus	Telekommunikation	50 914	40 430
Brenntag	Basmaterial	96 004	35 077

Största nettförsäljningar

Unilever UK	Konsumtion, daglig	216 848	-118 384
Essity	Konsumtion, daglig	295 650	-86 529
Air Liquide	Basmaterial	55 147	-71 350
ISS	Konsumtion, sällanköp	355 559	-62 234
Vestas Wind Systems	Energi	26 935	-26 073

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 2020-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Danmark				
Novo Nordisk B	Hälsovård	188 700	113 760	2,24%
Vestas Wind Systems	Industri	187 555	177 847	3,50%
Ørsted	Samhällsnyttigheter	47 635	51 188	1,01%
Summa Danmark			342 796	6,74%

Frankrike

Air Liquide	Basmaterial	64 702	86 932	1,71%
Arkema	Basmaterial	93 152	82 990	1,63%
Atos SE	Informationsteknologi	212 121	168 470	3,31%
AXA	Finans	246 463	48 000	0,94%
BNP Paribas	Finans	53 962	19 972	0,39%
Carrefour	Konsumtion, daglig	79 381	11 425	0,22%
Europcar Groupe	Industri	273 922	6 065	0,12%
Getlink SE	Industri	203 529	27 346	0,54%
Gruppe Danone	Konsumtion, daglig	243 374	156 773	3,08%
LVMH	Konsumtion, sällanköp	11 212	45 814	0,90%
Michelin	Konsumtion, sällanköp	106 546	102 950	2,02%
Neoen	Samhällsnyttigheter	68 096	25 652	0,50%
Publicis	Kommunikationstjänster	271 618	81 884	1,61%

Fondinnehav 2020-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Saint Gobain	Industri	589 125	197 575	3,88%
Total	Energi	518 426	184 308	3,62%
Vivendi	Kommunikationstjänster	566 048	135 284	2,66%
Summa Frankrike			1 381 440	27,15%

Italien

Danieli	Industri	434 655	33 020	0,65%
Enel	Samhällsnyttigheter	2 413 790	193 930	3,81%
GVS SpA	Hälsovård	75 000	8 123	0,16%
Prismian	Industri	311 458	67 203	1,32%
Summa Italien			302 275	5,94%

Nederländerna

ING Group	Finans	1 004 968	65 178	1,28%
JDE Peet's BV	Konsumtion, daglig	10 000	3 775	0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtion, daglig	548 733	139 299	2,74%
Koninklijke Philips	Hälsovård	239 298	103 967	2,04%
Prosus	Konsumtion, sällanköp	78 334	67 821	1,33%
Signify	Industri	449 895	108 230	2,13%
Unilever	Konsumtion, daglig	63 423	31 358	0,62%
Summa Nederländerna			519 628	10,21%

Norge

Equinor	Energi	133 042	17 551	0,34%
Scatec Solar	Samhällsnyttigheter	163 168	24 646	0,48%
Sparebank 1 Oestlandet	Finans	289 149	24 462	0,48%
Telenor	Kommunikationstjänster	432 944	58 578	1,15%
Summa Norge			125 237	2,46%

Portugal

EDP Renovaveis	Samhällsnyttigheter	926 916	119 301	2,34%
Galp Energia	Energi	88 660	9 551	0,19%
Summa Portugal			128 852	2,53%

Schweiz

Alcon INC	Hälsovård	19 556	10 452	0,21%
Nestlé	Konsumtion, daglig	105 083	108 219	2,13%
Roche	Hälsovård	102 731	331 662	6,52%
Zurich Insurance Group	Finans	31 756	104 349	2,05%
Summa Schweiz			554 683	10,90%

Spanien

Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Finans	1 176 728	37 728	0,74%
Grenergy Renovtes	Samhällsnyttigheter	72 000	11 113	0,22%
Repsol	Energi	280 393	22 844	0,45%
Repsol TR 200616	Energi	280 393	1 271	0,02%
Solarpack Tecnologica	Samhällsnyttigheter	92 279	14 581	0,29%
Summa Spanien			87 537	1,72%

Storbritannien

Aviva	Finans	2 022 177	63 690	1,25%
BT Group	Kommunikationstjänster	1 224 321	16 074	0,32%
Ceres Power Holdings	Industri	103 280	6 432	0,13%
GlaxoSmithKline	Hälsovård	887 575	167 219	3,29%
Lloyds Banking Group	Finans	12 396 416	44 488	0,87%
M&G	Finans	1 877 308	36 209	0,71%
National Grid	Samhällsnyttigheter	876 073	99 761	1,96%
Prudential	Finans	400 119	56 124	1,10%
Reckitt Benckiser Group	Konsumtion, daglig	121 997	104 374	2,05%
Smith & Nephew	Hälsovård	254 857	44 169	0,87%
Tesco	Konsumtion, daglig	5 011 232	131 585	2,59%
Summa Storbritannien			770 126	15,13%

Sverige

Ericsson B	Informationsteknologi	311 734	26 859	0,53%
Swedbank A	Finans	290 575	34 695	0,68%
Traton	Industri	302 890	55 732	1,10%
Summa Sverige			117 285	2,30%

Fondinnehav 2020-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
Tyskland				
Allianz	Finans	82 288	156 506	3,08%
BASF	Basmaterial	10 008	5 224	0,10%
Brenntag	Industri	96 004	47 145	0,93%
Ceconomy	Konsumtion, sällanköp	156 396	5 113	0,10%
Deutsche Telekom	Kommunikationstjänster	568 913	88 761	1,74%
JOST Werke	Industri	118 819	37 051	0,73%
Merck KGAA	Hälsovård	38 617	41 985	0,83%
SAP	Informationsteknologi	171 188	222 696	4,38%
Summa Tyskland			604 480	11,88%

Standardiserade derivat	Underliggande exponering	Marknads- värde, TSEK	% av fond- förmögen- heten
STOXX EUROPE 600 Sep20 ⁶⁾	93 700	0	0,00%

Summa aktier och aktierelaterade instrument 4 934 340 96,97%

**Summa finansiella instrument med positivt
marknadsvärde** 4 934 340 96,97%

Likvida medel 142 525 2,80%

Övriga tillgångar och skulder, netto 11 610 0,23%

Fondförmögenhet 5 088 475 100,00%

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	4 934 340	96,97%

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

	200630	191231
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 934 340	5 509 889
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 934 340	5 509 889
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 934 340	5 509 889
Bankmedel och övriga likvida medel	142 525	92 729
Övriga tillgångar	28 438	12 057
Summa tillgångar	5 105 303	5 614 675
Skulder		
Övriga skulder	-16 828	-2 755
Summa skulder	-16 828	-2 755
Fondförmögenhet	5 088 475	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.