

Aktia

Bokslut och verksamhetsberättelse 2020

**Placeringsfonder och
Specialplaceringsfonder förvaltade av
Aktia Fondbolag Ab**



Innehållsförteckning

Placeringsfonden Aktia Aktieportfölj	4
Placeringsfonden Aktia America	9
Placeringsfonden Aktia Capital	15
Placeringsfonden Aktia Corporate Bond+	21
Placeringsfonden Aktia Emerging Market Bond+.....	30
Placeringsfonden Aktia Emerging Market Corporate Bond+.....	40
Placeringsfonden Aktia Emerging Market Local Currency Bond+.....	48
Placeringsfonden Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+	55
Placeringsfonden Aktia Europa.....	63
Placeringsfonden Aktia Europe Small Cap	69
Placeringsfonden Aktia European High Yield Bond+	75
Placeringsfonden Aktia Förvaltningsportfölj 25	83
Placeringsfonden Aktia Förvaltningsportfölj 50	89
Placeringsfonden Aktia Förvaltningsportfölj 75	95
Placeringsfonden Aktia Global	100
Placeringsfonden Aktia Government Bond+	106
Placeringsfonden Aktia Kort Företagsränta+	112
Placeringsfonden Aktia Nordic.....	120
Placeringsfonden Aktia Nordic Micro Cap.....	126
Placeringsfonden Aktia Nordic Small Cap	132
Placeringsfonden Aktia Ränteportfölj	138
Placeringsfonden Aktia Secura.....	144
Placeringsfonden Aktia Solida	154
Specialplaceringsfonden Aktia Commodity	166
Specialplaceringsfonden Aktia SLS	171
Fondbolagets förvaltning.....	175
Principer för upprättande av placeringsfonders bokslut	177

Bokslut 2020

Underskrifter	178
Förteckning över använda bokföringsböcker	179

Placeringsfonden Aktia Aktieportfölj

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

När det gäller allokeringen mellan tillgångsslagen var året utmanande. Ännu i februari var det svårt att se att coronaviruset skulle sprida sig så vidsträckt och bli så allvarligt. Samtidigt överraskade också marknadernas mycket kraftiga återhämtning efter medlet av mars. De kraftiga marknadsrörelserna gynnade dock en aktiv och ståndpunktsinriktad placeringsstil och många aktiva produkter klarade sig utmärkt i den utmanande miljön. Detta återspeglades också som en positiv avkastningskälla i den goda avkastningsutvecklingen i våra förvaltningsportföljer (bästa exemplet är Aktia Nordic Micro Cap-fondens avkastning på över 80 %).

I vår aktieallokering prioriterade vi under året särskilt amerikanska aktier vars avkastningsutveckling var speciellt stark vid återhämtningsskedet av viruskrisen. Detta förklarades i stor utsträckning av den starka kursutvecklingen hos amerikanska teknologibolag (bland annat Google, Facebook, Amazon osv.). Avkastningsdifferenserna till exempel mellan amerikanska och europeiska aktier var tidvis exceptionellt stora.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. I den låga räntevärlden torde alternativlösheten fortfarande stöda riskaptiten och särskilt aktiernas kursutveckling.

För fonden var året i avkastningssyfte relativt framgångsrikt, stora och snabba marknadsrörelser gjorde allokeringsbesluten krävande, men den starka avkastningsutvecklingen för aktiva produkter hade en gynnande effekt.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	20 440 467,29	10 074 289,29	2 782 679,31
Avkastningsandelens (A) värde	1,126825581	1,0622	0,869
Tillväxtandelens (B) värde	1,238856876	1,1211	0,8805
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	411 968,2365	326 668,0380	203 443,0423
Tillväxtandelar (B) st.	16 124 428,9620	8 676 489,9329	2 959 531,1600
Utbetald avkastning / A-andel		0,0307684782 / 20.3.2020	0,0392188879 / 22.3.2019
Antal andelsägare	3834	2290	828
Fonden grundad / Registreringsland	3.1.2018 / Finland		
Fondandelens avkastning	10,51 %		
Avkastning på index	8,34 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Equity Allocation+ A	2,27 %		
Aktia Equity Allocation+ B	97,73 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Atrila, Andreas Bergman och Tommi Tähtinen		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020*	1.1. - 31.12.2019**
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	2 472 613,48	1 333 069,61
Nettointäkter från derivatinstrument	-31 101,61	
Dividendintäkter och vinstandelar	21 943,10	46 959,11
Provisionsintäkter	42,01	493,98
Övriga intäkter	2 842,79	19,07
Summa intäkter	2 466 339,77	1 380 541,77
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-103 885,28	-43 002,21
Till förvaringsinstitut	-6 987,30	-2 863,97
Räntekostnader	-2 047,50	-137,75
Övriga kostnader	-1 552,81	-168,42
Summa kostnader	-114 472,89	-46 172,35
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	2 351 866,88	1 334 369,42

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2020.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2019.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	19 748 522,96	9 893 708,52
Övriga fordringar		
Övriga fordringar		200 000,00
Resultatregleringar		6 801,07
Kassa och fordringar på banker	1 139 574,56	306 906,89
Aktiva sammanlagt	20 888 097,52	10 407 416,48
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	20 440 076,05	10 074 289,28
Främmande kapital		
Skulder till leverantörer	394 442,12	202 598,25
Övriga skulder		
Övriga skulder	4,29	
Resultatregleringar	53 575,06	130 528,95
Passiva sammanlagt	20 888 097,52	10 407 416,48

Noter till resultaträkningen

	3.1. - 31.12.2020	3.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktielaterade poster		
Överlåtelsevinster	595 489,26	14 140,14
Överlåtelseförluster	-239 395,04	-38 457,67
Icke-realiserade värdeförändringar	2 116 519,26	1 357 387,14
Sammanlagt	<u>2 472 613,48</u>	<u>1 333 069,61</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	55 571,54	
Förluster	-86 673,15	
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	0,00
Sammanlagt	<u>-31 101,61</u>	<u>0,00</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	16 317,34	8 062,54
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	2 125 413,00	1 060 238,16
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-8 893,74	297 148,98
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	0,00	0,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	0,00	0,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringarsfondens placeringar	<u>11 363,76</u>	<u>3 177,40</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	10 074 289,28	2 782 679,31
Teckning av fondandelar	11 039 147,00	6 662 422,83
Inlösen av fondandelar	-3 008 909,77	-697 119,74
Utdelning av avkastning	-16 317,34	-8 062,54
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	2 351 866,88	1 334 369,42
Fondens värde 31.12.	20 440 076,05	10 074 289,28

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	464 216,35
---	------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Aktieportfölj

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR DB X-Russell 2000 1C ETF	6 165,00	226,45	1396 064,25	6,83 %
EUR DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF (DR)	20 520,00	51,14	1049 392,80	5,13 %
EUR iShares Core MSCI Emerging Markets IMIETF	98 545,00	29,11	2 868 842,04	14,04 %
EUR iShares Core S&P 500 UCITS ETF	5 005,00	307,39	1538 486,95	7,53 %
EUR iShares Msci Europe Sri ETF	38 040,00	5,140	1955 256,00	9,57 %
EUR iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	286 400,00	8,69	2 489 675,20	12,18 %
EUR Lyxor Core Eurstx 600 Dr ETF	3 685,00	167,69	617 937,65	3,02 %
EUR Lyxor JPX-Nikkei 400 DR ETF	3 000,00	168,08	504 240,00	2,47 %
Sammanlagt			12 419 894,89	60,76 %
Övriga värdepapper				
EUR Aktia Nordic Micro Cap D	248 696,16	3,10	770 286,63	3,77 %
EUR Aktia Nordic Small Cap D	171270,99	6,08	1041533,12	5,10 %
EUR Aktia Nordic X	1457 234,07	155	2 262 501,62	11,07 %
EUR UBS GEM Opportunity Fund I - X	15 034,91	216,45	3 254 306,70	15,92 %
Sammanlagt			7 328 628,07	35,85 %
Värdepapper sammanlagt			19 748 522,96	96,62 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			692 347,58	3,39 %
Fondens värde			20 440 076,04	100,00 %
Fondandelar				
EUR Aktia Equity Allocation A	411968,24	1,1268	464 216,35	2,27 %
EUR Aktia Equity Allocation B	16 124 428,96	12389	19 975 859,69	97,73 %
Fondens storlek				
31.12.2020		EUR	20 440 076,04	
31.12.2019			10 074 289,29	
31.12.2018			2 782 679,31	
31.12.2017			-	
Nyckeltal				
01.01.2020 - 31.12.2020				
Förvaltningsprovisioner, EUR			97 822,49	
Förvarsprovisioner, EUR			0,00	
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *			48 535,80	
Sharpe			0,50	
Portföljens omsättningshastighet			48,27 %	
Löpande kostnader (B-andel)			106 %	
Kostnader för värdepappershandel			0,05 %	
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR			0,03 (20.03.2020)	
Active share			-	
Provisionsandel till närförmedlare			0,00	
* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster				
Användning av derivat *				
01.01.2020 - 31.12.2020				
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar		EUR	405 218,93	Procent av fondens värde 2,89 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten			362 850,00	2,59 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia America

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev slutligen mycket exceptionellt på placerings-marknaderna. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Virusets konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

Aktiemarknaden i USA upplevde en kraftig utveckling efter att aktiemarknaderna nått bottenläget i slutet av mars. Särskilt informationsteknologisektorn, som har en stor vikt i USA:s index, hade en mycket positiv utveckling. Aktia Americas andelsvärde avkastade under året + 10,7 % då jämförelseindexet under samma tid avkastade + 8,1 %. Av jämförelseindexets sektorer hade informations-teknologisektorn (+ 32 %) samt sällanköpsvarusektorn den bästa avkastningen (+ 22 %) under året. Särskilt bolag som erbjuder lösningar till exempel för distansarbete och näthandeln hade en mycket stark avkastning. De svagaste sektorerna under året var energisektorn (- 39 %) samt fastighetssektorn (- 10 %). I slutet av året fanns fondens största övervikter i förhållande till jämförelseindexet inom informationsteknologisektorn och industrisektorn. Fondens största undervikter i förhållande till jämförelseindexet fanns inom dagligvarusektorn och fastighetssektorn.

Resultatperioderna för årets andra och tredje kvartal överraskade positivt trots att de realiserade absoluta resultaten förstas var svaga. Vi tror att denna trend kan fortsätta när bolagen i början av året rapporterar sina resultat för fjärde kvartalet. År 2021 förväntas en stark resultattillväxt med beaktande av jämförelsepunkterna för år 2020 som förstas är svaga. Analytikerna förväntar sig en resultattillväxt på över 20 % på den amerikanska marknaden 2021. Till exempel i Europa förväntar man sig till och med en ännu kraftigare resultattillväxt.

Företagsköpsmarknaden sinade trots osäkerheten inte ut under 2020 utan till exempel i slutet av året var aktiviteten hög. Det kan nämnas att det mest betydande för fondens del är att LVMH slutligen kunden enas med Tiffanys ägare om köpevillkoren. AstraZeneca gjorde i slutet av året ett köpeanbud på Alexion Pharma, som fonden har innehav i, med god premie. Vi tror även att företagsköpaktiviteten förblir god också 2021 och även IPO-marknaden ser lovande ut.

Fonden deltog under år 2020 i 58 bolagsstämmor med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 765 punkter på föredragningslistan, varav i 69 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO2 per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 79 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	131 509 749,91	121 476 044,65	112 391 999,34
Avkastningsandelens (A) värde	2,190760022	2,0622	1,5772
Tillväxtandelens (B) värde	3,502250069	3,1649	2,3237
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	5 841 643,9704	6 206 794,2065	6 249 688,4921
Tillväxtandelar (B) st.	3 389 074,8931	34 337 795,0960	44 125 769,8929
Utbetald avkastning / A-andel		0,0622223303 / 20.3.2020	0,0728689025 / 22.3.2019
Antal andelsägare	5 697	5 709	5 675
Fonden grundad / Registreringsland	28.11.2003 / Finland		
Fondandelens avkastning	10,66 %		
Avkastning på index	8,09 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia America A	9,73 %		
Aktia America B	90,27 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Andreas Bergman och Anders Thylin		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	13 282 283,60	37 699 939,84
Utdelningsintäkter och vinstandelar	1 431 251,38	1 718 274,50
Ränteintäkter	5 464,24	30 265,75
Övriga intäkter	0,06	130 319,22
Summa intäkter	14 718 999,28	39 578 799,31
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-2 157 268,79	-2 188 731,29
Till förvaringsinstitut	-59 924,12	-60 798,14
Räntekostnader	-2 530,82	-1 247,95
Övriga kostnader	-302 036,38	-61 396,44
Summa kostnader	-2 521 760,11	-2 312 173,82
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	12 197 239,17	37 266 625,49

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	131 062 625,85	120 963 974,05
Säljningsfordringar		931 123,45
Resultatregleringar	51 574,55	101 204,97
Kassa och fordringar på banker	660 657,99	553 333,62
Aktiva sammanlagt	131 774 858,38	122 549 636,09
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	131 503 166,19	121 476 044,64
Främmande kapital		
Skulder till leverantörer		782 032,83
Resultatregleringar	271 692,19	291 558,61
Passiva sammanlagt	131 774 858,38	122 549 636,09

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	4 023 517,84	12 584 763,04
Överlåtelseförluster	-5 643 579,13	-2 825 636,60
Icke-realiserade värdeförändringar	14 902 344,89	27 940 813,40
Sammanlagt	<u>13 282 283,60</u>	<u>37 699 939,84</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	382 481,56	472 607,91
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	13 350 840,43	20 793 618,15
Minskning av placeringarnas verkliga värde	1 551 504,46	7 147 195,25
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>36 414,24</u>	<u>54 540,17</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	121 476 044,64	112 391 999,35
Teckning av fondandelar	25 891 379,78	24 016 736,76
Inlösen av fondandelar	-27 679 015,84	-51 726 709,05
Utdelning av avkastning	-382 481,56	-472 607,91
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	12 197 239,17	37 266 625,49
Fondens värde 31.12.	131 503 166,19	121 476 044,64

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	12 797 640,07
---	---------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia America

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
USD Activision Blizzard	25 000,00	76,00	1900 016,37	1,44 %
USD Adobe Inc	13 000,00	409,36	5 321732,01	4,05 %
USD Alexion Pharmaceuticals	14 000,00	127,89	1790 423,18	1,36 %
USD Alphabet C	3 500,00	1433,97	5 018 891,71	3,82 %
USD American Waterworks Co	23 000,00	125,62	2 889 260,87	2,20 %
USD Apple	70 000,00	108,61	7 602 766,64	5,78 %
USD Bank of America	90 000,00	24,81	2 232 872,23	1,70 %
USD Berkshire Hathaway A	3,00	284 697,55	854 092,66	0,65 %
USD Blackstone Group	35 000,00	53,05	1856 716,05	1,41 %
USD Cisco Systems	50 000,00	36,63	1831464,35	1,39 %
USD Citi Group	30 000,00	50,47	1514 119,67	1,15 %
USD ConocoPhillips	20 000,00	32,73	654 661,54	0,50 %
USD Cummins	10 000,00	185,89	1858 885,16	1,41 %
USD Dollar General Corp	18 000,00	172,14	3 098 469,35	2,36 %
USD Eaton	29 200,00	98,34	2 871480,72	2,18 %
USD Ecoblab	16 000,00	177,10	2 833 559,79	2,15 %
USD Electronic Arts	14 000,00	117,54	1645 575,84	1,25 %
USD Eli Lilly	24 300,00	138,20	3 358 281,08	2,55 %
USD Gilead Sciences	25 000,00	47,69	1 192 191,21	0,91 %
USD Hamilton Lane Inc- Class A	33 000,00	63,89	2 108 250,80	1,60 %
USD Home Depot	10 000,00	217,42	2 174 183,51	1,65 %
USD Imax	85 000,00	14,75	1253 744,78	0,95 %
USD Intuitive Surgical Inc	1200,00	669,64	803 568,80	0,61 %
USD Johnson & Johnson	14 000,00	128,82	1803 486,94	1,37 %
USD JPMorgan Chase & Co	19 500,00	104,01	2 028 210,69	1,54 %
USD Lowes Companies	10 000,00	131,38	1313 825,00	1,00 %
USD Masco	20 000,00	44,96	899 238,77	0,68 %
USD Mastercard	11000,00	292,17	3 213 833,18	2,44 %
USD Medtronic	20 000,00	95,88	1917 655,73	1,46 %
USD Merck & Co	30 000,00	66,96	2 008 676,43	1,53 %
USD Microsoft	38 000,00	182,06	6 918 195,96	5,26 %
USD Mondelez International	60 000,00	47,86	2 871572,40	2,18 %
USD Netflix Inc	3 000,00	442,60	1327 813,70	1,01 %
USD Nike	25 000,00	115,80	2 894 941,47	2,20 %
USD Nvidia	4 000,00	427,44	1709 748,71	1,30 %
USD NXP Semiconductors	20 000,00	130,15	2 603 094,05	1,98 %
USD Oracle	36 000,00	52,95	1906 229,03	1,45 %
USD Otis Worldwide Corp	35 000,00	55,29	1935 213,23	1,47 %
USD Paypal Holdings Incorporated	11000,00	191,70	2 108 700,99	1,60 %
USD Perkinelmer Inc	20 000,00	117,46	2 349 185,56	1,79 %
USD Pfizer	60 000,00	30,13	1807 808,79	1,37 %
USD PNC Financial	12 000,00	121,96	1463 534,42	1,11 %
USD Pool Corporation	9 000,00	304,90	2 744 127,04	2,09 %
USD PTC Inc	30 000,00	97,90	2 937 136,78	2,23 %
USD Rockwell Automation	6 000,00	205,30	1231775,39	0,94 %
USD Salesforce Com Inc	17 000,00	182,15	3 096 513,06	2,35 %
USD The Estee Lauder Companies A	15 000,00	217,88	3 268 273,72	2,49 %
USD TJX Companies	50 000,00	55,90	2 794 875,99	2,13 %
USD Trinity Industries	45 000,00	21,60	972 047,15	0,74 %
USD Ulta Beauty	6 000,00	235,05	1410 297,13	1,07 %
USD Union Pacific	8 000,00	170,43	1363 477,12	1,04 %
USD United Rentals	14 000,00	189,83	2 657 559,14	2,02 %
USD Walt Disney Company	13 000,00	148,30	1927 920,11	1,47 %
USD Verra Mobility Corp	140 000,00	10,98	1537 857,08	1,17 %
USD Visa	18 000,00	179,04	3 222 673,32	2,45 %
Sammanlagt			128 910 706,39	98,03 %

Bokslut 2020

Övriga värdepapper				
USD Tiffany & Co	20 000,00	107,60	2 151 919,46	1,64 %
Sammanlagt			2 151 919,46	1,64 %
Värdepapper sammanlagt			131 062 625,85	99,66 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			453 719,77	0,35 %
Fondens värde			131 503 166,20	100,00 %
Fondandelar				
EUR Aktia America A	5 841 643,97	2,1908	12 797 640,07	9,73 %
EUR Aktia America B	33 894 074,89	3,5023	118 705 526,13	90,27 %
Fondens storlek				
		EUR		
31.12.2020		131 503 166,20		
31.12.2019		121 476 044,65		
31.12.2018		112 391 999,34		
31.12.2017		85 173 400,23		
Nyckeltal				
01.01.2020 - 31.12.2020				
Förvaltningsprovisioner, EUR		2 217 192,91		
Förvarvsprovisioner, EUR		0,00		
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *		-		
Sharpe		0,32		
Portföljens omsättningshastighet		-8,49 %		
Löpande kostnader (B-andel)		1,90 %		
Kostnader för värdepappershandel		0,03 %		
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR		0,06 (20.03.2020)		
Active share		65,80 %		
Provisionsandel till närförmedlare		0,00		

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Capital

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev som helhet ett bra placeringsår som dock omfattade flera exceptionella vändningar. I början av året steg aktiemarknaderna stabilt från januari till andra hälften av februari, men i mars orsakade spridningen av covid-19-viruset till en global pandemi en börskrasch runtom i världen. Köpprogrammen som centralbankerna informerat om och de statliga massiva stimulansåtgärderna sporrade aktiemarknaderna till en återhämtning med början i slutet av mars. I november-december stöddes den allmänna marknadsutvecklingen av valet av Joe Biden till USAs president samt de positiva nyheterna om coronavirusvaccin. Aktiemarknadskraschen år 2020 var historiskt kraftig, men även marknadernas återhämtning har varit historiskt snabb.

Av de nordiska börserna hade Danmark den starkaste resultatutvecklingen där OMX Copenhagen Benchmark-indexet steg med +28,6 % under 2020. I Finland steg OMX Helsinki Cap-indexet med +15,7 % och i Sverige OMX Stockholm-indexet med +18,9 %. På den starkt energisektordrivna aktiemarknaden i Norge (Oslo Stock Exchange Benchmark-indexet -1,7 %) låg årsavkastningen tydligt efter grannländernas avkastning.

De bransch- och bolagsspecifika avkastningsdifferenserna var mycket stora på årsnivå. Tillväxtbolagen avkastade tydligt bättre än värdebolagen. Av de finländska branscherna hade energi(=Neste)- och konsumentbolagen samt råvaru- och industribolagen en stark avkastning under året. Däremot hade finans-, samhällsservice(=Fortum)- och telekommunikationsbolagen en svagare avkastning. Under marknadskraschen i början av året sjönk aktierna rejält även för s.k. coronavinnare tillsammans med den övriga marknaden, men när förnuftet återvände till marknaderna har dessa aktier stigit från bottenivåerna i mars mycket snabbt. Aktierna för bolag med hög skuldsättning och som drabbats av stängningsåtgärderna i ekonomin har inte återhämtat sig från marknadsdykningen (t.ex. flygbolag, flera fastighetsplaceringsbolag och energibolag).

Aktia Capital-fondens andelsvärde steg under året med +26,3 % då jämförelseindexet steg med +15,7 % under samma period. Av fondens innehav avkastade bl.a. följande starkt under året: QT Group (+174,3 %), Neste (+95,6 %), Revenio (+93,8 %) och Kamux (+89,4 %). På årsnivå försvagades fondens avkastning av våra aktieinnehav i Caverion (-19,2 %), Wärtsilä (-12,0 %) och YIT (-10,6 %).

Inhemska bolagens värderingsnivå P/E utgående från resultatutväntningarna för de följande 12 månaderna var 18,5x vid månadskiftet december-januari. Värderingsnivåerna har ökat en aning dragna av stigningen i aktiekurserna. I resultatprognoserna sågs inga betydande förändringar under december. En viss alternativlöshet talar fortfarande för aktiemarknadsplaceringar på kort sikt. Staternas och centralbankernas stimuleringsåtgärder kommer att så småningom bli synliga i företagens omsättning. När den politiska atmosfären förtydligas och synligheten förbättras läggs investeringsprogrammen fram på nytt. Coronabegränsningarna har igen åtstramats i flera länder, vilket å sin sida fortfarande orsakar en kraftig differentiering mellan branschutsikterna. Därmed betonas betydelsen av aktievalet med stor sannolikhet också år 2021.

Bokslut 2020

I vår placeringsfilosofi för fonden tror vi att finländska högklassiga växande bolag som har en hög kapitalavkastning har en förmåga att skapa ägarvärde på lång sikt. Utsikterna för våra bolagsinnehav är på kort sikt trots coronapandemin bra.

Fonden deltog under 2020 i fem bolagsstämmor genom en av Aktia utnämnd representant. På dessa bolagsstämmor röstade fonden i sammanlagt 36 punkter på föredragningslistan, alla enligt bolagets rekommendation. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO₂ per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 56 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	315 791 353,44	262 962 247,68	253 422 354,09
Avkastningsandelens (A) värde	1,522283254	1,2559	1,0345
Tillväxtandelens (B) värde	4,613961909	3,6542	2,8896
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	3 749 105,7125	3 924 249,4833	5 433 763,4512
Tillväxtandelar (B) st.	67 202 165,3997	70 612 180,1502	85 756 388,7080
Utbetald avkastning / A-andel		0,0363635308 / 20.3.2020	0,0462412931 / 22.3.2019
Antal andelsägare	18 538	18 893	19 558
Fonden grundad / Registreringsland	15.5.1992 / Finland		
Fondandelens avkastning	26,27 %		
Avkastning på index	15,65 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Capital A	1,81 %		
Aktia Capital B	98,19 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jan Brännback och Janne Lähdesmäki		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020*	1.1. - 31.12.2019**
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	63 706 345,65	59 657 952,56
Utdelningsintäkter och vinstandelar	6 426 482,60	9 540 315,84
Ränteintäkter	0,00	
Övriga intäkter	0,90	0,05
Summa intäkter	70 132 829,15	69 198 268,45
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-4 650 717,81	-5 062 288,95
Till förvaringsinstitut	-77 511,90	-84 371,46
Räntekostnader	-23 811,13	-15 665,93
Övriga kostnader	-117 453,41	-89 947,39
Summa kostnader	-4 869 494,25	-5 252 273,73
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	65 263 334,90	63 945 994,72

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2020.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 28.12.2019.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	305 184 686,63	260 298 403,28
Resultatregleringar	16,54	16,54
Kassa och fordringar på banker	11 152 251,12	3 253 267,50
Aktiva sammanlagt	316 336 954,29	263 551 687,32
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	315 775 432,19	262 962 247,68
Främmande kapital		
Övriga skulder	859,74	621,74
Resultatregleringar	560 662,36	588 817,90
Passiva sammanlagt	316 336 954,29	263 551 687,32

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	20 275 024,01	24 517 190,40
Överlåtelseförluster	-6 110 864,31	-7 465 698,61
Icke-realiserade värdeförändringar, netto	49 542 185,95	42 606 460,77
Sammanlagt	<u>63 706 345,65</u>	<u>59 657 952,56</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	141 604,00	243 603,52
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	119 283 469,66	33 325 466,49
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>-25 487 330,83</u>	<u>9 280 994,28</u>
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>59 580,57</u>	<u>82 057,36</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	262 962 247,68	253 422 354,09
Teckning av fondandelar	13 739 338,49	29 215 538,06
Inlösen av fondandelar	-26 047 884,88	-83 378 035,67
Utdelning av avkastning	-141 604,00	-243 603,52
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	<u>65 263 334,90</u>	<u>63 945 994,72</u>
Fondens värde 31.12.	315 775 432,19	262 962 247,68

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	5 707 200,84
---	--------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Capital

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR Cargotec	114 291,00	33,82	3 865 321,62	122 %
EUR Caverion	900 000,00	5,81	5 229 000,00	166 %
EUR Detection Technology	465 762,00	23,90	11 131 711,80	353 %
EUR Huhtamäki	269 000,00	42,26	11 367 940,00	360 %
EUR Kamux	890 442,00	13,60	12 110 011,20	384 %
EUR Kone	280 000,00	66,46	18 608 800,00	589 %
EUR Metso Outotec	3 500 000,00	8,18	28 612 500,00	906 %
EUR Metsä Board Oyj	754 841,00	8,62	6 506 729,42	206 %
EUR Musti Group Oy	260 000,00	24,54	6 380 400,00	202 %
EUR Neles Oyj	400 000,00	10,86	4 342 000,00	138 %
EUR Neste	330 000,00	59,16	19 522 800,00	618 %
EUR Nokia	3 400 000,00	3,15	10 713 400,00	339 %
EUR Nokian Renkaat	240 000,00	28,82	6 916 800,00	219 %
EUR Nordea	1 701 000,00	6,67	11 349 072,00	359 %
EUR Olvi A	164 000,00	48,50	7 954 000,00	252 %
EUR Optomed	400 000,00	7,22	2 888 000,00	91 %
EUR Ponsse	218 000,00	29,20	6 365 600,00	202 %
EUR QT Group	427 167,00	57,60	24 604 819,20	779 %
EUR Raisio V	2 780 000,00	3,19	8 868 200,00	281 %
EUR Revenio Group Oyj	250 000,00	50,30	12 575 000,00	398 %
EUR Robit	101 219,00	3,65	3 694 504,45	117 %
EUR Rovio Entertainment	875 074,00	6,31	5 521 716,94	175 %
EUR Sampo A	345 000,00	34,57	11 926 650,00	378 %
EUR Scanfil	1 688 000,00	6,52	11 005 760,00	349 %
EUR Stora Enso R	700 000,00	15,65	10 951 500,00	347 %
EUR Telia	2 340 000,00	3,38	7 909 200,00	250 %
EUR UPM-Kymmene	435 000,00	30,47	13 254 450,00	420 %
EUR Valmet	500 000,00	23,36	11 680 000,00	370 %
EUR Wärtsilä B	600 000,00	8,15	4 890 000,00	155 %
EUR YIT	900 000,00	4,93	4 438 800,00	141 %
Sammanlagt			305 184 686,63	96,65 %
Värdepapper sammanlagt			305 184 686,63	96,65 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			10 622 600,05	3,36 %
Fondens värde			315 775 432,20	100,00 %
Fondandelar				
EUR Aktia Capital A	3 749 105,71	15,223	5 707 200,84	181 %
EUR Aktia Capital B	67 202 165,40	4,6140	310 068 231,35	98,19 %
Fondens storlek				
		EUR		
31.12.2020			315 775 432,20	
31.12.2019			262 962 247,68	
31.12.2018			253 422 354,09	
31.12.2017			296 949 752,68	

Bokslut 2020

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	4 728 229,71
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,98
Portföljens omsättningshastighet	7,97 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,88 %
Kostnader för värdepappershandel	0,02 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,04 (20.03.2020)
Active share	50,00 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Corporate Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna gladde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

I Europa sjönk riskpremierna för investment grade-företagsobligationerna på indexnivå med 1 räntepunkt till 0,92 och den löpande avkastningen med 5 räntepunkter till +0,23 % under året. I mars, när coronakrisen började, kraschade aktiekurserna samtidigt som företagsobligationernas riskpremier steg och likviditeten på obligationsmarknaderna försämrades. ECB kom dock till undsättning och lanserade tilläggs köpprogram både för stats- och företagsobligationer. Ränte- och riskpremierivåerna började sjunka så småningom och i slutet av året var både Tysklands statsräntenivåer och företagsobligationernas spread på en lägre nivå än i början av året.

Fonden har inte ändrat sin strategi till följd av vårens coronakris, dvs. portföljens sammansättning och risknivå var närmast oförändrad. Därför var återhämtningen snabb under andra hälften av året och fonden hade en tydligt positiv årsavkastning.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. ECB kommer att fortsätta köpprogrammen åtminstone till mars 2022, vilket stöder marknaderna kraftigt också under 2021, även om marknaderna kommer att noggrant lyssna till centralbankens framtidsplaner särskilt från och med hösten.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	343 122 364,05	363 497 464,37	328 387 019,91
Avkastningsandelens (A) värde	1,4743	1,4676	1,3950
Tillväxtandelens (B) värde	2,0611	2,0107	1,8730
Avkastningsandelens (C) värde	1,6626	1,6505	1,5646
Tillväxtandelens (D) värde	2,1419	2,0838	1,9359
Tillväxtandelens (X) värde	1,0858	1,0560	0,9807
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	2 000 511,5651	1 933 331,0946	1 553 025,3850
Tillväxtandelar (B) st.	23 094 271,3102	36 146 287,4982	60 270 992,2982
Avkastningsandelar (C) st.	21 792 626,0505	19 898 340,0318	13 766 272,4104
Tillväxtandelar (D) st.	82 608 984,1988	84 367 212,1343	74 041 035,8266
Tillväxtandelar (X) st.	73 121 300,4689	75 130 141,9318	49 413 094,8518
Utbetald avkastning / A-andel		0,0267165820 / 25.3.2020	0,0287054371 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0300658898 / 25.3.2020	0,0322159477 / 22.3.2019
Antal andelsägare	1 482	1 543	1 509
Fonden grundad / Registreringsland	20.7.2000 / Finland		
Fondandelens avkastning	2,51 %		
Avkastning på index	2,81 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Corporate Bond+ A	0,86 %		
Aktia Corporate Bond+ B	13,87 %		
Aktia Corporate Bond+ C	10,56 %		
Aktia Corporate Bond+ D	51,57 %		
Aktia Corporate Bond+ X	23,14 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Rantala och Jonne Sandström		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	4 184 033,56	19 415 865,51
Nettointäkter från derivatinstrument	257 250,00	587 388,84
Ränteintäkter	7 630 276,32	8 782 176,85
Övriga intäkter	1 501,20	12 143,89
Summa intäkter	12 073 061,08	28 797 575,09
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-1 361 235,98	-1 537 306,93
Till förvaringsinstitut	-144 582,67	-150 976,37
Räntekostnader	-23 410,11	-21 712,67
Övriga kostnader	-22 562,82	-83 082,78
Summa kostnader	-1 551 791,58	-1 793 078,75
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	10 521 269,50	27 004 496,34

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	331 422 194,05	351 574 178,02
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringa	14 350,00	
Resultatregleringar	2 995 583,41	3 090 528,88
Kassa och fordringar på banker	8 822 634,27	9 039 069,71
Aktiva sammanlagt	343 254 761,73	363 703 776,61
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	343 118 493,50	363 497 464,41
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Derivatinstrumentens nedskrivningar		52 850,00
Resultatregleringar	136 268,23	153 462,20
Passiva sammanlagt	343 254 761,73	363 703 776,61

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	4 296 479,84	5 698 764,90
Överlåtelseförluster	-1 511 392,00	-2 038 703,33
Icke-realiserade värdeförändringar	1 398 945,72	15 755 803,94
Sammanlagt	<u>4 184 033,56</u>	<u>19 415 865,51</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Ränterelaterade poster		
Vinster	279 280,00	1 091 300,00
Förluster	-89 230,00	-364 000,00
Icke-realiserade värdeförändringar	67 200,00	-114 450,00
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster		1 043 006,12
Förluster		-1 068 467,28
Sammanlagt	<u>257 250,00</u>	<u>587 388,84</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	647 650,00	495 850,33
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	1 835 958,91	8 913 454,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-437 013,19	6 842 349,94
Ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	14 350,00	-61 600,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	52 850,00	-52 850,00
Transaktionskostnader som hänförs till placeringsfondens placeringar	<u>1 335,60</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	363 497 464,41	328 387 019,91
Teckning av fondandelar	73 956 069,52	154 075 439,78
Inlösen av fondandelar	-104 208 659,93	-145 473 641,29
Utdelning av avkastning	-647 650,00	-495 850,33
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	10 521 269,50	27 004 496,34
Fondens värde 31.12.	343 118 493,50	363 497 464,41

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	2 949 391,71
Utdelningsbara avkastningen / C- andelar	36 232 349,26
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Corporate Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR Abertis Infraestructuras 2.375% 27.9.2027	2 000 000,00	1,11	2 224 483,01	0,65 %
EUR Achmea 4,25% 4.2.2025	1 500 000,00	1,10	1 704 683,69	0,50 %
EUR Acs Servicios Comunicac 1,875% 20.4.2026	3 000 000,00	1,07	3 262 347,95	0,95 %
EUR Adidas 0,625% 10.09.2035 Call	1 800 000,00	1,05	1 885 665,70	0,55 %
EUR Ageas 3,875% 10.12.2029	2 800 000,00	1,06	3 028 445,10	0,88 %
EUR Ahlstrom 1,875% 9.6.2022	3 000 000,00	1,00	3 042 842,47	0,89 %
EUR Air Products & Chemicals 0,8% 5.5.2032 Call	2 000 000,00	1,06	2 131 760,55	0,62 %
EUR Aktia Bank 1,375% 18.9.2024	1 300 000,00	0,96	1 256 785,15	0,37 %
EUR Allianz 1,625% 30.6.2025	2 400 000,00	1,05	2 545 900,27	0,74 %
EUR Allianz 2,625% 30.4.2031 Call	2 800 000,00	1,03	2 885 496,27	0,84 %
EUR Allianz 3,375% 18.9.2024	1 500 000,00	1,10	1 662 129,66	0,48 %
EUR Allianz 4,75% 24.10.2023	1 000 000,00	1,12	1 124 319,32	0,33 %
EUR American Tower 1% 15.01.2032 Call	3 000 000,00	1,02	3 057 780,33	0,89 %
EUR Argentum Zurich Ins 2,75% 19.2.2029	1 000 000,00	1,14	1 164 003,17	0,34 %
EUR Argentum 3,50% 1.10.2026	2 500 000,00	1,15	2 905 240,07	0,85 %
EUR Arkema 2,75% 17.6.2024 Perp Call	1 000 000,00	1,05	1 058 110,96	0,31 %
EUR Asr Nederland Nv 3,375% 2.5.2049	2 500 000,00	1,12	2 847 522,95	0,83 %
EUR AT&T 2,45% 15.3.2035	2 000 000,00	1,17	2 383 445,75	0,69 %
EUR Australia & New Zealand Banking Group 1,125% 21.11.2024	3 500 000,00	1,02	3 565 600,07	1,04 %
EUR Axa 3,94% 7.11.2024	2 000 000,00	1,12	2 243 101,04	0,65 %
EUR Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% 15.01.2026 Perp Call	1 000 000,00	1,10	1 115 814,35	0,33 %
EUR Banco Santander Sa 4,375% 14.12.2026 Call	1 000 000,00	1,00	1 009 383,10	0,29 %
EUR Barclays Bank 6,625% 30.3.2022	1 000 000,00	1,08	1 128 055,89	0,33 %
EUR Belfius Bank Sa/Nv 1,625% 15.3.2023 Call	1 700 000,00	1,02	1 759 730,32	0,51 %
EUR BNP Paribas 0,50% 4.6.2025	1 500 000,00	1,02	1 530 130,07	0,45 %
EUR BNP Paribas 1,625% 2.7.2031	2 000 000,00	1,06	2 141 165,48	0,62 %
EUR Caixabank 0,625% 1.10.2024	3 000 000,00	1,02	3 053 844,66	0,89 %
EUR Caggemini Se 2% 15.4.2029 Call	2 900 000,00	1,13	3 329 509,07	0,97 %
EUR Cargotec 2,375% 28.12.2023	1 500 000,00	1,02	1 564 468,56	0,46 %
EUR Cargotec Oyj 1,625% 23.9.2026	2 000 000,00	0,98	1 968 535,07	0,57 %
EUR Caverion Corp 3,25% 28.3.2023	1 000 000,00	1,02	1 045 093,42	0,30 %
EUR Cellnex Telecom Sa 1% 20.4.2027	1 000 000,00	0,99	997 723,55	0,29 %
EUR Cibus Nordic FRN 3M +4,50% 18.6.2022 Call	1 000 000,00	1,02	1 023 510,00	0,30 %
EUR Citigroup 4,25% 25.2.2025	3 000 000,00	1,15	3 549 981,80	1,03 %
EUR Citycon 2,50% 1.10.2024	3 000 000,00	1,04	3 129 548,63	0,91 %
EUR CNP Assurances 2% 27.7.2030 Call	2 700 000,00	1,06	2 882 419,40	0,84 %
EUR Commerzbank Ag 0,75% 24.3.2025 Call	1 600 000,00	1,01	1 625 174,79	0,47 %
EUR Coöperatieve Rabobank Ua 3,25% 29.12.2026	3 000 000,00	1,01	3 023 455,71	0,88 %
EUR Credit Agricole 4,50% 14.10.2025	2 000 000,00	1,14	2 302 500,00	0,67 %
EUR Credit Logement 1,35% 28.11.2024	2 000 000,00	1,02	2 040 561,10	0,59 %
EUR Credit Logement Sa FRN 3M +1,15% 16.3.2021 Call	1 500 000,00	0,89	1 341 424,38	0,39 %
EUR Credit Mutuel Arkea 0,375% 3.10.2028	2 500 000,00	1,02	2 551 585,96	0,74 %
EUR Danica Pension 4,375% 29.9.2025	3 000 000,00	1,14	3 439 611,78	1,00 %
EUR Danske Bank 5,875% 6.4.2022	2 500 000,00	1,04	2 644 001,24	0,77 %
EUR Deutsche Bahn Finance GmbH 16% 18.7.2029 Call	2 300 000,00	1,05	2 414 433,82	0,70 %
EUR Digital Dutch Finco Bv 1% 15.12.2032 Call	1 700 000,00	1,03	1 760 681,36	0,51 %
EUR Digital Dutch Finco Bv 15% 15.3.2030	2 200 000,00	1,08	2 400 911,21	0,70 %
EUR Dnb Nor Bank 1,125% 20.3.2023	2 000 000,00	1,02	2 065 430,14	0,60 %
EUR DSV 1,75% 20.9.2024	3 000 000,00	1,05	3 169 591,23	0,92 %
EUR E.ON SE 0,875% 20.8.2031 Call	2 000 000,00	1,07	2 143 256,71	0,62 %
EUR Elenia Finance Oyj 0,375% 6.2.2027	2 500 000,00	1,01	2 527 727,25	0,74 %
EUR Elering 0,875% 3.5.2023	1 200 000,00	1,02	1 227 673,64	0,36 %
EUR Elisa Oyj 1,125% 26.2.2026	1 550 000,00	1,05	1 645 678,32	0,48 %

Bokslut 2020

EUR	ENBW 1,25% 5.8.2024	1700 000,00	100	1705 807,25	0,50 %
EUR	ENBW 1,625% 5.5.2027	2 600 000,00	101	2 645 991,51	0,77 %
EUR	Energias de Portugal Sa 1,70% 25.4.2025	2 000 000,00	100	2 005 436,71	0,58 %
EUR	Engie 1,375% 16.4.2023	900 000,00	101	921 183,16	0,27 %
EUR	Engie 3,25% 28.2.2025	800 000,00	1,10	898 304,74	0,26 %
EUR	Erg Spa 0,5% 11.9.2027 Call	3 000 000,00	101	3 031 591,64	0,88 %
EUR	ERSTE GROUP BANK 1,625% 8.6.2026 Call	1 000 000,00	104	1 046 715,34	0,31 %
EUR	Erste Group Bank 8,875% 15.10.2021	2 600 000,00	106	2 805 748,50	0,82 %
EUR	Eurogrid 1,50% 18.12.2028	2 500 000,00	1,10	2 783 029,11	0,81 %
EUR	Eurogrid Gmbh 1,113% 15.5.2032 Call	1 500 000,00	109	1 647 095,14	0,48 %
EUR	Fce Bank 0,869% 13.9.2021	3 000 000,00	100	2 994 735,29	0,87 %
EUR	Fingrid 1,125% 23.11.2027	1 000 000,00	106	1 061 961,23	0,31 %
EUR	Global Switch Holdings 1,50% 30.11.2023	2 500 000,00	104	2 630 273,77	0,77 %
EUR	GN Store Nord 0,75% 6.12.2023	1 500 000,00	100	1 505 405,55	0,44 %
EUR	Goodvalley FRN 3M + 4,50% 26.5.2021	1 500 000,00	0,98	1 469 062,50	0,43 %
EUR	Grenke Finance Plc 1,625% 5.4.2024	1 500 000,00	0,94	1 427 325,82	0,42 %
EUR	Grenke Finance Plc 3,95% 9.7.2025	800 000,00	101	833 933,04	0,24 %
EUR	Hannover Finance 3,375% 26.6.2025	3 500 000,00	1,13	4 007 547,47	1,17 %
EUR	HKSCAN 2,625% 21.9.2022	1 000 000,00	0,95	960 073,70	0,28 %
EUR	Huhtamäki 1,625% 4.10.2024	2 000 000,00	104	2 084 475,62	0,61 %
EUR	Huhtamäki 1,125% 20.11.2026	2 400 000,00	101	2 417 096,88	0,70 %
EUR	Infineon Technologies 1,125% 24.6.2026 Call	1 500 000,00	105	1 590 654,25	0,46 %
EUR	Ing Bank 3,00% 11.4.2023	2 000 000,00	106	2 158 657,26	0,63 %
EUR	Islandsbanki 1,125% 19.12.2023	2 500 000,00	101	2 550 064,96	0,74 %
EUR	ISS Finance 1,25% 7.7.2025 Call	1 500 000,00	102	1 539 677,47	0,45 %
EUR	Jyske Bank 2,25% 5.4.2024	1 500 000,00	104	1 584 950,75	0,46 %
EUR	KBC Group 1,625% 18.9.2024	2 200 000,00	104	2 295 788,30	0,67 %
EUR	Kojamo 1,625% 7.3.2025	2 300 000,00	105	2 448 928,78	0,71 %
EUR	Konecranes 1,75% 9.6.2022	1 000 000,00	101	1 021 158,77	0,30 %
EUR	La Banque Postale 1,375% 24.4.2029	1 900 000,00	109	2 093 525,41	0,61 %
EUR	La Banque Postale 3,875% 20.5.2026	2 000 000,00	102	2 048 531,11	0,60 %
EUR	Lassila & Tikanoja Oyj 1,25 % 17.9.2023	600 000,00	102	612 261,53	0,18 %
EUR	LG Chem Ltd 0,5% 15.4.2023	3 500 000,00	101	3 542 880,75	1,03 %
EUR	Lietuvos Energija 2,00% 14.7.2027	1 500 000,00	1,10	1 666 387,60	0,49 %
EUR	Metso 1,125% 13.3.2024	2 000 000,00	103	2 069 850,41	0,60 %
EUR	Metso Outotec 0,875 % 26.5.2028 Call	1 400 000,00	101	1 413 914,66	0,41 %
EUR	Metsä Board 2,75% 29.9.2027	2 500 000,00	1,13	2 843 242,12	0,83 %
EUR	Molnlycke 1,875% 28.2.2025	2 000 000,00	107	2 173 874,92	0,63 %
EUR	Moody's Corporation 0,95% 25.2.2030	1 500 000,00	106	1 602 084,67	0,47 %
EUR	Morgan Stanley 0,495% 26.10.2028 call	2 500 000,00	101	2 538 837,67	0,74 %
EUR	Mowi Asa FRN 3M + 1,6% 31.12.2023 Call	500 000,00	101	504 527,78	0,15 %
EUR	Munich Re 1,25% 26.5.2031	3 000 000,00	104	3 118 291,23	0,91 %
EUR	Munich Re 3,25% 26.5.2029	2 000 000,00	1,18	2 407 600,00	0,70 %
EUR	Municipality Finance 4,50% 14.2022	4 900 000,00	104	5 252 951,03	1,53 %
EUR	National Westminster Bank FRN 3M + 2,15% 5.4.2021	2 500 000,00	0,96	2 420 805,83	0,71 %
EUR	Neste 1,50% 7.3.2024	4 500 000,00	103	4 687 635,82	1,37 %
EUR	NGG Finance Plc 1,625% 5.12.2024	1 300 000,00	101	1 320 588,79	0,38 %
EUR	NN Group 4,375% 13.6.2024	2 000 000,00	1,11	2 260 704,93	0,66 %
EUR	Nykredit Realkredit 4,00% 3.6.2021	2 500 000,00	101	2 585 258,22	0,75 %
EUR	OP Corporate Bank 1,625% 9.6.2025 Call	4 000 000,00	104	4 184 266,85	1,22 %
EUR	Orange SA 1,75% 19.12.2026	2 000 000,00	103	2 087 860,55	0,61 %
EUR	Orsted 2,25% 24.11.2024	4 000 000,00	105	4 201 963,29	1,22 %
EUR	Pohjolan Voima 1,75% 8.6.2023	800 000,00	101	816 557,37	0,24 %
EUR	Pohjolan Voima 1,25% 20.12.2025	800 000,00	0,97	789 710,86	0,23 %
EUR	Postnl Nv 0,625% 23.9.2026	2 500 000,00	104	2 593 363,01	0,76 %
EUR	Rentokil Initial Plc 0,875% 30.05.2026	3 000 000,00	104	3 132 702,33	0,91 %
EUR	Richemont International 2,00% 26.12.2037	2 000 000,00	124	2 510 344,93	0,73 %
EUR	Sagax Ab 1,125% 30.12.2027	2 000 000,00	101	2 045 115,74	0,60 %
EUR	Samhallsbyggnadsbolaget 1,125% 4.9.2026	3 100 000,00	103	3 198 632,66	0,93 %
EUR	Sampo Oyj 2,5% 3.6.2032 Call	3 000 000,00	108	3 265 502,05	0,95 %

Bokslut 2020

EUR	Sato Oyj 1375%24.2.2028 Call	2 200 000,00	1,02	2 262 725,92	0,66 %
EUR	Sato Oyj 1375%315.2024	1 800 000,00	1,03	1 870 508,96	0,55 %
EUR	Scor Se 3,875% 1.10.2025	4 000 000,00	1,13	4 544 123,84	1,32 %
EUR	Securitas 1,25% 6.12.2024	2 500 000,00	1,04	2 627 834,93	0,77 %
EUR	SKF Ab 0,875% 15.11.2029 Call	1 500 000,00	1,06	1 588 624,11	0,46 %
EUR	Ssg Bidco FRN 3M +6,00%21.10.2024	500 000,00	0,88	445 916,67	0,13 %
EUR	Stora Enso Oyj 2,50% 7.6.2027	5 000 000,00	1,13	5 722 590,41	1,67 %
EUR	Sunborn Finance FRN 3M +4,85%9.2.2023	1 000 000,00	0,85	857 005,56	0,25 %
EUR	Sunborn Gibraltar FRN 3M +5,00% 5.9.2022	1 100 000,00	0,70	773 972,22	0,23 %
EUR	Sunborn London FRN 3M +5,50% 27.9.2021	1 104 600,00	0,92	1 011 215,28	0,29 %
EUR	Suominen 2,50% 3.10.2022	1 370 000,00	1,03	1 413 149,37	0,41 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1,25% 2.3.2023	1 500 000,00	1,02	1 547 191,44	0,45 %
EUR	Swiss Reinsurance 2,60% 19.2025	4 500 000,00	1,08	4 893 251,30	1,43 %
EUR	Talanx 2,25% 5.12.2027	1 500 000,00	1,07	1 606 069,11	0,47 %
EUR	Tele2 Ab 1,125% 15.5.2024	600 000,00	1,03	624 239,42	0,18 %
EUR	Telefonica Europe Bv 2,502% 5.2.2027 Call	1 700 000,00	1,02	1 769 885,33	0,52 %
EUR	Telia 3,00% 4.4.2023	2 500 000,00	1,05	2 680 334,93	0,78 %
EUR	Telia Co Ab 1375% 11.2.2026 Call	2 000 000,00	1,01	2 042 710,14	0,60 %
EUR	Tennet 2,995% 16.2024	3 000 000,00	1,06	3 221 243,01	0,94 %
EUR	Tennet Holding Bv 2,374% 22.7.2025 Call	1 500 000,00	1,04	1 566 034,32	0,46 %
EUR	Teollisuuden Voima 2,00% 8.5.2024	2 400 000,00	1,00	2 437 959,12	0,71 %
EUR	Teollisuuden Voima Oyj 1,125% 9.3.2026	2 000 000,00	0,93	1 873 348,22	0,55 %
EUR	Thermo Fisher Scientific 15% 1.4.2039	3 000 000,00	1,10	3 298 889,18	0,96 %
EUR	Tieto Oyj 1375 % 12.9.2024	1 100 000,00	1,01	1 117 989,22	0,33 %
EUR	Tietoevry Oyj 2,00% 17.3.2025 Call	1 000 000,00	1,03	1 042 154,52	0,30 %
EUR	Tornator Oyj 1,25% 14.10.2026 Call	2 500 000,00	1,03	2 574 703,08	0,75 %
EUR	Unicredit Spa 2,731% 15.12.2027 Call	2 250 000,00	1,01	2 331 271,66	0,68 %
EUR	UPM-Kymmene 0,125% 11.8.2028 Call	3 000 000,00	1,00	2 987 501,51	0,87 %
EUR	Vattenfall 0,5% 24.6.2026	1 000 000,00	1,03	1 031 102,74	0,30 %
EUR	Vattenfall 3,00% 19.3.2027	3 000 000,00	1,08	3 297 777,12	0,96 %
EUR	Veolia Environnement Sa 2,25% 20.4.2026 Call	2 500 000,00	1,02	2 553 495,89	0,74 %
EUR	Volkswagen Intl Fin 2,70% 14.12.2022	3 500 000,00	1,02	3 574 016,37	1,04 %
EUR	Xiit 3,25% 29.6.2027	2 000 000,00	1,13	2 295 565,21	0,67 %
EUR	YIT 3,15% 11.6.2021	1 000 000,00	1,01	1 009 332,50	0,29 %
EUR	Zurich Insurance Aquarius 4,25% 2.10.2023	1 135 000,00	1,11	1 269 054,23	0,37 %
Sammanlagt				3 233 357 510,94	94,24 %

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista

EUR	Garantia Insr 1375 % 14.9.2023	1 000 000,00	0,99	989 418,49	0,29 %
EUR	Local Tapio la Mutual Life 3,5% 23.11.2023 Call	2 800 000,00	1,01	2 845 790,74	0,83 %
EUR	Mercada 1,875% 24.10.2022	2 700 000,00	1,02	2 773 556,51	0,81 %
EUR	Rettig 2,375% 25.12.2022	1 300 000,00	1,02	1 346 796,26	0,39 %
EUR	Rettig Group 2,00% 30.4.2023	500 000,00	1,02	516 712,33	0,15 %
EUR	Univers Prop Of Finland 1,875% 2.11.2023	1 000 000,00	1,01	1 009 190,82	0,29 %
EUR	Y Foundation 3,125% 4.10.2023	1 500 000,00	1,05	1 578 801,37	0,46 %
Sammanlagt				11 060 266,52	3,22 %

Värdepapper sammanlagt

3 344 417 777,46 **97,46 %**

Bokslut 2020

Standardiserade derivatinstrument

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Räntederivat				
EUR * RXH18.3.2021Euro-Bund future	35,00	177,64	14 350,00	0,00 %
Sammanlagt			14 350,00	0,00 %

* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Standardiserade derivatinstrument sammanlagt

14 350,00 **0,00 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto

8 694 119,14 **2,53 %**

Fondens värde

343 118 493,50 **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia Corporate Bond+A	2 000 511,57	14743	2 949 372,44	0,86 %
EUR Aktia Corporate Bond+B	23 094 271,31	2,0611	47 600 441,71	13,87 %
EUR Aktia Corporate Bond+C	21 792 626,05	16626	36 232 380,71	10,56 %
EUR Aktia Corporate Bond+D	82 608 984,20	2,1419	176 942 076,89	51,57 %
EUR Aktia Corporate Bond+X	73 121 300,47	10858	79 394 221,75	23,14 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	343 118 493,50
31.12.2019	363 497 464,37
31.12.2018	328 387 019,91
31.12.2017	449 249 234,74

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	1505 818,65
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,58
Portföljens omsättningshastighet	3156 %
Löpande kostnader (B-andel)	0,66 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0.03 (25.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	6 115 461,81	1,70 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

Man kommer att komma ihåg år 2020 länge för den globala pandemin och den extrema volatiliteten, men också för riskaptiten som snabbt återkommit särskilt på aktiemarknaden när alla fortfarande kommer tydligt ihåg alternativlösheten. Av förväntade teman åstadkom presidentvalet i USA inte en panik för resten av året och demokraternas "trippelvinst" (makt i Vita huset samt i senaten och representanthuset) som säkerställdes i januari 2021 förtydligar teman för det nya året. Samtidigt har de positiva nyheterna om coronavacciner och det globala inledandet av själva vaccineringen ökat riskaptiten i hög grad (aktier, riskpremier, inflationsförväntningar, EM-valutor och råvaror). Osäkerheten är naturligtvis inte helt borta, men optimismen har tydligt tagit överhand stödd av utvecklingen, produktionen och distributionen av coronavacciner, vilket också återspeglas i ljusare tillväxtprognoser för nästa år. Vi förväntar oss att centralbankerna och staterna fortsätter att stimulera penning- och finanspolitiken år 2021. Ett bra exempel på detta är stödpaketet som USA avtalat om i sista stund. På längre sikt ser vi att USA:s ökande utbud på statsobligationer återspeglas i stigande räntenivåer och måttligt brantare räntekurvor samt ökande inflationsförväntningar.

Tillväxtekonomiernas räntemarknader normaliserades i snabb takt redan under det andra kvartalet 2020 men fortsatte kraftigt också under årets andra hälft. I bakgrunden till denna utveckling låg skingrandet av de största farhågorna om tillgången till finansiering tack vare multinationella finansieringskanaler (IMF, WB osv.) samt öppnandet av marknadsfinansieringen (nyemissionsmarknaderna var speciellt aktiva under årets andra hälft). Återhämtningen var särskilt kraftig i riskpremierna för tillväxtekonomiernas instrument med HY-rating i USD, men räntenivåerna även för lokal valuta sjönk historiskt lågt. Samtidigt trampade tillväxtmarknadernas valutor fortfarande på stället efter det kraftiga försvagandet under det första kvartalet, men försvagandet av valutorna som pågått under hela året förklaras av den betydligt förstärkta euron. Vi ser att en mer betydande förstärkningstrend i tillväxtmarknadernas valuta kräver en mera omfattande förbättring i tillväxtmarknadernas aktivitet och tillväxtmoment samt en ökning i ränteskillnaden gentemot utvecklade länder.

Vi lyckades utmärkt i fondens placeringsverksamhet under året trots de utmanande omständigheterna och fonden avkastade tydligt bättre än sitt jämförelseindex. Fondens avkastning var 6,6 % (jämförelseindexet 3,5 %) trots den kraftiga fluktuationen till följd av den globala pandemin som präglade året. En betydande orsak till framgången var vår landsurvalprocess, med hjälp av vilken vi kunde undvika exponering i sex av tio länder som avkastat sämst. De landsspecifika avkastningsdifferenserna var år 2020 exceptionellt stora. Den svagaste avkastningen hade Libanon (nästan -75 %) och den starkaste Uruguay (nästan +17 %). Fonden har fortfarande nollvikt i länder med den allra högsta riskprofilen, där vi inte är villiga att ta ställning till en eventuell kreditriskhändelse (Sri Lanka, Belize, Libanon, Vitryssland) samt en kraftig undervikt i länder med låg kreditriskpremie som är mindre attraktiva med beaktande av perspektivet för fondens placeringsuniversum (Polen, Ungern, Lettland). Av fondens placeringar har ca 40 procent gjorts i obligationer i euro på grund av deras proportionellt attraktivare avkastningspotential. Fonden har också avhållit sig från att placera i länder där utvecklingen på lång sikt verkar vara negativ ur en ekonomisk, social och administrativ synvinkel.

Emissionsmarknaden var mycket mångskiftande men aktiv även under 2020. Årets början var aktiv men avmattades när pandemin förstärktes och aktiverades på nytt när osäkerheterna i anslutning till det amerikanska presidentvalet skingrades på hösten. Vi deltog i ca 50 nyemissioner under året. Värt att nämnas var ökningen i emitteringen av s.k. sociala och gröna obligationer. Bland betydande händelser i fonden kan vi nämna även omprofileringen av Ecuadors obligationer som fonden deltog i med andra placerare.

Trots den ekonomiska och sociala osäkerheten i anslutning till dämpandet av pandemin ser vi att utsikterna för tillväxtmarknadernas obligationer i dollar är relativt positiva. Den internationella finansieringsmiljön samt den mycket lätta penningpolitiken stöder placeringsmiljön. Den låga nivån på riskfria räntor stöder placeringar med högre avkastningspotential och tillväxtmarknadernas tillväxtbild samt strukturella reformer stöder de ekonomiska grunderna.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR		EUR
Fondens värde	315 582 934,69	253 014 837,24	167 999 854,91
Avkastningsandelens (A) värde	1,4403	1,3933	1,2679
Tillväxtandelens (B) värde	2,0973	1,9679	1,7371
Avkastningsandelens (C) värde	1,5019	1,4485	1,3142
Tillväxtandelens (D) värde	2,1870	2,0459	1,8005
Tillväxtandelens (X) värde	1,1257	1,0519	0,9247
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	808 784,90	925 758,1971	715 076,5551
Tillväxtandelar (B) st.	13 758 486,09	15 313 618,4849	12 793 125,2401
Avkastningsandelar (C) st.	5 865 064,09	4 468 254,8883	4 443 358,2481
Tillväxtandelar (D) st.	112 150 606,15	91 452 213,3970	74 259 725,4877
Tillväxtandelar (X) st.	27 961 002,04	26 634 017,5566	5 758 482,4500
Utbetald avkastning / A-andel		0,0366039915 / 25.3.2020	0,0403704689 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0380810271 / 25.3.2020	0,0418723570 / 22.3.2019
Antal andelsägare	954	982	695
Fonden grundad / Registreringsland	12.02.2007 / Finland		
Fondandelens avkastning	6,58 %		
Avkastning på index	3,50 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Emerging Market Bond+ A	0,37 %		
Aktia Emerging Market Bond+ B	9,14 %		
Aktia Emerging Market Bond+ C	2,79 %		
Aktia Emerging Market Bond+ D	77,72 %		
Aktia Emerging Market Bond+ X	9,97 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Tomi Einesalo, Henrik Paldynski, Jetro Siekkinen och Tomi Suonpää		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	-6 936 596,32	20 478 930,94
Nettointäkter från derivatinstrument	16 035 040,91	-5 020 932,86
Ränteutgifter	10 557 831,38	9 116 122,72
Övriga intäkter	3 318,67	370 937,32
Summa intäkter	19 659 594,64	24 945 058,12
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-1 446 754,21	-1 116 893,43
Till förvaringsinstitut	-183 727,82	-138 651,74
Räntekostnader	-60 618,73	-25 124,05
Övriga kostnader	-532 366,53	-47 724,33
Summa kostnader	-2 223 467,29	-1 328 393,55
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	17 436 127,35	23 616 664,57

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	293 922 506,74	236 285 579,86
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	10 094 144,95	2 049 335,65
Resultatregleringar	4 405 026,58	3 504 295,63
Kassa och fordringar på banker	8 022 627,78	12 428 743,26
Aktiva sammanlagt	316 444 306,06	254 267 954,41
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	315 577 604,79	253 014 837,32
Främmande kapital		
Köpskulder		531 711,07
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	688 933,43	584 230,56
Resultatregleringar	177 767,84	137 175,46
Passiva sammanlagt	316 444 306,06	254 267 954,41

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	5 264 266,38	9 249 132,98
Överlåtelseförluster	-7 281 398,25	-5 588 751,27
Icke-realiserade värdeförändringar	-4 919 464,45	16 818 549,23
Sammanlagt	<u>-6 936 596,32</u>	<u>20 478 930,94</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Ränterelaterade poster		
Vinster	10 836 338,59	8 744 633,86
Förluster	-5 633 230,87	-6 819 609,52
Icke-realiserade värdeförändringar	-82 407,31	-747 298,10
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	6 331 944,74	1 062 514,03
Förluster	-3 440 118,00	-7 928 555,11
Icke-realiserade värdeförändringar	8 022 513,76	667 381,98
Sammanlagt	<u>16 035 040,91</u>	<u>-5 020 932,86</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	203 747,89	215 004,97
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-215 611,27	9 967 569,87
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-4 703 853,18	6 850 979,36
Ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-525 239,32	-467 625,82
Minskning av placeringarnas verkliga värde	442 832,01	-279 672,28
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	8 594 904,53	670 529,49
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-572 390,77	-3 147,51
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>51 401,66</u>	<u>40 211,88</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	253 014 837,32	167 999 854,91
Teckning av fondandelar	75 547 830,62	84 725 320,28
Inlösen av fondandelar	-30 217 442,61	-23 111 997,47
Utdelning av avkastning	-203 747,89	-215 004,97
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	17 436 127,35	23 616 664,57
Fondens värde 31.12.	315 577 604,79	253 014 837,32

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	1 164 942,33
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	8 808 969,92

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Emerging Market Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR Albania 3,5% 16.6.2027	1800 000,00	1,07	1952 399,34	0,62 %
EUR Banque Centrale Tunisia 6.75% 31.10.2023	4 000 000,00	0,95	3 831 603,29	1,21%
EUR Benin Intl Gov Bond 5.75% 26.3.2026	5 000 000,00	1,05	5 490 697,95	1,74 %
EUR Bnq Cen Tunisia Int Bond 5,625% 17.2.2024	4 000 000,00	0,92	3 873 651,80	1,23 %
EUR China Govt Intl Bond 0.5% 12.11.2031	2 400 000,00	1,01	2 414 234,96	0,77 %
EUR Croatia 1,5% 17.6.2031	2 000 000,00	1,09	2 203 591,78	0,70 %
EUR Croatia 3,00% 20.3.2027	3 000 000,00	1,16	3 564 590,55	1,13 %
EUR Egypt 4,75% 11.4.2025	2 000 000,00	1,04	2 148 592,33	0,68 %
EUR Egypt 5,625% 16.4.2030	7 000 000,00	1,04	7 590 200,68	2,41%
EUR Egypt 6,375% 11.4.2031	3 000 000,00	1,07	3 360 838,77	1,06 %
EUR Indonesia 0,9% 14.2.2027	3 000 000,00	1,01	3 069 077,21	0,97 %
EUR Indonesia 1,75% 24.4.2025	6 000 000,00	1,05	6 395 725,48	2,03 %
EUR Indonesia 2,15% 18.7.2024	2 220 000,00	1,06	2 378 237,34	0,75 %
EUR Ivory Coast 4,875% 30.12.2032	1 400 000,00	1,03	1 442 387,59	0,46 %
EUR Ivory Coast 5,25% 22.3.2030	4 000 000,00	1,07	4 446 597,26	1,41%
EUR Ivory Coast 5,875% 17.10.2031	4 000 000,00	1,10	4 460 487,67	1,41%
EUR Kazakhstan 0,6% 30.9.2026	4 000 000,00	1,01	4 031 409,32	1,28 %
EUR Kazakhstan 1,5% 30.9.2034	4 000 000,00	1,05	4 213 003,29	1,34 %
EUR Macedonia 2,75% 18.12.2025	3 583 000,00	1,06	3 879 627,76	1,23 %
EUR Mexico 1,35% 18.9.2027 Call	1 700 000,00	1,03	1 758 338,18	0,56 %
EUR Mexico 1,625% 8.4.2026	3 000 000,00	1,04	3 154 970,96	1,00 %
EUR Montenegro 2,875% 16.12.2027 Call	5 000 000,00	0,98	4 906 057,53	1,55 %
EUR Montenegro 3,375% 21.4.2025	1 000 000,00	1,02	1 044 996,30	0,33 %
EUR Montenegro 2,55% 3.10.2029	1 000 000,00	0,94	950 247,81	0,30 %
EUR Morocco 1,375% 30.03.2026	1 000 000,00	1,01	1 010 505,75	0,32 %
EUR Morocco 2% 30.9.2030	2 000 000,00	1,01	2 034 702,19	0,64 %
EUR North Macedonia 3,675% 3.6.2026	1 500 000,00	1,12	1 710 006,78	0,54 %
EUR Philippines 0,7% 3.2.2029	2 000 000,00	1,00	2 016 799,45	0,64 %
EUR Romania 1,375% 2.12.2029	3 000 000,00	1,02	3 053 497,40	0,97 %
EUR Romania 2% 28.12.2032	1 275 000,00	1,05	1 358 741,93	0,43 %
EUR Romania 2,124% 16.7.2031	6 000 000,00	1,06	6 407 557,32	2,03 %
EUR Romania 2,625% 2.12.2040	1 250 000,00	1,06	1 332 857,02	0,42 %
EUR Romania 3,375% 28.12.2050	2 250 000,00	1,15	2 654 118,07	0,84 %
EUR Senegal IL 4,75% 13.3.2028	10 000 000,00	1,07	11 038 301,37	3,50 %
EUR Serbia 1,5% 26.6.2029	3 000 000,00	1,03	3 123 438,08	0,99 %
EUR Serbia 3,125% 15.5.2027	4 000 000,00	1,12	4 570 327,12	1,45 %
EUR Ukraine 4,375% 27.12.2030	5 000 000,00	0,95	4 975 812,70	1,58 %
USD Abu Dhabi 3,875% 16.4.2050	2 000 000,00	1,00	2 011 091,56	0,64 %
USD Abu Dhabi Govt Intl 3,125% 30.9.2049	1 000 000,00	0,88	883 664,16	0,28 %
USD Angola 8,25% 9.5.2028	1 000 000,00	0,78	787 711,80	0,25 %
USD Angola 9,125% 26.11.2049	2 500 000,00	0,75	1 904 371,07	0,60 %
USD Armenia 3,95% 26.9.2029	8 000 000,00	0,82	6 634 518,39	2,10 %
USD Armenia 7,15% 26.3.2025	2 000 000,00	0,94	1 912 056,06	0,61%
USD Azerbaijan 5,125% 19.2029	3 000 000,00	0,93	2 819 074,17	0,89 %
USD Bahrain 5,45% 16.9.2032	1 000 000,00	0,86	872 607,39	0,28 %
USD Cameroon 9,50% 19.11.2025	1 600 000,00	0,91	1 465 511,26	0,46 %
USD Chile 2,55% 27.10.2032 Call	2 000 000,00	0,88	1 778 042,89	0,56 %
USD China Govt Intl 12% 21.10.2030	1 000 000,00	0,81	816 616,19	0,26 %
USD Colombia 3% 30.12.2030 Call	3 000 000,00	0,86	2 610 788,25	0,83 %
USD Colombia 3,125% 15.4.2031 Call	500 000,00	0,87	436 830,00	0,14 %
USD Colombia 3,875% 25.4.2027	2 000 000,00	0,91	1 831 622,38	0,58 %
USD Colombia 4,125% 15.11.2050 Call	500 000,00	0,91	456 313,44	0,14 %
USD Colombia 5,00% 15.12.2044	4 750 000,00	1,00	4 758 644,38	1,51%

Bokslut 2020

USD	Costa Rica 5,625% 30.4.2043	1000 000,00	0,68	691925,19	0,22 %
USD	Costa Rica 7,00% 4.4.2044	500 000,00	0,75	382 111,90	0,12 %
USD	Dominican Republic 4,875% 23.9.2032	1000 000,00	0,90	915 016,30	0,29 %
USD	Dominican Republic 5,95% 25.12.2027	1500 000,00	0,96	1470 137,58	0,47 %
USD	Dominican Republic 5,875% 30.12.2060	1000 000,00	0,90	918 097,05	0,29 %
USD	Dominican Republic 6,4% 5.6.2049	2 000 000,00	0,96	1926 470,40	0,61 %
USD	Dominican Republic 6,50% 15.2.2048	3 000 000,00	0,97	2 955 836,13	0,94 %
USD	Dominican Republic 6,85% 27.12.2045	2 000 000,00	1,00	2 040 603,26	0,65 %
USD	Dominican Republic 6,875% 29.12.2026	2 221 000,00	0,99	2 243 118,75	0,71 %
USD	Ecuador 0,00% 31.7.2030 SINK	340 180,00	0,39	131 669,74	0,04 %
USD	Ecuador 0,50% 31.7.2030 SINK	1360 800,00	0,52	714 224,15	0,23 %
USD	Ecuador 0,50% 31.7.2035 SINK	3 566 160,00	0,44	1 588 284,43	0,50 %
USD	Ecuador 0,50% 31.7.2040 MULTI-STEP SINK	1 634 400,00	0,41	677 581,90	0,21 %
USD	Egypt 5,25% 06.10.2025	3 000 000,00	0,87	2 638 978,47	0,84 %
USD	El Salvador 6,375% 18.12.2027	3 000 000,00	0,77	2 388 550,79	0,76 %
USD	El Salvador 7,1246% 20.7.2049	1 000 000,00	0,73	752 512,80	0,24 %
USD	El Salvador 9,5% 15.12.2052 Call	3 000 000,00	0,83	2 582 307,44	0,82 %
USD	Ethiopia 6,625% 11.12.2024	2 000 000,00	0,83	1 670 207,95	0,53 %
USD	Ghana 6,375% 11.2.2027	1 000 000,00	0,85	869 873,61	0,28 %
USD	Guatemala 4,50% 3.5.2026	1 000 000,00	0,91	911 889,17	0,29 %
USD	Guatemala 5,375% 24.4.2032 Call	1 000 000,00	1,00	1 004 718,15	0,32 %
USD	Guatemala 6,125% 16.2050	500 000,00	1,08	541 345,68	0,17 %
USD	Honduras Government 5,625% 24.6.2030 Call	3 000 000,00	0,93	2 791 783,99	0,88 %
USD	Honduras Government 6,25% 19.12.2027	5 000 000,00	0,94	4 834 744,16	1,53 %
USD	Indonesia 3,85% 15.10.2030	2 000 000,00	0,95	1 915 397,94	0,61 %
USD	Indonesia 4,45% 15.4.2070	1 000 000,00	1,00	1 009 094,57	0,32 %
USD	Iraq 6,752% 9.3.2023	1 000 000,00	0,80	812 055,88	0,26 %
USD	Israel 3,8% 13.5.2060	1 500 000,00	0,97	1 462 111,54	0,46 %
USD	Jordan 5,85% 7.7.2030	2 250 000,00	0,90	2 080 273,90	0,66 %
USD	Jordan 7,375% 10.10.2047	2 000 000,00	0,95	1 934 662,99	0,61 %
USD	Kenya 6,875% 24.6.2024	1 000 000,00	0,90	896 100,38	0,28 %
USD	Mexico 2,659% 24.5.2031	5 322 000,00	0,84	4 474 230,71	1,42 %
USD	Mexico 4,75% 27.4.2032 Call	500 000,00	0,98	495 716,01	0,16 %
USD	Mexico 5,75% 12.10.2110	2 000 000,00	1,09	2 192 990,64	0,69 %
USD	Mexico 6,75% 27.9.2034	2 000 000,00	1,15	2 320 631,09	0,74 %
USD	Mongolia 5,125% 5.12.2022	2 651 000,00	0,85	2 256 917,42	0,72 %
USD	Mongolia 5,625% 15.2023	3 467 000,00	0,86	3 015 097,39	0,96 %
USD	Mongolia 5,125% 4.7.2026	400 000,00	0,88	354 399,93	0,11 %
USD	Morocco 4,25% 11.12.2022	3 000 000,00	0,86	2 583 126,38	0,82 %
USD	Namibia 5,25% 29.10.2025	4 000 000,00	0,88	3 543 213,01	1,12 %
USD	Pakistan 6,875% 5.12.2027	1 000 000,00	0,85	855 565,45	0,27 %
USD	Pakistan 8,25% 15.4.2024	2 000 000,00	0,89	1 808 279,45	0,57 %
USD	Panama 2,252% 29.9.2032 Call	1 000 000,00	0,84	847 673,37	0,27 %
USD	Panama 4,30% 29.4.2053	1 000 000,00	1,04	1 041 398,14	0,33 %
USD	Paraguay 4,95% 28.4.2031 Call	1 500 000,00	0,99	1 495 315,95	0,47 %
USD	Paraguay 5,00% 15.4.2026	3 000 000,00	0,96	2 895 751,82	0,92 %
USD	Paraguay 5,60% 13.3.2048	2 000 000,00	1,05	2 124 849,71	0,67 %
USD	Paraguay 5,4% 30.9.2049	1 500 000,00	1,03	1 565 883,60	0,50 %
USD	Paraguay 6,1% 11.8.2044	2 000 000,00	1,09	2 226 263,04	0,71 %
USD	Peru 2,392% 23.01.2026 Call	1 000 000,00	0,87	880 823,26	0,28 %
USD	PNG Govt Intl Bond 8,375% 4.10.2028	5 000 000,00	0,83	4 248 657,38	1,35 %
USD	Qatar 4,817% 14.3.2049	7 000 000,00	1,12	7 891 449,39	2,50 %
USD	Qatar 5,103% 23.4.2048	1 500 000,00	1,15	1 736 593,17	0,55 %
USD	Republic of Azerbaijan 4,75% 18.3.2024	4 000 000,00	0,89	3 621 374,59	1,15 %
USD	Republic of Kenya 8% 22.5.2032	3 000 000,00	0,95	2 877 943,30	0,91 %
USD	Republic of South Africa 5,75% 30.9.2049	1 000 000,00	0,82	829 479,41	0,26 %
USD	Rwanda 6,625% 2.5.2023	3 320 000,00	0,87	2 904 038,30	0,92 %
USD	Saudi Arabia 4,50% 17.4.2030	3 000 000,00	0,99	2 982 847,67	0,95 %
USD	Saudi Arabia 4,50% 26.10.2046	1 000 000,00	0,99	999 459,77	0,32 %
USD	Serbia 2,125% 1.12.2030	3 000 000,00	0,81	2 430 650,26	0,77 %

Bokslut 2020

USD	State of Qatar 3.4% 16.4.2025	2 000 000,00	0,90	185 566,65	0,58 %
USD	State of Qatar 4.4% 16.4.2050	1 000 000,00	1,07	1 073 720,59	0,34 %
USD	Trinidad & Tobago 4,5% 26.6.2030 Call	500 000,00	0,88	439 993,45	0,14 %
USD	Trinidad & Tobago 4,50% 4.8.2026	3 000 000,00	0,90	2 738 135,39	0,87 %
USD	Uruguay 4.375% 23.12.031	1 502 847,00	1,00	1 532 271,48	0,49 %
USD	Uruguay 5,10% 18.6.2050	4 000 000,00	1,14	4 581 844,97	1,45 %
USD	Uzbekistan 3.7% 25.11.2030	3 000 000,00	0,86	2 588 975,74	0,82 %
USD	Uzbekistan 4.75% 20.2.2024	9 400 000,00	0,89	8 477 025,55	2,69 %

Sammanlagt **298 327 533,33** **94,53 %**

Värdepapper sammanlagt **298 327 533,33** **94,53 %**

Standardiserade derivatinstrument

Antal St/nominellt Kurs EUR Marknadsvärde EUR Procent av fondens värde

Räntederivat					
EUR	* OEH18.3.2021Euro-Bobl future	-210,00	135,18	0,00	0,00 %
EUR	* RXH18.3.2021Euro-Bund future	-455,00	177,64	-173 950,00	-0,06 %
USD	* US 10 Yr Note Future 22.3.2021	-50,00	113,02	-13 429,07	0,00 %
USD	* US 10 Yr Note Future 22.3.2021	1 050,00	113,02	155 005,57	0,05 %
USD	* US 5 Yr Note Future 31.3.2021	450,00	103,27	103 595,63	0,03 %
Sammanlagt				71 222,12	0,02 %

* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Standardiserade derivatinstrument sammanlagt

71 222,12 **0,02 %**

Icke-standardiserade derivatinstrument

Antal St/nominellt Kurs EUR Marknadsvärde EUR Procent av fondens värde

Valutaderivat					
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termiini 11.2.2021	-74 300 000,00	0,82	4 140 265,07	1,31 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termiini 11.2.2021	13 000 000,00	0,82	-480 740,39	-0,15 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termiini 11.3.2021	-72 700 000,00	0,82	4 063 313,93	1,29 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termiini 11.3.2021	700 000,00	0,82	-20 813,97	-0,01 %
EUR	** SEB EUR/USD Termiini 6.5.2021	-79 500 000,00	0,82	163 1964,77	0,52 %
Sammanlagt				9 333 989,40	2,96 %

* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Icke-standardiserade derivatinstrument sammanlagt

9 333 989,40 **2,96 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto

7 855 531,71 **2,49 %**

Fondens värde

315 577 604,81 **100,00 %**

Fondandelar

EUR	Aktia Emerging Market Bond+A	808 784,90	14403	1 164 933,30	0,37 %
EUR	Aktia Emerging Market Bond+B	13 758 486,09	2,0973	28 855 802,17	9,14 %
EUR	Aktia Emerging Market Bond+C	5 865 064,09	15019	8 808 974,05	2,79 %
EUR	Aktia Emerging Market Bond+D	112 150 606,15	2,1870	245 271 571,43	77,72 %
EUR	Aktia Emerging Market Bond+X	27 961 002,04	1,1257	31 476 323,85	9,97 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	315 577 604,81
31.12.2019	253 014 837,24
31.12.2018	167 999 854,91
31.12.2017	209 002 204,52

Bokslut 2020

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	1630 482,03
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,71
Portföljens omsättningshastighet	102,80 %
Löpande kostnader (B-andel)	0,92 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,04 (25.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	268 833 018,06	102,56 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	184 898 269,55	70,54 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Corporate Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

De första månaderna under året gav snabbt vika för den globala krisen som berodde på coronaviruspandemin. Spridningen av viruset utanför Asiens gränser ledde till strikta isoleringsåtgärder i de flesta samhällen runtom i världen, vilket i praktiken satte stopp för den största delen av den ekonomiska aktiviteten. Centralbankernas modiga och beslutsamma åtgärder kombinerat med finanspolitisk stimulans, vars storlek närmade sig nivåer som sågs under kriget, var de enda faktorerna som stabiliserade marknaderna och som bekämpade en eventuell ekonomisk kollaps vars omfattning skulle vara större än den under toppen för den globala finanskrisen år 2008–2009. Vid slutet av 2020 var värderingsnivåerna för de flesta tillgångsslagen ännu högre än före coronaviruspandemin på grund av utsikterna gällande en mycket uppmuntrande penningpolitik, ökade skatteutgifter och förväntningar på omfattande cyklisk återhämtning i och med att de första coronavirusvaccinerna kom ut på marknaderna. Tillväxtmarknadernas företagsobligationer avkastade 7,1 procent i USD och 5,5, procent i euro. Tillväxtmarknadernas IG-företagsobligationer avkastade 7,8 procent i USD och 5,9, procent i euro. Fonden avkastade 100 räntepunkter bättre än sitt index (brutto). Fonden drog inte nytta av derivat eller aktietransaktioner.

Investment grade dominerade prestationen inom tillväxtmarknadernas företagsobligationer, då marknadsaktörerna sökte sig i trygghet. High yield-obligationerna började vinna insteg i slutet av året när marknaderna började fästa uppmärksamhet vid den cykliska återhämtningen som skulle följa av avvecklingen av de strikta karantän-/isoleringsåtgärderna samt av delvis återvändning till det normala i och med den första generationen av vacciner. Den ursprungliga uppgången i investment grade följdes åt med febril aktivitet inom IG-emissioner som främjades av förväntningarna på Feds köp av IG-företagsobligationer i USD. Vi använde en del av det nya utbudet för att förbättra vår allokering i högklassiga företag och de längsta maturiteterna särskilt efter att högklassiga obligationer på råvaru-, gruv- och industrisektorerna i Latinamerika kom ut på marknaderna. Vi deltog taktiskt i rimligt prissatta emissioner på oljemarknaderna.

Däremot minskade vår exponering i de längsta maturiteterna emitterade av GCC-länderna eftersom deras roll som marknadernas skyddshamn minskade, då marknaderna skyndade sig att investera i IG och höjde således sina värderingar långt över det rimliga gängse värdet speciellt i en miljö med låga oljepriser. Vi fann möjligheter i medellånga maturiteter emitterade av israeliska emittenter som bidrog till god prestation. Vi spelade taktiskt med petrokemiska aktier i Sydafrika och drog nytta av återhämtningen efter den värsta volatiliteten. Vi minskade något vår allokering i Asien, vilket är det största området inom IG-företagsobligationerna på de utvecklade marknaderna, eftersom dess risk/nytta-profil verkade uttänjd. Vi minskade vår allokering någon i Indien efter återhämtningsrallyt på sektorn för förnybar energi. Indonesien förblev relevant men vi placerade inte i företag med högre beta. Allokeringen på den kinesiska fastighetssektorn minskades måttligt och vi deltog i flera emissioner inom teknologbranschen i det kinesiska IG. Allt som allt avslutade vi året med att undvika ökningen av innehav i obligationer med låg avkastning och långa maturiteter i och med

Bokslut 2020

förväntningarna gällande en högre avkastning på marknaderna drivna av högre tillväxt/inflationsutsikter.

Placerarna avslutade året 2020 och inledde det nya året med mycket omfattande konsensusutsikter, vilket gynnar tillväxtkänsliga tillgångar. Kombinationen av kraftiga globala finanspolitiska paket, den utdragna penningpolitiska kompromissen, en svagare USD och högre råvarupriser gör tillväxtmarknaderna ett av de mest attraktiva tillgångsslagen. Utsikterna i fråga om prestation är naturligtvis mer ansträngda i många tillgångsslag år 2021 efter den mycket snabba och betydande uppgången år 2020. Nya virusvarianter kan medföra överraskningar, vilket eventuellt kan kräva att den första generationen av vacciner modifieras samt nya isoleringsåtgärder. Distributionen av vacciner i världen kommer även att vara ojämlig, då vaccinerna först levereras till de utvecklade marknaderna. Den samhällseliga oron samt kraven på ökade skatteutgifter borde inte komma som en överraskning.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	93 744 636,36	82 912 501,27	67 061 087,25
Avkastningsandelens (A) värde	1,0253	1,006	0,9424
Tillväxtandelens (B) värde	1,1234	1,0634	0,9716
Avkastningsandelens (C) värde	1,0391	1,0105	0,9484
Tillväxtandelens (D) värde	1,1385	1,074	0,9778
Antal utestående andelar:			
Avkastningandelar (A) st.	125139,8093	135 783,2847	125 457,4697
Tillväxtandelar (B) st.	4 871 141,9818	7 302 885,4063	21 470 321,8750
Avkastningandelar (C) st.	5 008 637,1397	8 970 647,8741	8 966 723,9977
Tillväxtandelar (D) st.	72 847 219,1911	61 403 603,8795	38 433 748,5689
Utbetald avkastning / A-andel		0,0276322096 / 30.3.2020	0,0293315612 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0279291990 / 30.3.2020	0,0295412039 / 22.3.2019
Antal andelsägare	136	121	108
Fonden grundad / Registreringsland	7.3.2017 / Finland		
Fondandelens avkastning	5,64 %		
Avkastning på index	5,92 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Emerging Market Corporate Bond + A	0,14 %		
Aktia Emerging Market Corporate Bond + B	5,84 %		
Aktia Emerging Market Corporate Bond + C	5,55 %		
Aktia Emerging Market Corporate Bond + D	88,47 %		
Portföljförvaltare	BankInvest Asset Management och Aktia Kapitalförvaltning Ab		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	-3 308 065,58	6 601 798,21
Nettointäkter från derivatinstrument	5 677 258,29	-3 126 422,79
Ränteintäkter	3 308 442,85	3 098 797,93
Övriga intäkter	1,87	98 764,50
Summa intäkter	5 677 637,43	6 672 937,85
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-595 384,28	-535 664,50
Till förvaringsinstitut	-40 957,39	-34 750,36
Räntekostnader	-12 900,12	-4 394,94
Övriga kostnader	-86 645,51	-0,02
Summa kostnader	-735 887,30	-574 809,82
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	4 941 750,13	6 098 128,03

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	86 427 444,53	78 441 692,47
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	5 263 895,33	971 310,09
Resultatregleringar	800 004,69	768 178,55
Kassa och fordringar på banker	1 402 230,01	2 788 461,34
Aktiva sammanlagt	93 893 574,55	82 969 642,44
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	93 742 657,09	82 912 501,25
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	87 803,55	
Resultatregleringar	63 113,91	57 141,19
Passiva sammanlagt	93 893 574,55	82 969 642,44

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	1 678 331,92	1 638 086,73
Överlåtelseförluster	-1 083 975,78	-1 022 222,91
Icke-realiserade värdeförändringar	-3 902 421,72	5 985 934,39
Sammanlagt	<u>-3 308 065,58</u>	<u>6 601 798,21</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	3 047 851,36	208 658,74
Förluster	-1 575 374,76	-3 886 640,53
Icke-realiserade värdeförändringar	4 204 781,69	551 559,00
Sammanlagt	<u>5 677 258,29</u>	<u>-3 126 422,79</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	254 374,43	268 590,69
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-1 821 632,17	2 626 000,54
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-2 080 789,55	3 359 933,85
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	4 292 585,24	551 559,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-87 803,55	0,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>1 570,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	82 912 501,25	67 061 087,23
Teckning av fondandelar	24 154 807,08	25 933 305,48
Inlösen av fondandelar	-18 012 026,94	-15 911 428,80
Utdelning av avkastning	-254 374,43	-268 590,69
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	4 941 750,13	6 098 128,03
Fondens värde 31.12.	93 742 657,09	82 912 501,25

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	128 306,71
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	5 204 415,40
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Emerging Market Corporate Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
USD TM DB Energy 5,99% 11.5.2022	1000 000,00	0,86	864 265,41	0,92 %
USD Abengoa Transmision Sur SINK 6,875% 30.4.2043	500 000,00	1,08	530 065,39	0,57 %
USD ABQ Finance 1,875% 8.9.2025	1800 000,00	0,81	1473 288,04	1,57 %
USD Abu Dhabi Crude Oil 4,60% 2.11.2047	1000 000,00	1,02	1015 633,95	1,08 %
USD Adani Electricity 3,949% 12.2.2030	300 000,00	0,87	263 570,72	0,28 %
USD Adani Green Energy 6,25% 10.12.2024	900 000,00	0,91	817 419,99	0,87 %
USD Adani Transmission 4,00% 3.8.2026	1 100 000,00	0,88	987 256,83	1,05 %
USD Adaniren Kodsopar Warsaw 4,625% 15.4.2039 SINK Call	400 000,00	0,84	326 672,00	0,35 %
USD Aes Panama Generation HL SINK 4,375% 31.05.2030	850 000,00	0,88	753 934,65	0,80 %
USD Aldar Sukuk No2 3,875% 22.10.2029	800 000,00	0,88	711 329,75	0,76 %
USD Alibaba Group Holding 4,2% 6.12.2047	200 000,00	1,02	204 367,68	0,22 %
USD Anadolu Efes 3,375% 1.11.2022	500 000,00	0,83	418 949,52	0,45 %
USD AngloGold Holdings 3,75% 1.10.2030 call	1000 000,00	0,87	882 549,59	0,94 %
USD Antofagasta Plc 2,375% 14.10.2030 Call	1 100 000,00	0,82	910 229,42	0,97 %
USD Autoridad Canal De Panam 4,95% 29.7.2035	500 000,00	1,03	524 172,26	0,56 %
USD Banco Continental S.A.E. 2,75% 10.12.2025	500 000,00	0,81	408 012,51	0,44 %
USD Banco De Credito Del Per 4,25% 14.2023	500 000,00	0,87	441 670,19	0,47 %
USD Banco General 4,125% 7.8.2027	200 000,00	0,93	187 786,76	0,20 %
USD Banco Santander Mexico 5,375% 17.4.2025	500 000,00	0,94	472 247,40	0,50 %
USD Bancolombia Sa 3% 29.12.025	1000 000,00	0,85	861 294,37	0,92 %
USD Bank Leumi Le-Israel 3,275% 29.12.026 Call	2 100 000,00	0,84	1791 345,90	1,91 %
USD Bank Mandiri Pt 4,75% 13.5.2025	1000 000,00	0,91	918 532,69	0,98 %
USD Banque Ouest Africaine 4,70% 22.10.2031 Call	400 000,00	0,88	356 512,33	0,38 %
USD Banque Ouest Africaine 5,00% 27.7.2027	900 000,00	0,91	833 367,44	0,89 %
USD Beijing Gas 2,75% 3.15.2022	600 000,00	0,83	498 879,43	0,53 %
USD Bharti Airtel Intl 5,35% 20.5.2024	1000 000,00	0,90	908 172,58	0,97 %
USD Black Sea Trade and Development 4,875% 6.5.2021	1200 000,00	0,83	999 242,86	1,07 %
USD Braskem Finance 6,45% 3.2.2024	300 000,00	0,90	275 730,74	0,29 %
USD Burgan Bank 2,75% 15.9.2026 Call	1 100 000,00	0,81	895 008,32	0,95 %
USD Cable Onda Sa 4,5% 30.12.025 Call	1000 000,00	0,90	918 056,81	0,98 %
USD Cez As 5,625% 3.4.2042	500 000,00	1,00	505 358,82	0,54 %
USD China Construction Bank 4,25% 27.2.2024	1000 000,00	0,88	890 333,82	0,95 %
USD Compet Team Tech Ltd 3,75% 12.3.2024	600 000,00	0,88	534 921,83	0,57 %
USD Compet Team Tech Ltd 4,25% 12.3.2029	1000 000,00	0,94	954 014,90	1,02 %
USD Credicorp 2,75% 17.6.2025 (call)	1000 000,00	0,85	850 964,28	0,91 %
USD Dbs Group Holdings Ltd 3,60% 7.9.2021	1300 000,00	0,83	1086 436,93	1,16 %
USD Delek & Avner Tamar Bd 5,082% 30.12.2023	400 000,00	0,85	338 112,47	0,36 %
USD DP World 6,85% 2.7.2037	200 000,00	1,12	229 855,03	0,25 %
USD DP World Cresent 3,875% 18.7.2029	450 000,00	0,90	409 938,51	0,44 %
USD DP World Cresent 4,848% 26.9.2028	350 000,00	0,95	336 325,64	0,36 %
USD Eastern & Southern Africa 4,875% 23.5.2024	500 000,00	0,87	434 570,85	0,46 %
USD Ecopetrol 5,875% 28.5.2045	400 000,00	0,99	396 448,30	0,42 %
USD El Puerto De Liverpool 3,95% 2.10.2024	600 000,00	0,88	531 982,76	0,57 %
USD Empresa De Transmision 5,125% 2.5.2049	600 000,00	1,02	613 553,38	0,65 %
USD Empresa Nacional De Tele 4,875% 30.10.2024	900 000,00	0,88	802 025,46	0,86 %
USD Enel Chile 4,875% 12.6.2028	800 000,00	0,96	772 744,54	0,82 %
USD Enel Generacion Chile 4,25% 15.4.2024	1050 000,00	0,89	938 497,48	1,00 %
USD Enn Energy Holdings Ltd 2,625% 17.9.2030 Call	500 000,00	0,82	412 769,26	0,44 %
USD Equate Petrochemical 4,25% 3.11.2026	1000 000,00	0,91	917 123,00	0,98 %
USD Farmacia Enterprises S RL SINK 6,375% 30.3.2038	250 000,00	0,94	202 252,47	0,22 %
USD FPC Resources 4,375% 11.9.2024 Call	500 000,00	0,86	433 607,48	0,46 %
USD Fresnillo 5,50% 13.11.2023	1400 000,00	0,92	1289 462,86	1,38 %
USD Galaxy Pipeline Assets 2,625% 31.3.2036 SINK	550 000,00	0,85	468 101,19	0,50 %

Bokslut 2020

USD	Gazprom Neft OAO 6,00% 27.11.2023	750 000,00	0,91	687 713,84	0,73 %
USD	Gazprom OAO Via Gaz Capital Sa 5,15% 11.2.2026	300 000,00	0,93	284 744,55	0,30 %
USD	Gazprom Pjsc 3,25% 25.2.2030	200 000,00	0,85	171 093,51	0,18 %
USD	Gold Fields Orogen Hold 5,125% 15.5.2024	1350 000,00	0,90	1218 896,57	1,30 %
USD	Greenko Dutch 4,875% 24.7.2022	300 000,00	0,83	253 050,26	0,27 %
USD	Greenko Dutch 5,25% 24.7.2024 Call	200 000,00	0,85	173 157,08	0,18 %
USD	Greenko Mauritius Ltd 6,25% 24.3.2021 Call	200 000,00	0,85	173 081,09	0,18 %
USD	Greenko Solar Mauritius 5,55% 29.1.2021	200 000,00	0,84	172 374,42	0,18 %
USD	Gruma Sab De Cv 4,875% 1.12.2024	1400 000,00	0,92	1289 539,10	1,38 %
USD	Grupo Bimbo Sab De Cv 4,5% 25.1.2022	500 000,00	0,85	433 046,17	0,46 %
USD	Gusap III 4,25% 21.7.2029	1000 000,00	0,91	929 074,92	0,99 %
USD	Hikma Finance USA 3,25% 9.7.2025	1500 000,00	0,85	1294 242,65	1,38 %
USD	Huafa Group 2018 I Co 5,4% 7.9.2021	500 000,00	0,84	424 879,27	0,45 %
USD	Huarong Finance 2019 2,125% 30.09.2023 call	1700 000,00	0,82	1406 187,48	1,50 %
USD	ICD Funding Ltd 3,223% 28.04.2026	1200 000,00	0,82	990 901,91	1,06 %
USD	Industrias Penoles Sab D 4,15% 12.9.2029	800 000,00	0,92	746 232,30	0,80 %
USD	Inversiones Cmpc Sa 4,375% 4.4.2027	300 000,00	0,93	281 588,29	0,30 %
USD	Israel Electric Corp Ltd 7,75% 15.12.2027	1500 000,00	1,09	1636 149,42	1,75 %
USD	Isreal Chemicals 6,375% 31.5.2038	500 000,00	1,07	539 491,08	0,58 %
USD	JGSH Philippines 4,125% 9.7.2030	400 000,00	0,86	350 133,01	0,37 %
USD	Jolibee Worldwide 4,125% 24.1.2026	200 000,00	0,84	171 803,63	0,18 %
USD	Kimberly-Clark De Mexico 2,431% 17.2031	1500 000,00	0,84	1281 534,92	1,37 %
USD	Lenovo Group Ltd 3,421% 2.11.2030 Call	1000 000,00	0,86	866 179,59	0,92 %
USD	Logan Group Co Ltd 4,85% 14.12.2024	500 000,00	0,83	416 724,87	0,44 %
USD	Lukoil Intl Finance 4,75% 2.11.2026	1400 000,00	0,93	1314 229,26	1,40 %
USD	Lukoil Securities Bv 3,875% 6.5.2030	450 000,00	0,88	400 175,68	0,43 %
USD	M DGH-GMTN BV 3,7% 7.5.2049 Call	300 000,00	0,94	282 930,48	0,30 %
USD	Meglobal Canada Ulc 5% 18.5.2025	450 000,00	0,92	416 132,44	0,44 %
USD	Meituan 2,125% 28.10.2025	1500 000,00	0,83	1251 898,65	1,34 %
USD	Mexichem Sab De Cv 6,75% 19.9.2042	300 000,00	1,10	334 807,44	0,36 %
USD	Millicom Intl Cellular 5,125% 5.9.2022	900 000,00	0,87	798 618,01	0,85 %
USD	Millicom Intl Cellular 6,25% 25.3.2024 Call	400 000,00	0,92	374 050,28	0,40 %
USD	Minejesa Capital 4,625% 10.8.2030	750 000,00	0,88	671 381,75	0,72 %
USD	MTR CORP 16,25% 19.08.2030	800 000,00	0,81	650 715,03	0,69 %
USD	Nakilat 6,067% 31.12.2033	900 000,00	1,05	940 885,65	1,00 %
USD	National Central Cooling 2,5% 21.10.2027	300 000,00	0,83	249 822,79	0,27 %
USD	Nbk Tier 1 Fnc 5,75% 9.4.2021	1450 000,00	0,82	1208 385,75	1,29 %
USD	NBK Tier 2 Ltd 2,5% 24.11.2025 Call	400 000,00	0,83	333 171,81	0,36 %
USD	Nexa Resources 6,5% 18.1.2028 Call	200 000,00	0,97	198 802,76	0,21 %
USD	NTPC 4,25% 26.2.2026	400 000,00	0,90	363 375,26	0,39 %
USD	Oversea-Chinese Banking 1832 % 10.9.2025 Call	1000 000,00	0,83	833 255,12	0,89 %
USD	Perusahaan Listrik Negara 5,25% 24.10.2042	600 000,00	0,97	584 011,62	0,62 %
USD	Perusahaan Listrik Negara 6,15% 21.5.2048	300 000,00	1,07	323 078,29	0,34 %
USD	Phosagro OAO Via Phosagro Bond 3,05% 23.1.2025	500 000,00	0,85	430 138,90	0,46 %
USD	PLDT Inc 3,45% 23.6.2050 Call	1000 000,00	0,87	865 671,47	0,92 %
USD	Poly Real Estate Finance 4,75% 17.9.2023	1000 000,00	0,88	889 130,13	0,95 %
USD	Prosus 4,027% 3.2.2050 Call	250 000,00	0,85	215 912,99	0,23 %
USD	Prosus Nv 3,68% 21.1.2030	1000 000,00	0,89	900 248,29	0,96 %
USD	Pt Pelabuhan Indo II 4,25% 5.5.2025	1400 000,00	0,89	1254 651,94	1,34 %
USD	Pt Pertamina (Persero) 6,45% 30.5.2044	400 000,00	1,11	445 063,44	0,47 %
USD	Qatar Reinsurance 4,95% 13.9.2022	800 000,00	0,83	670 012,28	0,71 %
USD	Raizen Fuels Finance 5,30% 20.1.2027	900 000,00	0,93	856 311,70	0,91 %
USD	Ras Laffan LNG 3 5,838% 30.9.2027	1200 000,00	0,95	1159 291,15	1,24 %
USD	Royal Capital 4,875% 5.5.2024	800 000,00	0,83	671 554,66	0,72 %
USD	Ruwais Power Co PJSC 6,00% 31.8.2036	1100 000,00	1,09	1215 699,44	1,30 %
USD	San Miguel Corp 5,5% 29.7.2025 Call	700 000,00	0,83	592 235,09	0,63 %
USD	Shenzhen Intl Holding 3,95% 29.11.2022	1200 000,00	0,83	1004 074,38	1,07 %
USD	Shimao Group Holdings Ltd 6,375% 15.10.2021	1000 000,00	0,84	854 056,85	0,91 %
USD	Sigma Alimentos 4,125% 2.5.2026	950 000,00	0,90	862 547,30	0,92 %
USD	SK Hynix Inc 3% 17.9.2024	1200 000,00	0,87	1054 121,31	1,12 %

Bokslut 2020

USD	Smc Global Power Holdings 7%21.10.2025	500 000,00	0,84	424 075,74	0,45 %
USD	Standard Chartered 4,866% 15.3.2028	700 000,00	0,92	654 123,56	0,70 %
USD	Standard Chartered 7,5%2.4.2022	1000 000,00	0,85	865 296,99	0,92 %
USD	Suam Finance 4,875% 17.4.2024	850 000,00	0,90	770 715,89	0,82 %
USD	Suzano Austria GmbH 3,75% 15.12.2031	400 000,00	0,87	350 885,38	0,37 %
USD	Tabreed Sukuk Spc Ltd 5,5%31.10.2025	400 000,00	0,95	384 937,93	0,41 %
USD	Tencent Holdings Ltd 3,29%3.12.2059 Call	500 000,00	0,84	423 253,46	0,45 %
USD	Thaioil Trsry Center 5,375%20.11.2048	200 000,00	1,02	204 387,69	0,22 %
USD	TNB Global Ventures Cap 4,85% 1.11.2028	600 000,00	0,97	588 704,39	0,63 %
USD	Transport De Gas Peru 4,25%30.4.2028	750 000,00	0,92	691479,09	0,74 %
USD	Veon Holdings BV 3,375%25.11.2027 Call	500 000,00	0,84	422 722,95	0,45 %
USD	Vivo Energy Investments 5,125%24.09.2023 Call	1000 000,00	0,87	882 922,70	0,94 %
USD	Vm Holding SA 5,375%4.5.2027	250 000,00	0,91	229 301,61	0,24 %
USD	Votorantim Cimentos 7,25%5.4.2041	400 000,00	1,11	451 151,04	0,48 %
Sammanlagt				84 805 194,55	90,47 %

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista

USD	Embotelladora Andina Sa 3,95%217.2049 Call	1000 000,00	0,92	934 694,14	100 %
USD	Inversiones Capc 3,85% 13.01.2030 Call	500 000,00	0,92	465 707,51	0,50 %
USD	Sociedad Quimica Y Minera 4,25%22.7.2049 Call	300 000,00	0,94	286 379,50	0,31 %
USD	Tengizchevroil 4,00% 15.8.2026	800 000,00	0,91	735 473,52	0,78 %
Sammanlagt				2 422 254,67	2,58 %

Värdepapper sammanlagt

87 227 449,22 **93,05 %**

Icke-standardiserade derivatinstrument

Antal St/nominellt Kurs EUR Marknadsvärde EUR Procent av fondens värde

Valutaderivat

EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termini 11.2.2021	-35 160 000,00	0,82	1815 918,24	194 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termini 11.2.2021	4 900 000,00	0,82	7 318,23	0,01 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termini 11.3.2021	-42 970 000,00	0,82	2 443 928,11	2,61 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termini 15.4.2021	-38 600 000,00	0,82	996 730,75	1,06 %
EUR	** DANSKE BANK EUR/USD Termini 15.4.2021	3 900 000,00	0,82	-87 803,55	-0,09 %
Sammanlagt				5 176 091,77	5,52 %

* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Ickestandardiserade derivatinstrument sammanlagt

5 176 091,77 **5,52 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto

1 343 086,65 **1,43 %**

Fondens värde

93 742 657,09 **100,00 %**

Fondandelar

EUR	Aktia Emerging Market Corporate Bond+A	125 139,81	10253	128 305,56	0,14 %
EUR	Aktia Emerging Market Corporate Bond+B	4 871 141,98	1,1234	5 472 271,24	5,84 %
EUR	Aktia Emerging Market Corporate Bond+C	5 008 637,14	10391	5 204 418,38	5,55 %
EUR	Aktia Emerging Market Corporate Bond+D	72 847 219,19	1,1385	82 937 661,92	88,47 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	93 742 657,09
31.12.2019	82 912 501,27
31.12.2018	67 061 087,25
31.12.2017	65 942 010,91

Bokslut 2020

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	636 341,67
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	1,38
Portföljens omsättningshastighet	72,97 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,10 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,03 (30.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	82 145 917,36	100,50 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Local Currency Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

Man kommer att komma ihåg år 2020 länge för den globala pandemin och den extrema volatiliteten, men också för riskaptiten som snabbt återkommit särskilt på aktiemarknaden när alla fortfarande kommer tydligt ihåg alternativlösheten. Av förväntade teman åstadkom presidentvalet i USA inte en panik för resten av året och demokraternas "trippelvinst" (makt i Vita huset samt i senaten och representanthuset) som säkerställdes i januari 2021 förtydligar teman för det nya året. Samtidigt har de positiva nyheterna om coronavacciner och det globala inledandet av själva vaccineringen ökat riskaptiten i hög grad (aktier, riskpremier, inflationsförväntningar, EM-valutor och råvaror). Osäkerheten är naturligtvis inte helt borta, men optimismen har tydligt tagit överhand stödd av utvecklingen, produktionen och distributionen av coronavacciner, vilket också återspeglas i ljusare tillväxtprognoser för nästa år. Vi förväntar oss att centralbankerna och staterna fortsätter att stimulera penning- och finanspolitiken år 2021. Ett bra exempel på detta är stödpaketet som USA avtalat om i sista stund. På längre sikt ser vi att USA:s ökande utbud på statsobligationer återspeglas i stigande räntenivåer och måttligt brantare räntekurvor samt ökande inflationsförväntningar.

Tillväxtekonomiernas räntemarknader normaliserades i snabb takt redan under det andra kvartalet 2020 men fortsatte kraftigt också under årets andra hälft. I bakgrunden till denna utveckling låg skingrandet av de största farhågorna om tillgången till finansiering tack vare multinationella finansieringskanaler (IMF, WB osv.) samt öppnandet av marknadsfinansieringen (nyemissionsmarknaderna var speciellt aktiva under årets andra hälft). Återhämtningen var särskilt kraftig i riskpremierna för tillväxtekonomiernas instrument med HY-rating i USD, men räntenivåerna även för lokal valuta sjönk historiskt lågt. Försvagade valutor under året förklaras av den kraftigt förstärkta euron. Vi ser att en mer betydande förstärkningstrend i tillväxtmarknadernas valuta kräver en mera omfattande förbättring i tillväxtmarknadernas aktivitet och tillväxtmoment samt en ökning i ränteskillnaden gentemot utvecklade länder.

Under det sista kvartalet återhämtade sig även flera valutor som drabbats värst också mot euron. Detta förklarades delvis förutom av de positiva faktorer som nämnts i början även av förbättrade placeringsflöden till statsobligationer i lokal valuta. Trots detta minskade andelen utländska placerare i obligationer tydligt när det gäller hela året 2020.

Fonden avkastade under 2020 betydligt bättre än sitt jämförelseindex (-6,3 %) men förblev negativ (-4 %). Den bättre avkastningen förklarades av räntekomponentens inverkan (+10,3 %) som var betydligt bättre än jämförelseindexets ränteavkastning (+7,9 %).

Vår fond som placerar i tillväxtmarknadernas statsobligationer i lokal valuta hade i slutet av året placeringar i sammanlagt 21 länder. En betydande del av fondens placeringar var fortfarande i länder utanför jämförelseindexet. Fondens mest betydande geografiska undervikter låg i Asien och Östeuropa och de mest betydande övervikterna i Afrika och Sydamerika. Av länder utanför

jämförelseindexet var Egyptens (+0,7 %) och Nigerias (+0,4 %) inverkan på fondens totalavkastning betydande under året.

Under andra hälften av året gjordes ändringar i placeringar genom att måttligt öka andelen de valutor som drabbats mest under året men som stöds av de ökade råvarupriserna. I tillägg placerade fonden alldeles i slutet av året i EBRD:s obligation i turkisk lira. De ändringar som skett inom penningpolitiken och valutans tidigare försvagande förbättrade utsikterna för den turkiska liran.

Vi anser att utsikterna för tillväxtmarknadernas räntemarknader i lokal valuta är attraktiva på lång sikt. Skillnaderna i återhämtningen från pandemin på kort sikt kan eventuellt ha en negativ inverkan på vissa valutor när penningpolitiken bibehålls exceptionellt stimulerande. I denna situation är placerarna snabba att reagera på dåliga nyheter genom att skydda sina valutarisker, eftersom skyddskostnaden är låg.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	325 873 761,31	483 919 475,25	540 248 447,50
Avkastningsandelens (A) värde	1,2502	1,3477	1,2475
Tillväxtandelens (B) värde	1,7655	1,846	1,6576
Avkastningsandelens (C) värde	1,3261	1,4237	1,3127
Tillväxtandelens (D) värde	1,8539	1,9307	1,7267
Tillväxtandelens (H) värde	1,0417	1,082	0,9652
Tillväxtandelens (X) värde	1,0317	1,0727	0,9578
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	1 829 597,2070	1 993 141,6518	2 412 115,5655
Tillväxtandelar (B) st.	21 511 402,7173	27 199 125,5585	23 259 848,8997
Avkastningsandelar (C) st.	11 430 179,7975	21 399 966,9723	20 397 137,3543
Tillväxtandelar (D) st.	130 663 454,2475	196 845 266,9066	270 257 495,2318
Tillväxtandelar (H) st.	10 434 545,2637	419 016,4213	193 568,1944
Tillväxtandelar (X) st.	16 804 296,5984	18 698 716,9988	5 306 085,4559
Utbetald avkastning / A-andel		0,0349822195 / 24.3.2020	0,0391937849 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0369892343 / 24.3.2020	0,0412753696 / 22.3.2019
Antal andelsägare	1 563	1 592	1 519
Fonden grundad / Registreringsland	14.10.2008 / Finland		
Fondandelens avkastning	-4,36 %		
Avkastning på index	-6,33 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia EM Local Currency Bond+ A	0,70 %		
Aktia EM Local Currency Bond+ B	11,65 %		
Aktia EM Local Currency Bond+ C	4,65 %		
Aktia EM Local Currency Bond+ D	74,34 %		
Aktia EM Local Currency Bond+ H	3,34 %		
Aktia EM Local Currency Bond+ X	5,32 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jetro Siekkinen, Timo Leinonen, Tomi Einesalo och Martti Forsberg		

Resultaträkning

	Total 1.1. - 31.12.2020	Total 1.1. - 31.12.2019*
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	-30 548 180,48	24 909 627,74
Nettointäkter från derivativinstrument	-2 413 352,41	9 068 965,16
Ränteutgifter	19 822 649,02	29 518 285,14
Övriga intäkter	17 170,01	19 762,07
Summa intäkter	-13 121 713,86	63 516 640,11
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-2 938 610,50	-3 960 721,71
Till förvaringsinstitut	-268 561,46	-353 898,63
Räntekostnader	-281 573,19	-331 201,51
Övriga kostnader	-3 926 660,00	-1 255 801,40
Summa kostnader	-7 415 405,15	-5 901 623,25
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	-20 537 119,01	57 615 016,86

* De rapporterade beloppen innefattar även resultatposterna för den 29.10.2019 in fusionerade fonden

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	261 327 133,92	404 550 240,66
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	2 258 524,97	3 657 028,87
Övriga fordringar	243 722,23	198 645,92
Ränte fordringar	470 206,86	8 198 645,99
Resultatregleringar	5 129 221,68	
Kassa och fordringar på banker	62 026 164,99	69 163 251,12
Aktiva sammanlagt	331 454 974,64	485 767 812,55
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	325 866 377,67	483 919 476,14
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	934 233,54	1 444 456,19
Övriga skulder	4 416 496,60	
Resultatregleringar	237 866,83	403 880,23
Passiva sammanlagt	331 454 974,64	485 767 812,56

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	EM LC Bond+ 1.1. - 31.12.2019	EM LC T-Bill+ 1.1. - 29.10.2019
Nettointäkter från värdepapper			
Ränterelaterade poster			
Överlåtelsevinster	12 866 930,08	11 769 492,63	513 570,17
Överlåtelseförluster	-22 075 459,49	-30 479 352,01	-28 613,55
Icke-realiserade värdeförändringar	-21 339 651,07	43 089 791,09	44 739,41
Sammanlagt	<u>-30 548 180,48</u>	<u>24 379 931,71</u>	<u>529 696,03</u>
Nettointäkter från derivatinstrument			
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster			
Vinster	18 700 588,84	8 724 980,95	1 820 954,91
Förluster	-20 225 660,65	-3 042 281,94	-735 767,57
Icke-realiserade värdeförändringar	-888 280,60	2 445 037,14	-143 958,33
Sammanlagt	<u>-2 413 352,41</u>	<u>8 127 736,15</u>	<u>941 229,01</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	859 455,81	953 152,13	27 158,03
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto			
Ränterelaterade poster			
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-17 894 270,48	9 675 652,83	-1 456,21
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-3 445 380,59	33 414 138,26	46 195,62
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument			
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-1 398 503,45	2 543 487,38	-325 913,57
Minskning av placeringarnas verkliga värde	510 222,85	-98 450,24	181 955,24
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>10 489,10</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	Total 31.12.2020	EM LC Bond+ Total 31.12.2019	EM LC T-Bill+ 29.10.2019
Fondens värde 1.1.	483 919 476,14	540 248 447,53	19 102 620,17
Teckning av fondandelar	36 404 467,08	59 808 137,03	6 693 406,67
Inlösen av fondandelar	-173 060 990,73	-193 823 614,45	-4 744 227,51
Utdelning av avkastning	-859 455,81	-953 152,13	-27 158,03
Fusionerade fondens värde 29.10.2019*		22 342 975,05	
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	-20 537 119,01	56 296 683,11	1 318 333,75
Fondens värde 31.12.	325 866 377,67	483 919 476,14	22 342 975,05

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	2 287 465,44
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	15 157 349,96
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
BRL Brazil (10,00%) 1.12.2025	13 010 000,00	1,90	24 698 637,27	7,58 %
COP Colombia 9,85% 28.6.2027	22 000 000 000,00	0,00	7 074 708,00	2,17 %
COP Titulos De Tesoreria 5,75% 3.11.2027	61 000 000 000,00	0,00	15 556 315,40	4,77 %
COP Titulos De Tesoreria 7,75% 18.9.2030	7 000 000 000,00	0,00	2 000 204,92	0,61 %
DOP Dominican Republic 8,90% 15.2.2023	200 000 000,00	0,01	2 981 213,86	0,91 %
EGP Egypt 14,369% 20.10.2025	200 000 000,00	0,05	10 802 765,11	3,32 %
GHS Ghana 19,25% 23.6.2025	35 000 000,00	0,14	4 752 516,45	1,46 %
IDR European Bank Recon & Dev 6,45% 13.12.2022	30 000 000 000,00	0,00	18 18 238,34	0,56 %
IDR European Bank Recon & Dev 7,5% 15.5.2022	110 000 000 000,00	0,00	6 973 166,94	2,14 %
IDR Indonesia 6,5% 15.6.2025	130 000 000 000,00	0,00	7 978 263,76	2,45 %
KES Kenya 11,00% 12.10.2026	1 679 400 000,00	0,01	13 312 916,07	4,09 %
KES Kenya 11,00% 15.9.2025	19 250 000,00	0,01	152 584,10	0,05 %
MXN Mexico 8,5% 31.5.2029	149 000 000,00	0,05	7 492 314,63	2,30 %
MXN Mexico IL 4,00% 15.11.2040	16 000 000,00	0,05	5 040 595,03	1,55 %
MXN Mexico IL 4,50% 4.12.2025	52 000 000,00	0,05	16 244 746,22	4,99 %
PEN Peru 6,15% 12.8.2032	27 000 000,00	0,27	7 564 112,47	2,32 %
PEN Peru 6,90% 12.8.2037	19 000 000,00	0,28	5 406 855,24	1,66 %
PEN Peru 6,95% 12.8.2031	32 000 000,00	0,29	9 584 289,30	2,94 %
PLN Poland 2,50% 25.7.2026	50 000 000,00	0,24	12 190 855,69	3,74 %
RON Romania 3,40% 08.03.2022	18 000 000,00	0,21	3 845 832,62	1,18 %
RON Romania 3,65% 24.9.2031	7 000 000,00	0,21	1 499 376,58	0,46 %
RON Romania 4,25% 28.6.2023	49 000 000,00	0,21	10 700 471,00	3,28 %
RON Romania 5,85% 26.4.2023	35 000 000,00	0,22	8 012 764,17	2,46 %
TRY European Bank Recon & Dev 13% 19.12.2024	40 000 000,00	0,11	4 382 563,49	1,34 %
USD Neder Financierings-Maat 16,00% 4.2.2021	5 500 000,00	0,80	5 079 952,03	1,56 %
UYU Uruguay IL 3,875% 2.7.2040	277 380 126,00	0,02	6 438 312,23	1,98 %
UYU Uruguay IL 4,375% 15.12.2028	127 000 000,00	0,02	5 853 506,24	1,80 %
ZAR Namibia 10,51% 18.2026	150 000 000,00	0,06	9 472 025,25	2,91 %
ZAR South Africa 6,50% 28.2.2041	110 000 000,00	0,04	4 149 163,27	1,27 %
ZAR South Africa 8,00% 31.12.2030	339 000 000,00	0,05	18 627 587,36	5,72 %
ZAR South Africa 8,5% 31.12.2037	43 200 000,00	0,05	2 080 951,06	0,64 %
ZAR South Africa 8,75% 28.2.2048	78 000 000,00	0,05	3 689 664,90	1,13 %
Sammanlagt			245 457 468,98	75,32 %
Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista				
DOP Dominican Republic 11,5% 11.12.2034	300 000 000,00	0,02	5 433 398,42	1,67 %
MYR Malaysia 3,757% 22.5.2040	6 000 000,00	0,21	1 288 667,02	0,40 %
MYR Malaysia 3,795% 30.9.2022	10 000 000,00	0,21	2 122 057,07	0,65 %
MYR Malaysia 3,828% 5.7.2034	13 000 000,00	0,22	2 865 234,01	0,88 %
MYR Malaysia 4,736% 15.3.2046	12 000 000,00	0,23	2 810 760,92	0,86 %
MYR Malaysia 4,762% 7.4.2037	27 000 000,00	0,24	6 478 769,18	1,99 %
Sammanlagt			20 998 886,62	6,44 %
Värdepapper sammanlagt			266 456 355,60	81,77 %

Icke-standardiserade derivatinstrument	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Valutaderivat				
EUR ** DANKE BANK EUR/USD Termini 15.3.2021	-12 000 000,00	0,82	-56 796,24	-0,02 %
EUR ** DANKE BANK EUR/USD Termini 15.3.2021	28 600 000,00	0,82	-207 854,05	-0,06 %
EUR * J.P. MORGAN AG EUR/RUB Termini 3.2.2021	293 462 400,00	0,01	31690,71	0,01 %
USD * HSBC USD/EGP Termini 8.2.2021(NDF)	83 300 000,00	0,05	190 290,41	0,06 %
USD * HSBC USD/KZT (NDF) Termini 14.12.2021	2 425 500 000,00	0,00	-205 047,68	-0,06 %
USD * HSBC USD/KZT Termini 27.5.2021(NDF)	879 000 000,00	0,00	24 278,62	0,01 %
USD * ICBC USD/EGP Termini 11.12.2021(NDF)	168 800 000,00	0,05	571085,42	0,18 %
USD * ICBC USD/KZT Termini 3.3.2021(NDF)	1729 400 000,00	0,00	51911,30	0,02 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/BRL Termini 24.2.2021(NDF)	-32 320 600,00	0,16	-177 197,91	-0,05 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/CNY Termini 31.3.2021(NDF)	26 256 000,00	0,12	1272,43	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/COP Termini 15.3.2021(NDF)	-13 788 000 000,00	0,00	-15 930,75	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/COP Termini 15.3.2021(NDF)	6 892 000 000,00	0,00	7 488,14	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/CZK Termini 12.4.2021	300 000 000,00	0,04	162 266,24	0,05 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/KZT Termini 24.5.2021(NDF)	890 500 000,00	0,00	47 067,01	0,01 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/MXN Termini 12.2.2021	82 234 000,00	0,04	90 958,78	0,03 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/RUB Termini 15.12.2021	18 15 799 000,00	0,01	1011679,49	0,31 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/RUB Termini 9.2.2021	400 000 000,00	0,01	-11 133,48	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/UUY Termini 24.2.2021(NDF)	173 864 000,00	0,02	68 536,42	0,02 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/ZAR Termini 8.2.2021	-130 000 000,00	0,06	-260 273,44	-0,08 %
Sammanlagt			1 324 291,42	0,41 %

* Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Icke-standardiserade derivatinstrument sammanlagt **1 324 291,42** **0,41 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **58 100 509,92** **17,83 %**

Fondens värde **325 866 377,67** **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+A	1829 597,21	12502	2 287 442,50	0,70 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+B	21511402,72	17655	37 978 454,98	11,65 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+C	11430 179,80	13261	15 157 363,16	4,65 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+D	130 663 454,25	18539	242 235 604,19	74,34 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+H	10 434 545,26	10417	10 869 829,19	3,34 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+X	16 804 296,60	10317	17 337 683,65	5,32 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	325 866 377,67
31.12.2019	483 919 475,25
31.12.2018	540 248 447,50
31.12.2017	656 248 213,07

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	3 207 171,96
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	-0,42
Portföljens omsättningshastighet	70,44 %
Löpande kostnader (B-andel)	121%
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,03 (24.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	159 265 298,22	41,75 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	52 001979,50	13,63 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

Man kommer att komma ihåg år 2020 länge för den globala pandemin och den extrema volatiliteten, men också för riskaptiten som snabbt återkommit särskilt på aktiemarknaden när alla fortfarande kommer tydligt ihåg alternativlösheten. Av förväntade teman åstadkom presidentvalet i USA inte en panik för resten av året och demokraternas "trippelvinst" (makt i Vita huset samt i senaten och representanthuset) som säkerställdes i januari 2021 förtydligar teman för det nya året. Samtidigt har de positiva nyheterna om coronavacciner och det globala inledandet av själva vaccineringen ökat riskaptiten i hög grad (aktier, riskpremier, inflationsförväntningar, EM-valutor och råvaror). Osäkerheten är naturligtvis inte helt borta, men optimismen har tydligt tagit överhand stödd av utvecklingen, produktionen och distributionen av coronavacciner, vilket också återspeglas i ljusare tillväxtprognoser för nästa år. Vi förväntar oss att centralbankerna och staterna fortsätter att stimulera penning- och finanspolitiken år 2021. Ett bra exempel på detta är stödpaketet som USA avtalat om i sista stund. På längre sikt ser vi att USA:s ökande utbud på statsobligationer återspeglas i stigande räntenivåer och måttligt brantare räntekurvor samt ökande inflationsförväntningar.

Tillväxtekonomiernas räntemarknader normaliserades i snabb takt redan under det andra kvartalet 2020 men fortsatte kraftigt också under årets andra hälft. I bakgrunden till denna utveckling låg skingrandet av de största farhågorna om tillgången till finansiering tack vare multinationella finansieringskanaler (IMF, WB osv.) samt öppnandet av marknadsfinansieringen (nyemissionsmarknaderna var speciellt aktiva under årets andra hälft). Återhämtningen var särskilt kraftig i riskpremierna för tillväxtekonomiernas instrument med HY-rating i USD, men räntenivåerna även för lokal valuta sjönk historiskt lågt. Samtidigt trampade tillväxtmarknadernas valutor fortfarande på stället efter det kraftiga försvagandet under det första kvartalet, men försvagandet av valutorna som pågått under hela året förklaras av den betydligt förstärkta euron. Vi ser att en mer betydande förstärkningstrend i tillväxtmarknadernas valuta kräver en mera omfattande förbättring i tillväxtmarknadernas aktivitet och tillväxtmoment samt en ökning i ränteskillnaden gentemot utvecklade länder.

Avkastningen från vår periferistatsstrategi på tillväxtmarknaderna i lokal valuta var år 2020 marginellt negativ, men tydligt bättre än jämförelseindexet. I bakgrunden av detta finns en stark realiserad avkastning från räntekomponenten som förklaras av den löpande ränteavkastningen (över 10 %) som fortfarande är på en hög nivå. Samtidigt försvagades även periferistaternas valutor mindre än de traditionella tillväxtmarknadernas valutor, vilket är särskilt anmärkningsvärt i valutamiljön för den kraftigt förstärkta euron. Minskningen i den globala osäkerheten under det andra kvartalet särskilt efter det amerikanska presidentvalet återspeglades i den ökade riskaptiten. Detta tog sig uttryck i sjunkande räntenivåer på räntemarknaderna i vissa periferistater som stöddes av de fortfarande måttliga inflationstrycken.

Fonden hade i slutet av månaden exponering i 34 länders valutor, då vi ökade vår allokering i Serbien i december. Fondens tio största placeringar i storleksordning är Egypten, Kenya, Ghana, Kazakstan, Uruguay, Ukraina, Uganda, Uzbekistan, Dominikanska republiken och Myanmar (Burma). För närvarande är fondens strategiska placeringsobjekt på längre sikt Egypten, Ghana, Kazakstan, Kenya, Uganda, Ukraina, Uruguay och Uzbekistan. De ovan nämnda drar nytta av höga reella

och/eller nominella räntenivåer samt stabila eller positiva valuta utsikter. Under andra hälften av året har vi ökat våra placeringar i Algeriet, Egypten, Ghana, Kazakstan, Serbien, Uruguay och Uzbekistan samt minskat vår exponering i Azerbajdzjan, Etiopien, Georgien, Sri Lanka och Tanzania.

Allmänt taget ser vi att vår periferistatsstrategi på tillväxtmarknaderna i lokal valuta fortfarande är mycket attraktiv, eftersom den stöds av attraktiva räntenivåer (löpande ränteavkastning 10,0 %) och valutornas måttliga fluktuation. Vi anser att periferistaternas valutor är måttligt undervärderade och efter den senaste tidens marknadsrörelser är försvagningstrycket mycket valutaspecifikt. Sålunda ses en mera omfattande försvagning som begränsad på kort sikt. Med beaktande av de fortfarande höga räntenivåerna tillsammans med värderingen av valutorna ser vi tillväxtmarknadernas periferistater fortfarande som ett attraktivt placeringsobjekt.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	961 847 090,55	1 066 449 657,03	703 631 586,58
Avkastningsandelens (A) värde	1,0256	1,0869	1,026
Tillväxtandelens (B) värde	1,1943	1,2277	1,1242
Avkastningsandelens (C) värde	1,0519	1,1091	1,0418
Tillväxtandelens (D) värde	1,2249	1,2528	1,1415
Tillväxtandelens (H) värde	1,0667	1,0888	0,9900
Tillväxtandelens (X) värde	1,0595	1,0833	0,9866
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	4 940 202,8207	6 950 370,0974	7 189 358,4727
Tillväxtandelar (B) st.	120 714 440,0131	119 769 196,0400	103 143 759,0555
Avkastningsandelar (C) st.	43 972 221,1886	65 278 630,0971	58 110 508,5302
Tillväxtandelar (D) st.	512 707 983,0095	570 955 340,8610	421 787 361,4399
Tillväxtandelar (H) st.	21 966 260,2547	23 721 602,6498	9 639 339,2433
Tillväxtandelar (X) st.	108 424 383,4426	90 748 881,2066	29 143 106,9320
Utbetald avkastning / A-andel		0,0318277130 / 24.3.2020	0,0321548733 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0325164374 / 24.3.2020	0,0326856263 / 22.3.2019
Antal andelsägare	1 567	1 521	1 209
Fonden grundad / Registreringsland	7.12.2015/Finland		
Fondandelens avkastning	-2,72 %		
Avkastning på index	-6,33 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia EM LC Frontier Bond+ A	0,53 %		
Aktia EM LC Frontier Bond+ B	14,99 %		
Aktia EM LC Frontier Bond+ C	4,81 %		
Aktia EM LC Frontier Bond+ D	65,29 %		
Aktia EM LC Frontier Bond+ H	2,44 %		
Aktia EM LC Frontier Bond+ X	11,94 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jetro Siekkinen, Timo Leinonen och Tomi Einesalo		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Intäkter		
Nettointäkter från värdepapper	-71 620 461,70	16 208 870,68
Nettointäkter från derivatinstrument	2 127 807,21	8 175 915,46
Ränteutäkter	65 281 252,89	65 813 326,45
Övriga intäkter	1 774 650,63	1 106 478,34
Summa intäkter	-2 436 750,97	91 304 590,93
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-9 646 970,47	-8 186 121,32
Till förvaringsinstitut	-1 470 440,25	-1 241 930,65
Räntekostnader	-1 686 572,82	-1 033 472,99
Övriga kostnader	-11 777 672,17	-4 047 825,52
Summa kostnader	-24 581 655,71	-14 509 350,48
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	-27 018 406,68	76 795 240,45

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	587 440 231,46	731 808 792,60
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	9 538 344,14	9 101 578,25
Övriga fordringar	1 798 110,12	765 146,10
Försäljningsfordringar	2 199 822,20	21 772 275,87
Resultatregleringar	16 853 550,75	
Kassa och fordringar på banker	346 810 002,26	304 311 205,42
Aktiva sammanlagt	964 640 060,95	1 067 758 998,25
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	961 819 331,74	1 066 449 656,79
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	1 785 671,87	300 453,62
Övriga skulder		4 436,15
Resultatregleringar	1 035 057,34	1 004 451,69
Passiva sammanlagt	964 640 060,95	1 067 758 998,25

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	17 505 021,74	11 735 932,65
Överlåtelseförluster	-23 632 537,74	-50 524 162,20
Icke-realiserade värdeförändringar	-65 492 945,70	54 997 100,23
Sammanlagt	<u>-71 620 461,70</u>	<u>16 208 870,68</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	19 551 380,13	12 656 866,67
Förluster	-16 375 120,33	-17 046 633,25
Icke-realiserade värdeförändringar	-1 048 452,59	12 565 682,04
Sammanlagt	<u>2 127 807,21</u>	<u>8 175 915,46</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	2 359 358,09	2 135 818,22
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-30 613 283,21	27 574 448,11
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-34 879 662,49	27 422 652,12
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	436 766,04	5 432 123,08
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-1 485 218,63	7 133 558,96
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>9 600,58</u>	<u>1 243,50</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	1 066 449 656,79	703 631 586,58
Teckning av fondandelar	135 961 460,26	346 832 676,16
Inlösen av fondandelar	-211 214 020,54	-58 674 028,18
Utdelning av avkastning	-2 359 358,09	-2 135 818,22
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	-27 018 406,68	76 795 240,45
Fondens värde 31.12.	961 819 331,74	1 066 449 656,79

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	5 066 713,23
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	46 252 571,37
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
AMD Asian Development Bank 7,2392% 29.4.2023	19 180 000 000,00	0,00	3 168 024,17	0,33 %
AMD European Bk Reco & Dev FRN -0,55% 13.2.2022	6 750 000 000,00	0,00	10 811 994,75	1,12 %
AMD European Bk Recon & Dev 7,25% 26.10.2021	1 400 000 000,00	0,00	2 204 598,04	0,23 %
AMD European Bk Recon & Dev 7,95% 22.12.2021	1 233 142 858,00	0,00	1 945 859,61	0,20 %
CRC Costa Rica 10,12% 20.3.2024	1 500 000 000,00	0,00	2 255 909,79	0,23 %
CRC Costa Rica 9,66% 30.9.2026	3 000 000 000,00	0,00	4 383 198,49	0,46 %
CRC Titulo Propiedad 9,20% 27.9.2023	1 500 000 000,00	0,00	2 187 453,27	0,23 %
DOP Dominican Republic 11,00% 6.11.2026	4 193 000 000,00	0,02	6 805 070,67	0,71 %
DOP Dominican Republic 11,50% 10.5.2024	290 000 000,00	0,02	4 610 630,71	0,48 %
DOP Dominican Republic 11,25% 5.2.2027	375 000 000,00	0,02	6 312 616,93	0,66 %
DOP Dominican Republic 12,00% 5.3.2032	700 000 000,00	0,02	12 714 540,45	1,32 %
EGP Egypt 14,18% 7.7.2023	197 150 000,00	0,05	10 918 323,73	1,14 %
EGP Egypt 15,70% 7.11.2027	25 000 000,00	0,06	1 407 226,70	0,15 %
EGP Egypt 15,90% 9.9.2024	82 800 000,00	0,05	4 670 506,23	0,49 %
EGP Egypt 17,18% 9.5.2027	155 000 000,00	0,06	9 224 023,78	0,96 %
EGP Egypt 18% 6.11.2028	200 000 000,00	0,06	12 374 247,69	1,29 %
EGP Egypt 18,75% 23.5.2022	95 000 000,00	0,05	5 290 767,46	0,55 %
EUR European Bank Recon & Dev 7,5% 4.10.2022	8 700 000,00	0,94	8 350 927,40	0,87 %
EUR European Bk Recon & Dev 7,75% 13.2022	937 500,00	0,65	615 954,69	0,06 %
GEL Neder Financierings-Maat 7,30% 22.8.2021	24 000 000,00	0,25	6 080 696,60	0,63 %
GHS Ghana 16,50% 6.2.2023	48 000 000,00	0,13	6 821 806,23	0,71 %
GHS Ghana 18,25% 25.7.2022	55 000 000,00	0,14	8 253 114,18	0,86 %
GHS Ghana 19,00% 2.11.2026	23 000 000,00	0,13	3 139 635,66	0,33 %
GHS Ghana 19,5% 8.7.2024	55 000 000,00	0,14	8 331 890,02	0,87 %
GHS Ghana 19,80% 11.6.2029	12 000 000,00	0,13	1 574 531,12	0,16 %
GHS Ghana 19,25% 23.6.2025	110 000 000,00	0,14	14 936 480,27	1,55 %
GHS Ghana 19,75% 25.3.2024	100 000 000,00	0,14	14 653 742,77	1,52 %
GHS Ghana 20% 10.07.2034	62 500 000,00	0,12	8 556 174,77	0,89 %
GHS Ghana 20,50 % 08.11.2027	20 000 000,00	0,14	2 866 892,99	0,30 %
GHS Ghana 20,75% 16.12.2023	50 000 000,00	0,14	7 796 040,22	0,81 %
KES Kenya 11,00% 12.10.2026	276 150 000,00	0,01	2 189 092,40	0,23 %
KES Kenya 11,00% 15.3.2027	1 125 000 000,00	0,01	8 886 933,98	0,92 %
KES Kenya 11,95% 25.10.2038	3 025 000 000,00	0,01	24 086 760,67	2,50 %
KES Kenya 11,75% 8.10.2035	500 000 000,00	0,01	3 991 535,71	0,41 %
KES Kenya 12,00% 6.10.2031	1 670 000 000,00	0,01	13 435 043,24	1,40 %
KES Kenya 12,50% 10.12.2033	250 000 000,00	0,01	2 134 420,91	0,22 %
KES Kenya 12,50% 12.5.2025	1 225 000 000,00	0,01	9 919 486,44	1,03 %
KES Kenya 12,20% 22.2.2044	200 000 000,00	0,01	1 603 485,70	0,17 %
NAD Namibia IL 3,55% 15.10.2022	65 000 000,00	0,06	4 566 841,12	0,47 %
NAD Namibia IL 3,80% 15.7.2025	107 490 000,00	0,05	7 552 457,23	0,79 %
NAD Namibia IL 4,50% 15.12.2029	25 000 000,00	0,05	1 497 406,45	0,16 %
UAH Intl Finance Corp 15,25% 8.7.2022	580 000 000,00	0,03	18 960 188,95	1,97 %
UGX Uganda 14,25% 22.6.2034	25 000 000 000,00	0,00	5 280 434,12	0,55 %
UGX Uganda 14,25% 23.8.2029	70 000 000 000,00	0,00	14 880 212,05	1,55 %
UGX Uganda 14,375% 3.2.2033	18 000 000 000,00	0,00	3 808 104,79	0,40 %
UGX Uganda 16,375% 4.3.2032	10 000 000 000,00	0,00	2 347 258,42	0,24 %
UGX Uganda 17% 16.12.2025	10 895 000 000,00	0,00	2 645 157,34	0,28 %
UGX Uganda 17,00% 3.4.2031	13 000 000 000,00	0,00	3 123 315,44	0,32 %
UGX Uganda 18,375 % 18.02.2021	18 800 000 000,00	0,00	4 727 158,51	0,49 %
UGX Uganda 19,50% 18.12.2025	11 500 000 000,00	0,00	2 852 977,06	0,30 %
USD European Bank Recon & Dev 8,5% 21.5.2022	18 000 000,00	0,66	12 703 560,61	1,32 %
USD European Bank Recon & Dev 8,7% 21.11.2021	5 000 000,00	0,71	3 608 240,71	0,38 %
USD European Bank Recon & Dev FRN -0,80% 12.11.2021	5 000 000,00	0,68	3 447 115,57	0,36 %

Bokslut 2020

USD	European Bank Recon & Dev FRN 6 Month Aryibl - 0,90% 24.10.2022	5 000 000,00	0,75	3 759 252,36	0,39 %
USD	European Bk Recon & Dev 6% 22.10.2021	5 000 000,00	0,68	3 460 574,81	0,36 %
USD	European Bk Recon & Dev 7% 5.11.2021	16 000 000,00	0,80	13 002 730,31	1,35 %
USD	European Bk Recon & Dev 7,70% 13.05.2021	625 000,00	0,66	415 578,53	0,04 %
USD	European Bk Recon & Dev 7,6% 27.2.2023	2 000 000,00	0,76	1564 672,18	0,16 %
USD	European Bk Recon & Dev 8,00% 5.8.2021	1400 000,00	0,67	975 472,25	0,10 %
USD	European Bk Recon & Dev 9,50% 27.3.2021	400 000,00	0,63	260 059,12	0,03 %
USD	European Bk Recon & Dev 9,80% 10.12.2023	3 900 000,00	0,68	2 657 556,68	0,28 %
USD	European Bk Recon & Dev FRN -0,30% 14.7.2022	6 500 000,00	0,57	3 908 552,08	0,41 %
USD	European Bk Recon & Dev FRN 6 Month KGS T-Bill rate - 0,80% 16.12.2022	5 600 000,00	0,68	3 928 866,15	0,41 %
USD	European Bk Recon & Dev SINK (7,20%) 19.6.2023	3 230 080,00	0,82	2 643 628,93	0,27 %
USD	International Finance 7,15% 21.11.2021	5 500 000,00	0,82	4 520 893,91	0,47 %
USD	Intl Finance Corp 8,00% 29.10.2021	420 000,00	0,96	405 633,30	0,04 %
USD	Intl Finance Corp 9% 14.6.2021	2 000 000,00	0,65	1372 298,43	0,14 %
USD	Intl Finance Corp 9,00% 26.12.2023	3 200 000,00	0,91	2 917 272,65	0,30 %
USD	Intl Finance Corp 9,85% 15.12.2025	13 000 000,00	0,81	10 490 350,20	1,09 %
USD	Neder Financierings-maat (8,00%) 24.8.2022	1 000 000,00	0,82	816 545,80	0,08 %
USD	Neder Financierings-Maat (15,25%) 14.5.2021	19 500 000,00	0,83	16 134 578,05	1,68 %
USD	Neder Financierings-Maat (7,65%) 15.12.2023	14 000 000,00	0,81	11 298 551,20	1,17 %
USD	Neder Financierings-Maat 11,15% 28.5.2021	4 000 000,00	1,01	4 267 754,90	0,44 %
USD	Neder Financierings-Maat 16,00% 4.2.2021	8 000 000,00	0,80	7 389 021,14	0,77 %
USD	Neder Financierings-Maat 5,6% 26.4.2021	9 500 000,00	0,84	8 012 122,12	0,83 %
USD	Neder Financierings-Maat 5,9% 21.5.2021	10 000 000,00	0,84	8 723 034,71	0,91 %
USD	Neder Financierings-Maat 9,05% 19.3.2023	5 000 000,00	0,92	4 706 206,29	0,49 %
USD	Neder Financierings-Maat FRN ARYIBL - 0,85% 26.9.2022	4 000 000,00	0,75	3 017 466,80	0,31 %
UYU	Uruguay IL 3,70% 26.6.2037	100 000 000,00	0,02	6 182 467,21	0,64 %
UYU	Uruguay IL 3,875% 2.7.2040	110 000 000,00	0,02	25 532 267,04	2,65 %
UYU	Uruguay IL 4,375% 15.12.2028	638 005 000,00	0,02	29 406 033,44	3,06 %
UZS	Intl Finance Corp 13,5% 15.9.2021	59 677 000 000,00	0,00	4 668 305,81	0,49 %
UZS	Neder Financierings-Maat 9% 1.11.2021	38 000 000 000,00	0,00	2 920 196,28	0,30 %
UZS	Neder Financierings-Maat 9,90% 9.9.2022	94 000 000 000,00	0,00	7 255 999,78	0,75 %
UZS	Uzbekistan 14,5% 25.11.2023	175 000 000 000,00	0,00	14 015 964,61	1,46 %
ZAR	Namibia 8,26% 19.11.2022	80 000 000,00	0,06	4 712 255,27	0,49 %
ZMW	Zambia 13,00% 5.12.2026	55 000 000,00	0,02	1048 949,27	0,11 %
ZMW	Zambia 14,00% 24.4.2032	62 425 000,00	0,02	1073 936,20	0,11 %
ZMW	Zambia 14,00% 27.2.2032	30 000 000,00	0,02	538 767,41	0,06 %
ZMW	Zambia 14,00% 5.7.2032	50 000 000,00	0,02	938 551,26	0,10 %
Sammanlagt				570 452 433,24	59,31 %

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista

CRC	Costa Rica 10,58% 26.9.2029	14 000 000 000,00	0,00	20 051 930,17	2,08 %
DOP	Dominican Republic 11,5% 11.12.034	400 000 000,00	0,02	7 244 531,23	0,75 %
LKR	Sri Lanka 11,00% 15.5.2030	100 000 000,00	0,01	543 788,34	0,06 %
LKR	Sri Lanka 11,50% 19.2028	260 000 000,00	0,01	1485 088,40	0,15 %
LKR	Sri Lanka 13% 15.2029	750 000 000,00	0,01	4 516 010,82	0,47 %
Sammanlagt				33 841 348,97	3,52 %

Värdepapper sammanlagt

604 293 782,21 62,83 %

Icke-standardiserade derivatinstrument

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Valutaderivat				
EUR ** DANSKE BANK EUR/USD Terminiini 16.3.2021	-71000 000,00	0,82	516 001,32	0,05 %
USD * BNP PARIBAS USD/DZD Terminiini 21.06.2021(NDF)	692 750 000,00	0,01	16 089,94	0,00 %
USD * BNP Paribas USD/DZD Terminiini 26.2.2021(NDF)	686 250 000,00	0,01	110 373,91	0,01%
USD * BNP Paribas USD/DZD Terminiini 29.3.2021(NDF)	688 000 000,00	0,01	89 738,32	0,01%
USD * BNP PARIBAS USD/KZT Terminiini 16.2.2021 (NDF)	2 180 000 000,00	0,00	113 966,55	0,01%
USD * BNP Paribas USD/KZT Terminiini 25.3.2021(NDF)	2 348 500 000,00	0,00	-4 882,26	0,00 %
USD * CITI USD/KES Terminiini 18.6.2021 (NDF)	636 900 000,00	0,01	144 735,89	0,02 %
USD * CITI USD/KES Terminiini 26.2.2021(NDF)	567 500 000,00	0,01	124 405,23	0,01%
USD * CITI USD/KES Terminiini 28.5.2021(NDF)	579 500 000,00	0,01	147 438,57	0,02 %
USD * CITI USD/UGX Terminiini 26.2.2021(NDF)	19 165 000 000,00	0,00	145 787,79	0,02 %
USD * Citibank USD/EGP Terminiini 17.2.2021(NDF)	83 700 000,00	0,05	201308,53	0,02 %
USD * Citibank USD/EGP Terminiini 26.1.2021(NDF)	78 875 000,00	0,05	-22 421,78	0,00 %
USD * Citibank USD/KZT Terminiini 2.3.2021(NDF)	2 187 500 000,00	0,00	115 344,50	0,01%
USD * Citibank USD/KZT Terminiini 25.3.2021(NDF)	5 287 200 000,00	0,00	301852,51	0,03 %
USD * Citibank USD/PKR Terminiini 15.1.2021(NDF)	2 552 250 000,00	0,01	724 507,45	0,08 %
USD * Citibank USD/UAH Terminiini 10.2.2021(NDF)	143 650 000,00	0,03	23 943,63	0,00 %
USD * Citibank USD/UAH Terminiini 26.2.2021(NDF)	231840 000,00	0,03	77 206,03	0,01%
USD * HSBC USD/EGP Terminiini 10.02.2021(NDF)	167 100 000,00	0,05	402 027,44	0,04 %
USD * HSBC USD/EGP Terminiini 8.3.2021(NDF)	165 850 000,00	0,05	283 872,27	0,03 %
USD * HSBC USD/KZT (NDF) Terminiini 20.5.2021	4 005 000 000,00	0,00	213 869,98	0,02 %
USD * HSBC USD/KZT Terminiini 10.2.2021(NDF)	2 182 500 000,00	0,00	124 414,57	0,01%
USD * HSBC USD/KZT Terminiini 26.2.2021	3 520 000 000,00	0,00	229 031,15	0,02 %
USD * ICBC USD/AOA Terminiini 28.5.2021(NDF)	1992 000 000,00	0,00	22 633,35	0,00 %
USD * ICBC USD/BYN Terminiini 4.2.2021(NDF)	6 872 500,00	0,31	68 854,49	0,01%
USD * ICBC USD/GEL Terminiini 16.3.2021(NDF)	10 024 200,00	0,25	1 397,10	0,00 %
USD * ICBC USD/GEL Terminiini 18.2.2021(NDF)	30 284 100,00	0,25	98 689,17	0,01%
USD * ICBC USD/KGS Terminiini 16.4.2021(NDF)	209 300 000,00	0,01	-3 223,34	0,00 %
USD * ICBC USD/KZT Terminiini 11.01.2021(NDF)	4 264 000 000,00	0,00	89 094,25	0,01%
USD * ICBC USD/MMK Terminiini 24.3.2021(NDF)	8 202 000 000,00	0,00	76 527,61	0,01%
USD * ICBC USD/MMK Terminiini 5.5.2021(NDF)	4 101000 000,00	0,00	4 702,55	0,00 %
USD * ICBC USD/MWK NDF Terminiini 5.4.2021	3 887 500 000,00	0,00	15 571,85	0,00 %
USD * ICBC USD/MWK Terminiini 19.3.2021(NDF)	2 367 000 000,00	0,00	49 789,10	0,01%
USD * ICBC USD/MWK Terminiini 25.1.2021(NDF)	1905 000 000,00	0,00	-18 636,10	0,00 %
USD * ICBC USD/MWK Terminiini 26.2.2021(NDF)	3 912 600 000,00	0,00	40 250,08	0,00 %
USD * ICBC USD/MWK Terminiini 28.05.2021(NDF)	1561600 000,00	0,00	3 686,50	0,00 %
USD * ICBC USD/MZN Terminiini 14.1.2021(NDF)	255 040 000,00	0,01	-468 540,42	-0,05 %
USD * ICBC USD/MZN Terminiini 16.3.2021(NDF)	227 850 000,00	0,01	7 324,30	0,00 %
USD * ICBC USD/MZN Terminiini 20.9.2021(NDF)	168 500 000,00	0,01	-131486,06	-0,01%
USD * ICBC USD/MZN Terminiini 23.3.2021(NDF)	260 800 000,00	0,01	-360 916,38	-0,04 %
USD * ICBC USD/TJS Terminiini 19.3.2021(NDF)	-54 750 000,00	0,08	-285 093,48	-0,03 %
USD * ICBC USD/TJS Terminiini 19.3.2021(NDF)	54 750 000,00	0,08	33 083,83	0,00 %
USD * ICBC USD/TJS Terminiini 20.4.2021(NDF)	80 650 000,00	0,07	-116 843,24	-0,01%
USD * ICBC USD/TJS Terminiini 25.1.2021(NDF)	53 805 000,00	0,07	-169 117,74	-0,02 %
USD * ICBC USD/UGX Terminiini 19.2021 (NDF)	19 650 000 000,00	0,00	34 699,51	0,00 %
USD * ICBC USD/UGX Terminiini 17.05.2021 (NDF)	19 225 000 000,00	0,00	68 943,37	0,01%
USD * ICBC USD/UZS Terminiini 23.3.2021(NDF)	54 315 000 000,00	0,00	85 711,55	0,01%
USD * ICBC USD/UZS Terminiini 26.1.2021(NDF)	53 200 000 000,00	0,00	49 652,65	0,01%
USD * ICBC USD/UZS Terminiini 9.3.2021(NDF)	32 102 580 000,00	0,00	16 080,64	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/EGP Terminiini 06.07.2021 (NDF)	88 800 000,00	0,05	314 105,98	0,03 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/EGP Terminiini 21.6.2021(NDF)	89 815 000,00	0,05	-28 870,77	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/EGP Terminiini 29.6.2021(NDF)	88 550 000,00	0,05	309 011,61	0,03 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/GEL Terminiini 22.4.2021(NDF)	17 250 000,00	0,24	102 865,72	0,01%
USD * J.P. MORGAN AG USD/GEL Terminiini 26.1.2021(NDF)	15 000 000,00	0,25	24 388,52	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/KZT Terminiini 25.3.2021(NDF)	1921500 000,00	0,00	-3 994,58	0,00 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/KZT Terminiini 29.1.2021(NDF)	2 211250 000,00	0,00	190 668,14	0,02 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/KZT Terminiini 8.1.2021 (NDF)	2 565 000 000,00	0,00	70 153,84	0,01%
USD * J.P. MORGAN AG USD/PKR (NDF) Terminiini 30.04.2021	3 306 000 000,00	0,00	133 876,42	0,01%
USD * J.P. MORGAN AG USD/RSD Terminiini 29.1.2021	2 012 557 500,00	0,01	-79 493,93	-0,01%

Bokslut 2020

USD * J.P. MORGAN AG USD/UAH Termini 17.9.2021(NDF)	216 300 000,00	0,03	172 021,47	0,02 %
USD * J.P. MORGAN AG USD/UAH Termini 5.5.2021(NDF)	150 000 000,00	0,03	125 365,70	0,01%
USD * J.P. MORGAN AG USD/UGX Termini 17.2.2021 (NDF)	18 850 000 000,00	0,00	84 639,24	0,01%
USD * J.P. MORGAN AG USD/UYU Termini 12.2.2021(NDF)	-301700 000,00	0,02	-83 263,24	-0,01%
USD * J.P. MORGAN AG USD/UYU Termini 12.2.2021(NDF)	430 250 000,00	0,02	104 496,91	0,01%
USD * JPM USD/MMK Termini 19.9.2022 (NDF)	27 000 000 000,00	0,00	2 106 062,35	0,22 %
USD * SOCIETE GENERAL USD/DZD Termini 16.6.2021(NDF)	2 194 875 000,00	0,01	725 084,39	0,08 %
USD * SOCIETE GENERAL USD/KZT Termini 30.4.2021(NDF)	2 260 000 000,00	0,00	202 996,39	0,02 %
USD * SOCIETE GENERAL USD/MZN Termini 17.6.2021(NDF)	373 000 000,00	0,01	-8 888,57	0,00 %
Sammanlagt			7 752 672,27	0,81 %

* Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Ickestandardiserade derivatinstrument sammanlagt **7 752 672,27** **0,81 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **349 828 406,88** **36,37 %**

Fondens värde **961 819 331,74** **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+A	4 940 202,82	10256	5 066 653,50	0,53 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+B	120 714 440,01	1,1943	144 171966,99	14,99 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+C	43 972 221,19	10519	46 252 657,10	4,81%
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+D	5 12 707 983,01	12249	628 018 220,71	65,29 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+X	108 424 383,44	10595	114 879 418,95	11,94 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+H	21966 260,25	10667	23 430 414,49	2,44 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	961 819 331,74
31.12.2019	1 066 449 657,03
31.12.2018	703 631 586,58
31.12.2017	685 752 374,98

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	11 117 410,72
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	-0,46
Portföljens omsättningshastighet	9,39 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,49 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,03 (24.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	356 839 842,61	34,07 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	68 285 190,23	6,52 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Europa

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

Som helhet var 2020 mycket händelserikt inom ekonomin och på aktiemarknaderna. Året startade i lugna tecken men spridningen av den globala pandemin orsakade i februari-mars en kraftig börsnedgång som inte skådats sedan finanskrisen.

I och med staternas och centralbankernas stödåtgärder lugnade sig marknaderna och det andra kvartalet skedde i återhämtningens tecken på de europeiska aktiemarknaderna.

Olika begränsningsåtgärder som utförts för att bekämpa pandemin har haft en stor effekt på företagens verksamhetsmiljö under året. Vissa branscher, till exempel all verksamhet i samband med flyg och resor, har haft mycket stora svårigheter i verksamhetsmiljön 2020. Samtidigt har händelserna under året pådrivit vissa trender, såsom digitaliseringen och ökningen i näthandeln, vilket t.o.m. gagnat bolag som har nytta av dessa faktorer.

Mot slutet av året stödde framgångarna inom vaccinationsforskningen och framtagningen av fungerande vaccin för sin del marknadssentimentet. På den politiska sidan lyckades Storbritannien med att uppnå ett avtal med EU om framtida handelsrelationer.

Resultatperioderna för årets andra och tredje kvartal var båda positiva såtillvida att en relativt stor andel av bolagen överskred marknadernas förväntningar, även om resultaten absolut sett var svaga. Vi tror att denna trend kan fortsätta även när det gäller resultatperioden för fjärde kvartalet. Fondens andelsvärde steg under år 2020 med +4,0 % då jämförelseindexet sjönk under samma tidsperiod med -3,3 %. Av fondens placeringar avkastade Zalando +102 %, Infineon +57 % och ASML +52 % bäst under året.

På den europeiska aktiemarknaden hade IT-sektorn +15,4 % och samhällsservicesektorn +12,5 % den bästa avkastningen under året. Sämst avkastade energisektorn -33,4 % och finanssektorn -14,8 %.

Under 2020 har fondens sektorvikt ökat mest inom sällanköpsvarusektorn (+3,6 %) och industrisektorn (+2,5 %). Sektorvikten har sjunkit mest inom energisektorn (-4,7 %). I slutet av december låg fondens största sektorövertikter i förhållande till jämförelseindexet inom sällanköpsvarusektorn (+3,9 %) och IT-sektorn (+3,6 %). Den största undervikten fanns på finanssektorn (-4,5 %).

De europeiska marknadernas värderingsnivå P/E utgående från resultatförväntningarna för de följande 12 månaderna var i årsskiftet ca 17,5x. För år 2021 förväntas en stark återhämtning av den ekonomiska aktiviteten i takt med att coronabegränsningarna kan avstås ifrån, även om vaccineringen av befolkningen kommer att ta sin tid. Med tanke på resultatet förväntas efter ett svagt 2020 en stark resultattillväxt för år 2021. Analytikerna förväntar sig en resultattillväxt på upp till 40 % på marknadsnivå på de europeiska aktiemarknaderna.

Bokslut 2020

Fonden deltog under år 2020 i 49 bolagsstämmor med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 844 punkter på föredragningslistan, varav i 80 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO2 per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 57 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	155 478 287,55	171 231 781,86	147 180 590,27
Avkastningsandelens (A) värde	0,2503	0,2508	0,2084
Tillväxtandelens (B) värde	0,4432	0,4263	0,3401
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	32 136 452,8053	37 307 213,3594	60 718 461,1847
Tillväxtandelar (B) st.	332 645 390,2646	379 733 104,7920	395 587 634,9887
Utbetald avkastning / A-andel		0,0072769134 / 20.3.2020	0,0093425136 / 22.3.2019
Antal andelsägare	10 141	10 513	10 979
Fonden grundad / Registreringsland	24.4.1998 / Finland		
Fondandelens avkastning	3,96 %		
Avkastning på index	-3,32 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Europa A	5,17 %		
Aktia Europa B	94,83 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Janna Haahtela, Anders Thylin och Andreas Bergman		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	4 630 918,27	35 544 944,24
Nettointäkter från derivatkontrakt		
Utdelningsintäkter och vinstandelar	2 648 345,67	4 443 484,81
Ränteintäkter	342,07	6 125,55
Övriga intäkter	1 019,38	100 518,25
Summa intäkter	7 280 625,39	40 095 072,85
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-2 648 612,93	-2 947 316,19
Till förvaringsinstitut	-103 001,55	-114 617,83
Räntekostnader	-5 531,94	-9 543,86
Övriga kostnader	-105 243,24	-86 607,49
Summa kostnader	-2 862 389,66	-3 158 085,37
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	4 418 235,73	36 936 987,48

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	153 750 337,36	170 776 274,48
Övriga Fordringar	266 748,79	266 723,09
Resultatregleringar	124 610,63	136 075,42
Kassa och fordringar på banker	1 710 998,35	442 953,85
Aktiva sammanlagt	155 852 695,13	171 622 026,84
P A S S I V A		
Fon lcke-realiserade värdeförändringar, netto		
Fondens värde	155 470 276,07	171 231 781,86
Främmande kapital		
Övriga skulder		43,74
Resultatregleringar	382 419,06	390 201,24
Passiva sammanlagt	155 852 695,13	171 622 026,84

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	8 705 101,87	9 269 242,34
Överlåtelseförluster	-9 705 446,60	-3 861 896,90
Icke-realiserade värdeförändringar, netto	5 631 263,00	30 137 598,80
Sammanlagt	<u>4 630 918,27</u>	<u>35 544 944,24</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Utdelad och återinvesterad avkastning	252 052,94	566 724,30
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	3 638 442,66	24 337 312,53
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>1 992 820,34</u>	<u>5 800 286,27</u>
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>25 203,48</u>	<u>65 631,93</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	171 231 781,86	147 180 590,28
Teckning av fondandelar	17 164 986,10	57 992 318,53
Inlösen av fondandelar	-37 092 674,68	-70 311 390,13
Utdelning av avkastning	-252 052,94	-566 724,30
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	4 418 235,73	36 936 987,48
Fondens värde 31.12.	155 470 276,07	171 231 781,86

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	8 043 552,46
---	--------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Europa

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
CHF Temenos Group	33 000,00	114,35	3 773 512,49	2,43 %
EUR Air Liquide	22 600,00	134,25	3 034 050,00	1,95 %
EUR Allianz SE	16 000,00	200,70	3 211 200,00	2,07 %
EUR ASML Holding	14 000,00	397,55	5 565 700,00	3,58 %
EUR BNP Paribas	80 806,00	43,11	3 483 142,63	2,24 %
EUR Enel	600 000,00	8,28	4 965 600,00	3,19 %
EUR Fresenius Medical Care	50 000,00	68,20	3 410 000,00	2,19 %
EUR Heineken	47 000,00	91,22	4 287 340,00	2,76 %
EUR Iberdrola	255 681,00	11,70	2 991 467,70	1,92 %
EUR Infineon Technologies	220 000,00	31,39	6 905 800,00	4,44 %
EUR ING Groep N.V.	425 000,00	7,64	3 247 425,00	2,09 %
EUR KBC Bankverzekeringsholding	60 000,00	57,28	3 436 800,00	2,21 %
EUR Kering	3 300,00	594,40	1 961 520,00	1,26 %
EUR Kerry Group	40 000,00	118,50	4 740 000,00	3,05 %
EUR Knorr-Bremse Ag	26 756,00	111,68	2 988 110,08	1,92 %
EUR Koninklijke Ahold Delhaizen	150 000,00	23,11	3 466 500,00	2,23 %
EUR Koninklijke Dsm	30 000,00	140,80	4 224 000,00	2,72 %
EUR Koninklijke Philips Electronics	91 825,00	43,78	4 020 098,50	2,59 %
EUR L'oreal	16 000,00	310,80	4 972 800,00	3,20 %
EUR LVMH Moët Hennessy Vuitton	10 000,00	510,90	5 109 000,00	3,29 %
EUR Marimekko	35 000,00	45,55	1 594 250,00	1,03 %
EUR Merck KGAA	33 000,00	140,35	4 631 550,00	2,98 %
EUR Metso Outotec	450 000,00	8,18	3 678 750,00	2,37 %
EUR Moncler S.P.A	110 000,00	50,14	5 515 400,00	3,55 %
EUR Nacon Sa	100 000,00	7,97	797 000,00	0,51 %
EUR Neste	32 000,00	59,16	1 893 120,00	1,22 %
EUR Sanofi	31 000,00	78,70	2 439 700,00	1,57 %
EUR Schneider Electric	39 000,00	118,30	4 613 700,00	2,97 %
EUR Siemens	30 000,00	117,52	3 525 600,00	2,27 %
EUR Siemens Healthineers	65 000,00	41,98	2 728 700,00	1,76 %
EUR Solutions 30	10 000,00	10,52	1 052 000,00	0,74 %
EUR Ubi Soft	60 000,00	78,84	4 730 400,00	3,04 %
EUR Unilever	85 000,00	49,57	4 213 025,00	2,71 %
EUR Valeo	65 772,00	32,28	2 123 120,16	1,37 %
EUR Vinci	35 000,00	81,36	2 847 600,00	1,83 %
EUR Zalando	75 194,00	91,06	6 847 165,64	4,40 %
GBP Experian	120 000,00	31,07	3 728 601,16	2,40 %
GBP Intertek Group	57 000,00	63,20	3 602 121,42	2,32 %
GBP Prudential	250 000,00	15,07	3 767 874,33	2,42 %
GBP Reckitt Benckiser Group	40 000,00	73,20	2 927 920,87	1,88 %
GBP Smith & Nephew	170 000,00	16,90	2 872 199,97	1,85 %
GBP Vodafone Group	2 750 000,00	1,35	3 721 272,41	2,39 %
Sammanlagt			153 750 337,36	98,89 %
Värdepapper sammanlagt			153 750 337,36	98,89 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 735 973,67	1,12 %
Fondens värde			155 470 276,07	100,00 %

Bokslut 2020

Fondandelar

EUR Aktia Euro A	32 136 452,81	0,2503	8 043 552,45	5,17 %
EUR Aktia Euro B	332 645 390,26	0,4432	147 426 723,62	94,83 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	155 470 276,07
31.12.2019	171 231 781,86
31.12.2018	147 180 590,27
31.12.2017	173 327 142,56

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	2 751 614,48
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,16
Portföljens omsättningshastighet	-17,29 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,93 %
Kostnader för värdepappershandel	0,01 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,01(20.03.2020)
Active share	80,50 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Europe Small Cap

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

Som helhet var 2020 mycket händelserikt inom ekonomin och på aktiemarknaderna. Året startade i lugna tecken men spridningen av den globala pandemin orsakade i februari-mars en kraftig börsnedgång som inte skådats sedan finanskrisen.

I och med staternas och centralbankernas stödåtgärder lugnade sig marknaderna och det andra kvartalet skedde i återhämtningens tecken på de europeiska aktiemarknaderna.

Olika begränsningsåtgärder som utförts för att bekämpa pandemin har haft en stor effekt på företagens verksamhetsmiljö under året. Vissa branscher, till exempel all verksamhet i samband med flyg och resor, har haft mycket stora svårigheter i verksamhetsmiljön 2020. Samtidigt har händelserna under året pådrivit vissa trender, såsom digitaliseringen och ökningen i näthandeln, vilket t.o.m. gagnat bolag som har nytta av dessa faktorer.

Mot slutet av året stödde framgångarna inom vaccinationsforskningen och framtagningen av fungerande vaccin för sin del marknadssentimentet. På den politiska sidan lyckades Storbritannien med att uppnå ett avtal med EU om framtida handelsrelationer.

Resultatperioderna för årets andra och tredje kvartal var båda positiva såtillvida att en relativt stor andel av bolagen överskred marknadernas förväntningar, även om resultaten absolut sett var svaga. Vi tror att denna trend kommer att fortsätta även när det gäller resultatperioden för fjärde kvartalet.

De europeiska småbolagen hade år 2020 med tanke på avkastningen ett i genomsnitt bättre år än de större bolagen. Fondens andelsvärde steg under år 2020 med +11,5 % (B-andel) då jämförelseindexet steg under samma tidsperiod med +4,7 %. Av fondens placeringar avkastade Boozt +268 %, Sartorius +87 % och Trigano +80 % bäst under året. På den negativa sidan var avkastningen sämst hos Cineworld -91 %.

På den europeiska aktiemarknaden hade IT-sektorn +15,4 % och samhällsservicesektorn +12,5 % den bästa avkastningen under året. Sämst avkastade energisektorn -33,4 % och finanssektorn -14,8 %.

Under 2020 har fondens sektorvikt ökat mest inom sällanköpsvarusektorn (+5,9 %) och industrisektorn (+3,8 %). Sektorvikten har sjunkit mest inom IT-sektorn (-7,7 %). I slutet av december låg fondens största sektorövertikter i förhållande till jämförelseindexet inom sällanköpsvarusektorn (+14,0 %) och hälsovårdssektorn (+13,5 %). Den största undervikten fanns på finanssektorn (-11,0 %).

De europeiska småbolagsmarknadernas värderingsnivå P/E utgående från resultatförväntningarna för de följande 12 månaderna var i årsskiftet ca 20,5x. För år 2021 förväntas en stark återhämtning av den ekonomiska aktiviteten i takt med att coronabegränsningarna kan avstås ifrån, även om vaccineringen av befolkningen kommer att ta sin tid.

Efter ett avkastningsmässigt svagt år 2020 förväntas en stark resultattillväxt 2021. Analytikerna förväntar sig på marknadsnivå en resultattillväxt på t.o.m. över 40 % på de europeiska aktiemarknaderna.

Fonden deltog under år 2020 i 40 bolagsstämmor med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 549 punkter på föredragningslistan, varav i 60 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO2 per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 90 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	48 531 112,69	47 179 640,60	40 465 566,81
Avkastningsandelens (A) värde	1,4131	1,3201	1,0244
Tillväxtandelens (B) värde	1,8054	1,6190	1,2061
Avkastningsandelens (C) värde	1,4860	1,3767	1,0594
Tillväxtandelens (D) värde	1,8984	1,6884	1,2473
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	2 162 468,4354	2 941 930,0316	4 261 756,7056
Tillväxtandelar (B) st.	16 736 855,6928	20 124 488,1902	25 965 964,6229
Avkastningsandelar (C) st.	2 755 011,8963	2 574 334,1844	2 574 334,1844
Tillväxtandelar (D) st.	5 880 063,9565	4 246 445,7347	1 648 147,3629
Utbetald avkastning / A-andel		0,0337785873 / 20.3.2020	0,0473697867 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0352905658 / 20.3.2020	0,0490813239 / 22.3.2019
Antal andelsägare	2 112	2 108	2 229
Fonden grundad / Registreringsland	8.12.2014 / Finland		
Fondandelens avkastning	11,51 %		
Avkastning på index	4,68 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Europe Small Cap A	6,30 %		
Aktia Europe Small Cap B	62,26 %		
Aktia Europe Small Cap C	8,44 %		
Aktia Europe Small Cap D	23,00 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Janna Haahtela, Anders Thylin och Andreas Bergman		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020*	1.1. - 31.12.2019**
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	4 378 954,50	12 482 088,39
Nettointäkter från derivatinstrument		
Utdelningsintäkter och vinstandelar	515 322,07	1 287 210,69
Ränteintäkter	951,85	1 443,22
Övriga intäkter	0,09	28 473,27
Summa intäkter	4 895 228,51	13 799 215,57
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-704 654,94	-776 025,22
Till försvarsinstitut	-28 852,93	-30 761,00
Räntekostnader	-3 297,42	-2 424,97
Övriga kostnader	-38 769,95	-24 458,86
Summa kostnader	-775 575,24	-833 670,05
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	4 119 653,27	12 965 545,52

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2020.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2019.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	46 533 393,36	45 767 954,03
Övriga fordringar	13 045,50	18 739,47
Resultatregleringar		13 991,80
Kassa och fordringar på banker	2 201 099,93	1 526 772,49
Aktiva sammanlagt	48 747 538,79	47 327 457,79
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	48 528 811,87	47 179 640,60
Främmande kapital		
Köpskulder	136 859,32	
Resultatregleringar	81 867,60	147 817,19
Passiva sammanlagt	48 747 538,79	47 327 457,79

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	5 203 283,81	2 413 449,76
Överlåtelseförluster	-3 314 296,90	-339 897,04
Icke-realiserade värdeförändringar	2 489 967,59	10 408 535,67
Sammanlagt	<u>4 378 954,50</u>	<u>12 482 088,39</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	187 805,97	336 222,33
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	1 707 953,66	7 911 077,19
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>782 013,93</u>	2 497 458,48
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>19 221,36</u>	<u>11 469,01</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	47 179 640,60	40 465 566,81
Teckning av fondandelar	8 267 690,70	12 682 875,41
Inlösen av fondandelar	-10 850 366,73	-18 598 124,81
Utdelning av avkastning	-187 805,97	-336 222,33
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	4 119 653,27	12 965 545,52
Fondens värde 31.12.	48 528 811,87	47 179 640,60

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	3 055 886,35
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	4 093 871,42

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Europe Small Cap

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
CHF Helvetia Holding	9 000,00	86,16	775 461,25	1,60 %
CHF Temenos Group	8 000,00	114,07	912 546,13	1,88 %
CHF Vifor Pharma	12 000,00	128,23	1 538 745,39	3,17 %
EUR Alstom	50 700,00	46,93	2 379 351,00	4,90 %
EUR Cancom Se	30 000,00	45,36	1 360 800,00	2,80 %
EUR Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	24 000,00	39,70	952 800,00	1,96 %
EUR Dermapharm Holding	45 000,00	56,96	2 563 200,00	5,28 %
EUR Diasorin	10 000,00	170,10	1 701 000,00	3,51 %
EUR Faurecia	36 000,00	41,83	1 505 880,00	3,10 %
EUR IMCD Group	19 100,00	105,85	2 021 735,00	4,17 %
EUR Kion Group	26 000,00	71,16	1 850 160,00	3,81 %
EUR Korian	29 378,00	31,06	912 480,68	1,88 %
EUR Marimekko	46 401,00	45,55	2 113 565,55	4,36 %
EUR Nacon Sa	175 000,00	7,99	1 398 250,00	2,88 %
EUR Norma Group	26 550,00	41,88	1 111 914,00	2,29 %
EUR Recordati	36 000,00	45,33	1 631 880,00	3,36 %
EUR Rovio Entertainment	150 000,00	6,31	946 500,00	1,95 %
EUR SAF Holland	105 764,00	11,20	1 184 556,80	2,44 %
EUR Sartorius Pref	6 000,00	343,60	2 061 600,00	4,25 %
EUR Solutions 30	142 000,00	10,65	1 512 300,00	3,12 %
EUR Stroer Media	23 862,00	81,00	1 932 822,00	3,98 %
EUR TKH Group	30 914,00	39,52	1 221 721,28	2,52 %
EUR Trigano	13 000,00	144,40	1 877 200,00	3,87 %
GBP Beazley	241 000,00	4,09	986 812,02	2,03 %
GBP Gym Group	310 000,00	2,38	738 389,61	1,52 %
GBP Paragon Banking	270 000,00	5,47	1 476 469,02	3,04 %
GBP Pets at Home Group Plc	39 801,00	4,83	192 073,42	0,40 %
GBP TalkTalkTelecom Group	600 000,00	1,08	649 428,34	1,34 %
NOK Tomra Systems	35 000,00	40,24	1 408 237,49	2,90 %
SEK Boozt	164 803,00	18,53	3 053 784,39	6,29 %
SEK Hexpol	155 500,00	8,73	1 357 405,02	2,80 %
SEK Intrum	56 000,00	21,51	1 204 324,97	2,48 %
Sammanlagt			46 533 393,36	95,89 %
Värdepapper sammanlagt			46 533 393,36	95,89 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 000 032,13	4,12 %
Fondens värde			48 528 811,88	100,00 %
Fondandelar				
EUR Aktia Europe Small Cap A	2 162 468,44	1,4131	3 055 864,48	6,30 %
EUR Aktia Europe Small Cap B	16 736 855,69	1,8054	30 216 119,38	62,26 %
EUR Aktia Europe Small Cap C	2 755 011,90	1,4860	4 093 935,30	8,44 %
EUR Aktia Europe Small Cap D	5 880 063,96	1,8984	11 162 892,72	23,00 %
Fondens storlek				
		EUR		
31.12.2020			48 528 811,88	
31.12.2019			47 179 640,60	
31.12.2018			40 465 566,81	
31.12.2017			69 160 012,30	

Bokslut 2020

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	733 507,87
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,38
Portföljens omsättningshastighet	-6,48 %
Löpande kostnader (B-andel)	2,05 %
Kostnader för värdepappershandel	0,04 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0.03 (20.03.2020)
Active share	97,30 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia European High Yield Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om kommande covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

På den europeiska high yield-marknaden såg man i februari-mars en ökning i avkastningsdifferenserna som till sin omfattning i genomsnitt sker under 10 år. Avkastningsdifferenserna ökade under en dryg månad från 300 räntepunkter till 920 räntepunkter. Vändningen på marknaden skedde med hjälp av massiva stimulanspaket, varav det mest betydande för hy-marknadens del var den i Feds köpprogram inkluderade möjligheten att köpa hy-obligationer via etf-fonder. Avkastningsdifferenserna minskade därefter nästan oavbrutet under hela resten av året. I slutet av år 2020 hade avkastningsdifferenserna sjunkit till runt 360 räntepunkter, dvs. nästan tillbaka till nivån som rådde i årets början.

Trots den ekonomiska tillväxtens tillbakagång var företagssektorns betalningsstörningar, dvs. default, mindre än vad man var rädd för. I USA steg defaulterna till 6 % närmast på grund av energisektorns stora problem när oljepriset rasade. I Europa var betalningsstörningsgraden som uträknats av Moody's under 5 %. Bolagen kunde snabbt skära ned sina kostnader på våren när inkomsterna minskade och utöver detta fick företagen hjälp av de statliga stödåtgärderna. Till skillnad från finanskrisen fungerade finansmarknaden väl och bolagen kunde störningsfritt lyfta sina fria kreditlimiter. Även high yield-marknaden var öppen som finansieringskanal före sommaren. Allt som allt såg man ett rekordantal obligationsemissioner på den europeiska high yield-marknaden under år 2020.

Av branscherna hade icke-cykliska konsumentsektorns och banksektorns obligationer den bästa avkastningen under året. Den svagaste avkastningen hade transportsektorns och den cykliska konsumentsektorns obligationer. Granskat enligt kreditklassificering hade CCC-obligationerna den bästa avkastningen, även om dessa står för endast 7 % av hela den europeiska marknaden. BB-obligationernas avkastning var även tydligt positiv medan avkastningen på obligationer med ett B var negativ för hela året.

Bokslut 2020

Fonden lyckades under året bäst i namnvalen för transportsektorn, basindustrin och banksektorn. Däremot minskade vår avkastning i förhållande till indexet av vårt namnval inom den cykliska konsumentsektorn samt inom kapitalvarutillverkare. Allt som allt var fondens avkastning lägre än jämförelseindexet.

Avkastningen för år 2020 var positiv även på den europeiska hy-marknaden. I stil med övriga riskmarknader har den europeiska high yield-marknaden återhämtat sig betydligt från slutet av mars och granskat med avkastningsdifferensen ligger vi inte längre mer än ca 50 räntepunkter ovanför nivån i slutet av år 2019.

Det torde vara motiverat att vänta sig att den mest betydande delen av avkastningen år 2021 kommer att bestå av ränteavkastning, dvs. yelden. En betydligt anspråkslösare del – om någon alls – av avkastningen torde däremot komma från en åtstramning av avkastningsdifferenserna. I den nuvarande miljön med en låg avkastningsdifferens och räntenivå kommer attraktiva objekt att bestå av single B-obligationer med maximalt fem års maturitet samt obligationer med rörlig ränta.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR
Fondens värde	197 022 736,26	165 736 034,85
Avkastningsandelens (A) värde	0,9914	1,0142
Tillväxtandelens (B) värde	1,0221	1,0142
Avkastningsandelens (C) värde	0,9938	1,0146
Tillväxtandelens (D) värde	1,0246	1,0146
Tillväxtandelens (X) värde	1,0271	0,0151
Antal utestående andelar:		
Avkastningsandelar (A) st.	723 274,0692	296 487,7465
Tillväxtandelar (B) st.	41 532 935,0537	44 670 933,6337
Avkastningsandelar (C) st.	27 143 055,0908	20 045 845,8276
Tillväxtandelar (D) st.	48 712 797,7660	36 649 680,7380
Tillväxtandelar (X) st.	74 938 801,3918	61 675 703,7908
Utbetald avkastning / A-andel		0,0252285879 / 25.3.2020
Utbetald avkastning / C-andel		0,0252506888 / 25.3.2020
Antal andelsägare	493	313
Fonden grundad / Registreringsland	15.10.2019 / Finland	
Fondandelens avkastning	0,78 %	
Avkastning på index	2,32 %	
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag		
Aktia Corporate Bond+ A	0,36 %	
Aktia Corporate Bond+ B	21,55 %	
Aktia Corporate Bond+ C	13,69 %	
Aktia Corporate Bond+ D	25,33 %	
Aktia Corporate Bond+ X	39,07 %	
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Tapio Jokisaari och Juuso Rantala	

Resultaträkning

	Total 1.1. - 31.12.2020	Eur HY Bond 1.1. - 31.12.2020	Global HY Bond 1.1. - 11.5.2020
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR			
Nettointäkter från värdepapper	-5 218 111,31	-5 218 111,31	
Nettointäkter från derivatinstrument	349 856,17	532 575,39	-182 719,22
Räntointäkter	6 585 579,90	6 585 579,90	
Provisionsintäkter	404,83		404,83
Övriga intäkter	517 204,76	517 204,76	
Summa intäkter	2 234 934,35	2 417 248,74	-182 314,39
KOSTNADER			
Arvodeskostnader			
Till fondbolag	-931 782,65	-927 019,78	-4 762,87
Till förvaringsinstitut	-69 503,05	-69 299,01	-204,04
Räntekostnader	-44 780,41	-44 684,71	-95,70
Övriga kostnader	-11 261,77	-11 196,10	-65,67
Summa kostnader	-1 057 327,88	-1 052 199,60	-5 128,28
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	1 177 606,47	1 365 049,14	-187 442,67

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	188 457 501,65	146 023 188,74
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	31 557,59	3 674,76
Resultatregleringar	2 062 822,14	1 503 841,90
Kassa och fordringar på banker	6 837 097,15	18 290 163,14
Aktiva sammanlagt	197 388 978,53	165 820 868,54
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	197 019 681,61	165 736 034,85
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	141 130,82	Köpskulder
Resultatregleringar	228 166,10	84 833,69
Passiva sammanlagt	197 388 978,53	165 820 868,54

Noter till resultaträkningen

	Eur HY Bond 1.1. - 31.12.2020	Global HY Bond 1.1. - 11.5.2020	15.10. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper			
Ränterelaterade poster			
Överlåtelsevinster	1 960 777,45	33 672,45	39 981,19
Överlåtelseförluster	-7 628 625,97	-160 792,24	-71 805,00
Icke-realiserade värdeförändringar	449 737,21	-55 599,43	2 002 239,68
Sammanlagt	<u>-5 218 111,31</u>	<u>-182 719,22</u>	<u>1 970 415,87</u>
Nettointäkter från derivatinstrument			
Ränterelaterade poster			
Vinster	0,00	0,00	0,00
Förluster	-2 015,00	0,00	0,00
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	0,00	0,00
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster			
Vinster	815 385,18	0,00	409,99
Förluster	-167 546,80	0,00	-271 933,39
Icke-realiserade värdeförändringar	-113 247,99		3 674,76
Sammanlagt	<u>532 575,39</u>	<u>0,00</u>	<u>-267 848,64</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	633 078,12	7 846,16	
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto			
Ränterelaterade poster			
Ökning av placeringarnas verkliga värde	2 366 707,86	-55 599,43	2 115 828,68
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-1 916 970,65	0,00	-113 589,00
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument			
Ökning av placeringarnas verkliga värde	27 916,06	0,00	3 674,76
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-141 164,05	0,00	0,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>-1 355,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	Eur HY Bond Total 31.12.2020	Glojal HY Bond 11.5.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1	165 736 034,85	3 233 277,53	
Teckning av fondandelar	88 262 153,36	16 410,28	174 176 112,83
Inlösen av fondandelar	-59 307 123,97	-1 457 752,63	-10 953 106,39
Utdelning av avkastning	-633 078,12	-7 846,16	0,00
Fusionerade fondens värde 11.5.2020	1 596 646,35		
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	1 365 049,14	-187 442,67	2 513 028,41
Fondens värde 31.12.	197 019 681,61	1 596 646,35	165 736 034,85

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	717 085,30
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	26 975 778,45
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia European High Yield Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR Abertis Finance Bv 3.248% 24.11.2025	1700 000,00	1,04	1766 611,95	0,90 %
EUR Adevinta Asa 2.625% 15.11.2022 CALL	2 000 000,00	1,02	2 047 860,83	1,04 %
EUR AIB Group 6,25% 23.6.2025 Call	2 000 000,00	1,10	2 210 387,25	1,12 %
EUR Algeco Global Finance 6,5% 15.2.2023 Call	1500 000,00	1,02	1560 712,50	0,79 %
EUR Algeco Global Finance 6,5% 15.2.2023 #2 CALL	500 000,00	1,01	515 322,67	0,26 %
EUR Altice France Sa 5,875% 12.2022 Call	3 000 000,00	1,06	3 261 797,92	1,66 %
EUR Ardagh Pkg Fin/Hldgs Usa 2,125% 15.8.2022 Call	2 000 000,00	1,00	2 007 552,50	1,02 %
EUR Ashland Services Bv 2% 30.12.2028	2 500 000,00	1,00	2 508 383,33	1,27 %
EUR Assemblin Financing FRN 3M +5,00% 15.5.2025 Call	1500 000,00	0,99	1494 513,33	0,76 %
EUR Atlantia Spa 1,875% 13.7.2027 Call	1500 000,00	0,98	1483 971,37	0,75 %
EUR Banco Santander 6,75% 25.4.2022 Call	1200 000,00	1,05	1280 243,28	0,65 %
EUR Banijay Entertainment 3,5% 13.2022 Call	1500 000,00	1,00	1512 674,17	0,77 %
EUR Bawag Group Ag 5% 14.5.2025	1200 000,00	1,02	1231 130,06	0,62 %
EUR Belfius Bank SA/NV 3,625% 16.4.2025 Call	2 000 000,00	0,97	1961 297,36	1,00 %
EUR Bormioli Pharma Bidco FRN 3M +3,5% 15.11.2024	900 000,00	0,97	879 140,00	0,45 %
EUR Casino Guichard Perracho 6,625% 15.12.2023 CALL	1500 000,00	1,01	1510 506,40	0,77 %
EUR Catalent Pharma Solution 2,375% 13.2023 Call	2 000 000,00	1,00	2 018 741,39	1,02 %
EUR Cellnex Telecom Sa 1% 20.4.2027	2 500 000,00	0,99	2 494 308,88	1,27 %
EUR Cheplapharm Arzneimittel 3,5% 15.2.2023 Call	2 000 000,00	1,00	2 030 010,00	1,03 %
EUR Cibus Nordic FRN 3M +4,50% 18.6.2022 Call	1000 000,00	1,02	1023 510,00	0,52 %
EUR CMA CGM SA 5,25% 15.01.2025 Call	2 000 000,00	1,00	2 012 195,00	1,02 %
EUR Commerzbank Ag 6,50% 09.10.2029 Call	2 000 000,00	1,13	2 297 309,59	1,17 %
EUR Coty 4% 22.3.2021 Call	1500 000,00	0,96	1447 070,00	0,73 %
EUR Danske Bank 5,875% 6.4.2022	1200 000,00	1,04	1269 120,59	0,64 %
EUR DKT Finance APS 7% 17.6.2023 Call	2 000 000,00	1,03	2 063 835,56	1,05 %
EUR Douglas 6,25% 15.07.2022 CALL	1500 000,00	0,90	1391 903,75	0,71 %
EUR Eircom Finance Dac 1,75% 11.12.2021 Call	3 000 000,00	0,98	2 953 164,17	1,50 %
EUR Elis Sa 1,625% 3.4.2028 Call	2 500 000,00	0,98	2 484 848,97	1,26 %
EUR Elm for Firmenich Intern 3,75% 3.9.2025	1600 000,00	1,08	1746 217,64	0,89 %
EUR Energias de Portugal Sa 1,70% 25.4.2025	2 500 000,00	1,00	2 506 795,89	1,27 %
EUR Eurofins Scientific 3,25% 13.11.2025	1 100 000,00	1,04	1147 601,37	0,58 %
EUR Eurofins Scientific Se 4,875% 29.4.2023	566 000,00	1,07	626 163,63	0,32 %
EUR Evoca Spa FRN 3M +4,25% 1.11.2026 CALL	1500 000,00	0,94	1414 194,45	0,72 %
EUR Fastighets Ab Balder 3,00% 7.3.2023	1500 000,00	1,02	1567 343,01	0,80 %
EUR Ferrovial NI Bv 2,124% 4.2.2023	1500 000,00	0,99	1498 293,45	0,76 %
EUR Fiat Chrysler Automobile 3,875% 5.12.2026 Call	300 000,00	1,14	346 346,93	0,18 %
EUR Fiat Chrysler Automobile 4,5% 7.7.2028 Call	2 000 000,00	1,22	2 487 103,84	1,26 %
EUR Ford Motor Credit 2,33% 25.11.2025	1000 000,00	1,01	1016 648,08	0,52 %
EUR Ford Motor Credit Co LLC 3,25 % 15.09.2025	500 000,00	1,05	529 803,70	0,27 %
EUR Goodvalley FRN 3M +4,50% 26.5.2021	1000 000,00	0,98	979 375,00	0,50 %
EUR Grenke Finance Plc 0,625% 9.12.2025	500 000,00	0,91	457 683,16	0,23 %
EUR Grifols 1,625% 15.2.2022 Call	2 000 000,00	1,00	2 012 127,50	1,02 %
EUR Hornbach Baumarkt Ag 3,25% 25.10.2026	1400 000,00	1,08	1515 578,05	0,77 %
EUR House of Finance Nv 4,375% 15.7.2022 call	1500 000,00	1,00	1526 148,13	0,77 %
EUR HT Troplast Ag 9,25% 15.7.2022 Call	2 000 000,00	1,11	2 305 933,41	1,17 %
EUR Infrastrutture Wireless 1,625% 21.10.2028 Call	1700 000,00	1,03	1749 556,63	0,89 %
EUR Intl Design Group 6,5% 15.11.2021 Call	2 000 000,00	1,03	2 084 730,00	1,06 %
EUR IPD 3 BV 5,5% 1.12.2022 Call	200 000,00	1,03	207 259,19	0,11 %
EUR IPD 3 BV FRN 3M +5,50% 1.12.2021 Call	1000 000,00	1,01	1010 860,00	0,51 %
EUR Iqvia Inc 2,25% 15.7.2022 Call	3 000 000,00	1,01	3 054 847,50	1,55 %
EUR Kongsberg 5% 15.7.2021 Call	1200 000,00	0,94	1152 032,00	0,58 %
EUR Koninklijke Kpn 2,00 % 08.11.2024 call	1800 000,00	1,00	1832 163,93	0,93 %
EUR Lkq Euro Holdings Bv 3,625% 14.2021 Call	2 000 000,00	1,02	2 058 923,61	1,05 %

Bokslut 2020

EUR	Loxam 3.25% 15.7.2021	1500 000,00	100	1511788,75	0,77 %
EUR	Matterhorn Telecom 4% 15.11.2022 Call	3 000 000,00	102	3 087 240,00	1,57 %
EUR	Maxeda Diy Holding Bv 5.875% 1.10.2022 Call	1500 000,00	104	1584 256,70	0,80 %
EUR	Monitchem Holdco 2 S.A. 9.50% 15.9.2022 Call	1500 000,00	107	1645 767,50	0,84 %
EUR	Nidda Healthcare Holding 3.5% 30.9.2024	3 000 000,00	100	3 016 710,00	1,53 %
EUR	No Rican A/S 4.5% 15.5.2023 call	1500 000,00	0,86	1299 322,50	0,66 %
EUR	Oci Nv 3,125% 1.11.2021 Call	2 500 000,00	103	2 579 403,82	1,31 %
EUR	Oi European Group 2.875% 15.2.2022 Call	2 000 000,00	101	2 048 222,50	1,04 %
EUR	Parts Europe 6,5% 15.12.2022 Call	2 000 000,00	104	2 139 441,11	1,09 %
EUR	Pinnacle Bidco 5,5% 15.12.2022 Call	750 000,00	0,99	745 057,08	0,38 %
EUR	Polygon 4% 23.2.2023 Call	2 000 000,00	100	2 011 117,78	1,02 %
EUR	Progroup Ag 3,00% 31.3.2021 Call	1500 000,00	101	1529 055,00	0,78 %
EUR	Quatrim 5,875% 15.11.2021 Call	1000 000,00	104	1043 383,75	0,53 %
EUR	Raiffeisen Bank 6,125% 15.12.2022 Call	1200 000,00	104	1249 322,77	0,63 %
EUR	Rexel Sa 2.75% 15.3.2022	1500 000,00	102	1530 818,75	0,78 %
EUR	Rossini Sarl 6,75% 30.10.2021 Call	2 000 000,00	107	2 154 180,00	1,09 %
EUR	Schaeffler 3,375% 12.10.2028 call	2 200 000,00	1,10	2 434 447,97	1,24 %
EUR	Sigma Holdco 5,75% 15.5.2021 Call	2 500 000,00	0,99	2 483 793,75	1,26 %
EUR	Smurfit Kappa Treasury 1,5% 15.9.2027 Call	3 000 000,00	105	3 150 255,00	1,60 %
EUR	Sofima Holding S.P.A. 3.75% 15.12.2023 CALL	1500 000,00	101	1519 056,25	0,77 %
EUR	Softbank Group Corp 3,125% 19.9.2025 Call	3 000 000,00	102	3 097 342,08	1,57 %
EUR	Solteq 6 % 01.04.2022 Call	1000 000,00	101	1022 458,90	0,52 %
EUR	Starfruit Finco 6,5% 1.10.2021 Call	2 000 000,00	105	2 139 418,89	1,09 %
EUR	Summer Bc Holdco B Sarl 5.75% 31.10.2022 Call	2 000 000,00	105	2 123 186,67	1,08 %
EUR	Sunshine Mid 6,5% 15.5.2021 Call	1500 000,00	104	1566 202,50	0,79 %
EUR	Synlab Bondco Plc FRN 3M +4,75% 19.5.2021 Call	2 000 000,00	102	2 059 284,93	1,05 %
EUR	Telefonica Europe Bv 3,00% 4.9.2023	3 000 000,00	102	3 077 517,53	1,56 %
EUR	Telenet Finance Lux 3.5% 1.12.2022 Call	2 000 000,00	104	2 104 926,74	1,07 %
EUR	Tendam Brands Sau 5% 15.9.2024 Call	1250 000,00	0,92	1 171 854,17	0,59 %
EUR	Thyssenkrupp 2,875% 22.2.2024	2 000 000,00	101	2 062 753,50	1,05 %
EUR	Trivium Packaging Fin 3.75% 15.8.2022 call	2 500 000,00	103	2 600 781,25	1,32 %
EUR	Unicredit Spa 3.875% 3.6.2027 Call	1750 000,00	0,90	1573 181,35	0,80 %
EUR	Unilabs Subholding 5,75% 15.5.2025	2 500 000,00	102	2 569 068,75	1,30 %
EUR	UPCB Finance VII 3,625% 15.6.2022 Call	2 500 000,00	104	2 630 611,46	1,34 %
EUR	Wepa Hygieneprodukte Gmb 2,875% 15.12.2022 Call	2 500 000,00	101	2 530 794,79	1,28 %
EUR	Verisure Midholding 5,75% 1.12.2023 Call	2 000 000,00	101	2 027 763,89	1,03 %
EUR	Victoria 5,25% 15.7.2021 call	2 000 000,00	103	2 110 770,00	1,07 %
EUR	Wienerberger 2,75% 4.6.2025 Call	2 200 000,00	106	2 375 828,22	1,21 %
EUR	Virgin Media Finance 3,75% 15.7.2025 Call	2 500 000,00	102	2 591 558,33	1,32 %
EUR	Viridian Group/ Vir Power 4,00% 15.9.2025 Call	2 500 000,00	101	2 547 416,67	1,29 %
EUR	WMG Acquisition Corp 3,625% 15.10.2021 Call	1500 000,00	103	1558 593,13	0,79 %
EUR	Vodafone Group 3.1% 3.10.2023 Call	3 000 000,00	104	3 198 167,70	1,62 %
EUR	Vz Vendor Financing 2.875% 18.12.2023 Call	750 000,00	100	748 041,25	0,38 %
EUR	ZF Finance Gmbh 3% 21.9.2025 Call	2 000 000,00	103	2 079 502,74	1,06 %
EUR	Ziggo Bv 2,875% 15.10.2024 Call	2 000 000,00	102	2 044 699,17	1,04 %
GBP	Barclaus Plc 7,25% 15.3.2023 Call	1200 000,00	1,18	1424 148,71	0,72 %
GBP	Iceland Bondco 6,75% 15.7.2024 Call	1500 000,00	1,14	1727 956,40	0,88 %
GBP	M cLaren Finance Plc 5% 18.2022 CALL	750 000,00	1,08	826 561,23	0,42 %
GBP	Pinnacle Bidco 6,375% 15.2.2025	500 000,00	1,10	564 160,86	0,29 %
GBP	Very Grp Funding Plc/The 7.75% 15.11.2022 CALL	1500 000,00	1,13	1714 051,35	0,87 %
NOK	Patientsky Group FRN 3M NIBOR +6,5% 27.11.2023	6 500 000,00	0,09	619 554,25	0,31 %
USD	Ford Motor Company 8.5% 21.4.2023	1000 000,00	0,92	931 629,42	0,47 %
Sammanlagt				187 734 280,73	95,29 %

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista

EUR	Havator Gro up FRN 3M +8,00% 24.7.2021 Call	1700 000,00	103	1776 688,89	0,90 %
EUR	Rapala Vmc Oyj 5,25% 13.11.2021	1000 000,00	100	1009 354,17	0,51 %
Sammanlagt				2 786 043,06	1,41 %

Värdepapper sammanlagt

190 520 323,79

96,70 %

Bokslut 2020

Icke-standardiserade derivatinstrument

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Valutaderivat				
EUR ** DANSKE BANK EUR/GBP Termini 12.3.2021	-7 255 000,00	1,12	-135 260,12	-0,07 %
EUR ** DANSKE BANK EUR/GBP Termini 12.3.2021	1600 000,00	1,12	24 375,36	0,01%
EUR * DANSKE BANK EUR/NOK Termini 12.3.2021	-6 560 000,00	0,10	-5 870,70	0,00 %
EUR ** DANSKE BANK EUR/USD Termini 12.3.2021	-1 190 000,00	0,82	7 182,23	0,00 %
Sammanlagt			-109 573,23	-0,06 %

* Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Icke-standardiserade derivatinstrument sammanlagt

-109 573,23 **-0,06 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto

6 615 052,34 **3,36 %**

Fondens värde

197 019 681,62 **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia European High Yield Bond+A	723 274,07	0,9914	717 080,70	0,36 %
EUR Aktia European High Yield Bond+B	41532 935,05	1,0221	42 450 841,92	21,55 %
EUR Aktia European High Yield Bond+C	27 143 055,09	0,9938	26 975 753,08	13,69 %
EUR Aktia European High Yield Bond+D	48 712 797,77	1,0246	49 909 865,93	25,33 %
EUR Aktia European High Yield Bond+X	74 938 801,39	1,0271	76 966 139,99	39,07 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	197 019 681,62
31.12.2019	165 736 034,85
31.12.2018	-
31.12.2017	-

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	996 318,79
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,13
Portföljens omsättningshastighet	68,68 %
Löpande kostnader (B-andel)	0,81%
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0.03 (25.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	612 808,85	0,35 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	8 563 541,47	4,94 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Förvaltningsportfölj 25

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

När det gäller allokeringen mellan tillgångsslagen var året utmanande. Ännu i februari var det svårt att se att coronaviruset skulle sprida sig så vidsträckt och bli så allvarligt. Samtidigt överraskade också marknadernas mycket kraftiga återhämtning efter medlet av mars. De kraftiga marknadsrörelserna gynnade dock en aktiv och ståndpunktsinriktad placeringsstil och många aktiva produkter klarade sig utmärkt i den utmanande miljön. Detta återspeglades också som en positiv avkastningskälla i den goda avkastningsutvecklingen i våra förvaltningsportföljer (bästa exemplet är Aktia Nordic Micro Cap-fondens avkastning på över 80 %).

Vår allokering är relativt neutral inför det nya året. På övre nivå är vi i neutral vikt i aktier, underviktat riskfyllda räntetillgångsslag och överviktat på motsvarande sätt penningmarknadsplaceringar.

Inom aktier har vi en neutral vikt i nordiska, europeiska och amerikanska aktier, vi underviktat Japan samt överviktat tillväxtmarknadernas aktier. På räntesidan är vår allokering till stor del oförändrad, vi gynnar företagslån med låg rating samt tillväxtmarknadernas obligationer i lokal valuta (särskilt periferistater, s.k. Frontier) på bekostnad av statsobligationer och företagsobligationer med högre rating.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. I den låga räntevärlden torde alternativlösheten fortfarande stöda riskaptiten och särskilt aktiernas kursutveckling.

För fonden var året i avkastningssyfte relativt framgångsrikt, stora och snabba marknadsrörelser gjorde allokeringsbesluten krävande, men den starka avkastningsutvecklingen för aktiva produkter hade en gynnande effekt.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	49 029 215,73	35 158 582,50	12 820 661,19
Avkastningsandelens (A) värde	1,0380	1,0366	0,9463
Tillväxtandelens (B) värde	1,0913	1,0572	0,9361
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	555 608,6615	326 893,9453	227 992,5277
Tillväxtandelar (B) st.	44 398 126,8849	32 936 934,9691	13 464 788,6969
Utbetald avkastning / A-andel		0,0267638995 / 24.3.2020	0,0301932488 / 22.3.2019
Antal andelsägare	2 729	2 164	1 091
Fonden grundad / Registreringsland	3.1.2018 / Finland		
Fondandelens avkastning	3,23 %		
Avkastning på index	3,43 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Varainhoitosalkku 25+ A	1,18 %		
Aktia Varainhoitosalkku 25+ B	98,82 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Atrila, Andreas Bergman och Tommi Tähtinen		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	2 095 547,97	2 569 897,42
Nettointäkter från derivatinstrument	-186 735,48	
Dividendintäkter och vinstandelar	20 542,38	45 993,50
Ränteintäkter	12,45	
Provisionsintäkter	916,28	2 216,59
Övriga intäkter	9 405,14	
Summa intäkter	1 939 688,74	2 618 107,51
KOSTNADER		
Ärvodeskostnader		
Till fondbolag	-283 760,53	-151 446,13
Till förvaringsinstitut	-20 842,97	-11 115,52
Räntekostnader	-6 943,50	-657,20
Övriga kostnader	-9 792,64	-206,27
Summa kostnader	-321 339,64	-163 425,12
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	1 618 349,10	2 454 682,39

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	47 240 333,68	34 682 096,10
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	86 800,00	
Övriga fordringar		
Resultatregleringar	81,76	7 107,16
Kassa och fordringar på banker	1 788 728,85	517 740,41
Aktiva sammanlagt	49 115 944,29	35 206 943,67
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	49 028 277,34	35 158 582,49
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	35 500,00	
Skulder till leverantörer		
Resultatregleringar	52 166,95	48 361,18
Passiva sammanlagt	49 115 944,29	35 206 943,67

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	624 970,55	249 568,68
Överlåtelseförluster	-443 705,97	-105 671,16
Icke-realiserade värdeförändringar	1 914 283,39	2 425 999,90
Sammanlagt	<u>2 095 547,97</u>	<u>2 569 897,42</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	5 647 243,18	
Förluster	-5 764 778,66	
Icke-realiserade värdeförändringar	-69 200,00	0,00
Sammanlagt	<u>-186 735,48</u>	<u>0,00</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	12 434,53	7 038,15
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	2 065 739,88	1 852 480,90
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-151 456,49	573 519,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>8 729,87</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	35 158 582,49	12 820 661,19
Teckning av fondandelar	17 980 251,61	21 647 172,35
Inlösen av fondandelar	-5 716 471,33	-1 756 895,29
Utdelning av avkastning	-12 434,53	-7 038,15
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	1 618 349,10	2 454 682,39
Fondens värde 31.12.	<u>49 028 277,34</u>	<u>35 158 582,49</u>

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	576 703,02
---	------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Förvaltningsportfölj 25

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR DB X-Russell 2000 1C ETF	5 401,00	226,45	1 223 056,45	2,49 %
EUR DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF (DR)	7 740,00	51,14	395 823,60	0,81 %
EUR iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF	46 060,00	29,25	1 347 393,18	2,75 %
EUR iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3 900,00	307,39	1 198 821,00	2,45 %
EUR iShares Msci Europe SRI ETF	28 330,00	51,40	1 456 162,00	2,97 %
EUR iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	174 880,00	8,69	1 520 231,84	3,10 %
EUR Lyxor Core Eurstx 600 Dr ETF	2 770,00	166,88	462 257,60	0,94 %
EUR Lyxor JP X-Nikkei 400 DR ETF	2 300,00	168,26	386 998,00	0,79 %
Sammanlagt			7 990 743,67	16,30 %

Övriga värdepapper

EUR Aktia Corporate Bond+X	4 942 836,91	1,09	5 366 932,32	10,95 %
EUR Aktia Emerging Market Bond+X	2 719 493,73	1,13	3 061 334,09	6,24 %
EUR Aktia Emerging Market Corporate Bond+D	1 950 741,18	1,14	2 220 918,84	4,53 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+X	1 157 190,55	1,03	1 193 873,49	2,44 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+X	6 922 417,26	1,06	7 334 301,08	14,96 %
EUR Aktia European High Yield Bond+X	3 001 042,78	1,03	3 082 371,04	6,29 %
EUR Aktia Government Bond+D	1 836 601,73	1,74	3 200 094,85	6,53 %
EUR Aktia Lyhyt Yrityskorko+X	1 482 198,79	1,01	1 502 415,98	3,06 %
EUR Aktia Nordic Micro Cap D	2 816 38,23	3,10	872 318,08	1,78 %
EUR Aktia Nordic Small Cap D	113 805,02	6,08	692 071,07	1,41 %
EUR Aktia Nordic X	1 105 565,15	1,55	1 716 500,44	3,50 %
EUR BNY Mellon U.S. High Yield Beta Eur E Acc Hedged	4 630 613,25	1,09	5 066 353,96	10,33 %
EUR Schroder International Selection Fund Euro Corporate Bond C Acc	3 164,79	27,09	857 124,45	1,75 %
EUR UBS GEM Opportunity Fund I - X	14 026,30	219,80	3 082 980,30	6,29 %
Sammanlagt			39 249 590,01	80,06 %

Värdepapper sammanlagt

47 240 333,68 **96,35 %**

Standardiserade derivatinstrument

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Aktiederivat				
EUR * Euro Stoxx Put Option 15.12.2021 Strike P 3050	100,00	4,20	4 200,00	0,01 %
EUR * Euro Stoxx Put Option 19.3.2021 Strike P 3100	-100,00	35,50	-35 500,00	-0,07 %
EUR * Euro Stoxx Put Option 19.3.2021 Strike P 3400	100,00	82,60	82 600,00	0,17 %
Sammanlagt			51 300,00	0,10 %

* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Standardiserade derivatinstrument sammanlagt

51 300,00 **0,10 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto

1 738 532,42 **3,55 %**

Fondens värde

49 028 277,36 **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia Förvaltningsportfölj 25 A	555 608,66	1,0380	576 703,02	1,18 %
EUR Aktia Förvaltningsportfölj 25 B	44 398 126,88	1,0913	48 451 574,33	98,82 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	49 028 277,36
31.12.2019	35 158 582,50
31.12.2018	12 820 661,19
31.12.2017	-

Bokslut 2020

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	291800,27
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	192 034,56
Sharpe	0,51
Portföljens omsättningshastighet	25,69 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,18 %
Kostnader för värdepappershandel	0,03 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,03 (24.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	4 258 635,83	10,21%
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	4 264 810,77	10,23 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Förvaltningsportfölj 50

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

När det gäller allokeringen mellan tillgångsslagen var året utmanande. Ännu i februari var det svårt att se att coronaviruset skulle sprida sig så vidsträckt och bli så allvarligt. Samtidigt överraskade också marknadernas mycket kraftiga återhämtning efter medlet av mars. De kraftiga marknadsrörelserna gynnade dock en aktiv och ståndpunktsinriktad placeringsstil och många aktiva produkter klarade sig utmärkt i den utmanande miljön. Detta återspeglades också som en positiv avkastningskälla i den goda avkastningsutvecklingen i våra förvaltningsportföljer (bästa exemplet är Aktia Nordic Micro Cap-fondens avkastning på över 80 %).

Vår allokering är relativt neutral inför det nya året. På övre nivå är vi i neutral vikt i aktier, underviktat riskfyllda räntetillgångsslag och överviktat på motsvarande sätt penningmarknadsplaceringar.

Inom aktier har vi en neutral vikt i nordiska, europeiska och amerikanska aktier, vi underviktat Japan samt överviktat tillväxtmarknadernas aktier. På räntesidan är vår allokering till stor del oförändrad, vi gynnar företagslån med låg rating samt tillväxtmarknadernas obligationer i lokal valuta (särskilt periferistater, s.k. Frontier) på bekostnad av statsobligationer och företagsobligationer med högre rating.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. I den låga räntevärlden torde alternativlösheten fortfarande stöda riskaptiten och särskilt aktiernas kursutveckling.

För fonden var året i avkastningssyfte relativt framgångsrikt, stora och snabba marknadsrörelser gjorde allokeringsbesluten krävande, men den starka avkastningsutvecklingen för aktiva produkter hade en gynnande effekt.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	70 209 142,97	45 192 817,13	16 738 688,01
Avkastningsandelens (A) värde	1,0705	1,0372	0,9109
Tillväxtandelens (B) värde	1,1472	1,0782	0,9185
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	698 787,6335	454 630,2952	324 074,4139
Tillväxtandelar (B) st.	60 546 482,6022	41 479 031,6582	17 902 906,9828
Utbetald avkastning / A-andel		0,0255502365 / 24.3.2020	0,0301932488 / 22.3.2019
Antal andelsägare	5 775	4 315	2 174
Fonden grundad / Registreringsland	3.1.2018 / Finland		
Fondandelens avkastning	6,40 %		
Avkastning på index	5,05 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Varainhoitosalkku 50+ A	1,07 %		
Aktia Varainhoitosalkku 50+ B	98,93 %		
Portföljfövaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Atrila, Andreas Bergman och Tommi Tähtinen		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	5 031 813,34	4 390 017,32
Nettointäkter från derivatinstrument	-353 937,30	
Dividendintäkter och vinstandelar	46 627,65	106 410,69
Ränteintäkter	16,12	
Provisionsintäkter	654,47	3 271,38
Övriga intäkter	0,08	
Summa intäkter	4 725 174,36	4 499 699,39
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-391 372,33	-201 323,93
Till förvaringsinstitut	-27 576,60	-14 208,00
Räntekostnader	-6 130,10	-493,76
Övriga kostnader	-13 546,77	-164,58
Summa kostnader	-438 625,80	-216 190,27
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	4 286 548,56	4 283 509,12

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	67 152 684,75	44 235 774,08
Övriga fordringar		
Övriga fordringar		27,09
Derivatinstrumentens värdestegringar	86 800,00	
Resultatregleringar	44,23	15 701,04
Kassa och fordringar på banker	4 118 103,11	1 032 165,89
Aktiva sammanlagt	71 357 632,09	45 283 668,10
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	70 207 800,83	45 192 817,13
Främmande kapital		
Nedskrivningar av derivatinstrument	35 500,00	
Skulder till leverantörer	996 052,90	
Resultatregleringar	118 278,36	90 850,97
Passiva sammanlagt	71 357 632,09	45 283 668,10

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	1 132 903,40	296 632,23
Överlåtelseförluster	-710 261,83	-162 743,37
Icke-realiserade värdeförändringar	4 609 171,77	4 256 128,46
Sammanlagt	<u>5 031 813,34</u>	<u>4 390 017,32</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	4 404 085,05	0,00
Förluster	-4 688 822,35	0,00
Icke-realiserade värdeförändringar	-69 200,00	0,00
Sammanlagt	<u>-353 937,30</u>	<u>0,00</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	14 292,42	9 504,14
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	4 831 946,40	3 137 578,90
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-222 774,63	1 118 549,56
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	500,00	0,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-69 700,00	0,00
Transaktionskostnader som hänförs till placeringarsfondens placeringar	<u>33 381,92</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	45 192 817,13	16 738 688,01
Teckning av fondandelar	26 752 342,04	27 132 229,92
Inlösen av fondandelar	-6 009 614,48	-2 952 105,78
Utdelning av avkastning	-14 292,42	-9 504,14
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	4 286 548,56	4 283 509,12
Fondens värde 31.12.	70 207 800,83	45 192 817,13

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar 748 058,75

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Förvaltningsportfölj 50

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR DB X-Russell 2000 1C ETF	13 675,00	226,45	3 096 703,75	4,41%
EUR DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF (DR)	38 930,00	51,14	1 990 880,20	2,84%
EUR iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF	144 300,00	29,25	4 221 207,90	6,01%
EUR iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8 700,00	307,39	2 674 293,00	3,81%
EUR iShares Msci Europe Sri ETF	70 150,00	51,40	3 605 710,00	5,14%
EUR iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	518 680,00	8,69	4 508 885,24	6,42%
EUR Lyxor Core Eurstx 600 Dr ETF	6 960,00	166,88	1 161 484,80	1,65%
EUR Lyxor JPX-Nikkei 400 DR ETF	6 400,00	168,26	1 076 864,00	1,53%
Sammanlagt			22 336 028,89	31,81%
Övriga värdepapper				
EUR Aktia Corporate Bond+X	4 140 551,30	1,09	4 495 810,60	6,40%
EUR Aktia Emerging Market Bond+X	3 021 148,56	1,13	3 400 906,93	4,84%
EUR Aktia Emerging Market Corporate Bond+D	1 644 039,77	1,14	1 871 739,28	2,67%
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+X	720 737,39	1,03	743 584,76	1,06%
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+X	8 066 979,45	1,06	8 546 964,73	12,17%
EUR Aktia European High Yield Bond+X	2 734 884,74	1,03	2 809 000,12	4,00%
EUR Aktia Government Bond+D	658 482,23	1,74	1 147 339,44	1,63%
EUR Aktia Nordic Micro Cap D	526 330,14	3,10	1 630 202,33	2,32%
EUR Aktia Nordic Small Cap D	333 782,87	6,08	2 029 800,40	2,89%
EUR Aktia Nordic X	2 682 213,78	1,55	4 164 405,11	5,93%
EUR BNY Mellon U.S. High Yield Beta Eur E Acc Hedged	5 093 549,62	1,09	5 572 852,64	7,94%
EUR Schroder International Selection Fund Euro Corporate Bond C Acc	17 102,76	27,09	463 241,94	0,66%
EUR UBS GEM Opportunity Fund I - X	36 127,42	219,80	7 940 807,58	11,31%
Sammanlagt			44 816 655,86	63,83%
Värdepapper sammanlagt			67 152 684,75	95,65%
Standardiserade derivatinstrument				
Aktierivat				
EUR * Euro Stoxx Put Option 15.12.2021 Strike P 3050	100,00	4,20	4 200,00	0,01%
EUR * Euro Stoxx Put Option 19.3.2021 Strike P 3100	-100,00	35,50	-3 550,00	-0,05%
EUR * Euro Stoxx Put Option 19.3.2021 Strike P 3400	100,00	82,60	8 260,00	0,12%
Sammanlagt			51 300,00	0,07%
* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar				
** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten				
Standardiserade derivatinstrument sammanlagt			51 300,00	0,07%
Kassa och övriga tillgångar, netto			3 006 512,35	4,28%
Fondens värde			70 207 800,84	100,00%

Bokslut 2020

Fondandelar

EUR Aktia Förvaltningsportfölj 50 A	698 787,63	10705	748 058,75	107 %
EUR Aktia Förvaltningsportfölj 50 B	60 546 482,60	1,472	69 459 742,08	98,93 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	70 207 800,84
31.12.2019	45 192 817,13
31.12.2018	16 738 688,01
31.12.2017	-

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	386 073,12
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	240 893,49
Sharpe	0,61
Portföljens omsättningshastighet	46,44 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,16 %
Kostnader för värdepappershandel	0,03 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0.03 (24.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	4 740 667,36	8,59 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	4 836 764,75	8,76 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Förvaltningsportfölj 75

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

När det gäller allokeringen mellan tillgångsslagen var året utmanande. Ännu i februari var det svårt att se att coronaviruset skulle sprida sig så vidsträckt och bli så allvarligt. Samtidigt överraskade också marknadernas mycket kraftiga återhämtning efter medlet av mars. De kraftiga marknadsrörelserna gynnade dock en aktiv och ståndpunktsinriktad placeringsstil och många aktiva produkter klarade sig utmärkt i den utmanande miljön. Detta återspeglades också som en positiv avkastningskälla i den goda avkastningsutvecklingen i våra förvaltningsportföljer (bästa exemplet är Aktia Nordic Micro Cap-fondens avkastning på över 80 %).

Vår allokering är relativt neutral inför det nya året. På övre nivå är vi i neutral vikt i aktier, underviktat riskfyllda räntetillgångsslag och överviktat på motsvarande sätt penningmarknadsplaceringar.

Inom aktier har vi en neutral vikt i nordiska, europeiska och amerikanska aktier, vi underviktat Japan samt överviktat tillväxtmarknadernas aktier. På räntesidan är vår allokering till stor del oförändrad, vi gynnar företagslån med låg rating samt tillväxtmarknadernas obligationer i lokal valuta (särskilt periferistater, s.k. Frontier) på bekostnad av statsobligationer och företagsobligationer med högre rating.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. I den låga räntevärlden torde alternativlösheten fortfarande stöda riskaptiten och särskilt aktiernas kursutveckling.

För fonden var året i avkastningssyfte relativt framgångsrikt, stora och snabba marknadsrörelser gjorde allokeringsbesluten krävande, men den starka avkastningsutvecklingen för aktiva produkter hade en gynnande effekt.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	31 642 303,59	15 912 343,43	5 066 701,55
Avkastningsandelens (A) värde	1,122947629	1,061	0,8942
Tillväxtandelens (B) värde	1,201481626	1,1012	0,9002
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	124 338,7688	72 795,4252	27 963,4524
Tillväxtandelar (B) st.	26 219 353,6133	14 380 080,8909	5 600 516,8264
Utbetald avkastning / A-andel		0,0247508583 / 24.3.2020	0,0296131191 / 22.3.2019
Antal andelsägare	4 469	2 760	1 099
Fonden grundad / Registreringsland	3.1.2018 / Finland		
Fondandelens avkastning	9,11 %		
Avkastning på index	5,88 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Varainhoitosalkku 75+ A	0,44 %		
Aktia Varainhoitosalkku 75+ B	99,56 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Atrila, Andreas Bergman och Tommi Tähtinen		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020*	1.1. - 31.12.2019**
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	3 036 873,57	1 848 310,78
Nettointäkter från derivatinstrument	16 382,13	
Dividendintäkter och vinstandelar	27 231,33	53 723,16
Ränteintäkter	2,26	
Provisionsintäkter	147,70	764,15
Övriga intäkter	382,40	53,15
Summa intäkter	3 081 019,39	1 902 851,24
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-167 609,46	-71 846,00
Till förvaringsinstitut	-11 238,64	-4 861,92
Räntekostnader	-2 045,49	-246,48
Övriga kostnader	-2 674,57	-170,72
Summa kostnader	-183 568,16	-77 125,12
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	2 897 451,23	1 825 726,12

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2020.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2019.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	30 381 701,78	15 435 313,64
Övriga fordringar		
Övriga fordringar		100 000,00
Resultatregleringar	8,13	8 080,78
Kassa och fordringar på banker	1 862 236,52	405 787,76
Aktiva sammanlagt	32 243 946,43	15 949 182,18
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	31 641 697,55	15 912 343,42
Främmande kapital		
Övriga skulder	482 095,93	
Skulder till leverantörer		
Resultatregleringar	120 152,95	36 838,76
Passiva sammanlagt	32 243 946,43	15 949 182,18

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	535 802,04	52 805,47
Överlåtelseförluster	-355 802,07	-56 258,82
Icke-realiserade värdeförändringar	2 856 873,60	1 851 764,13
Sammanlagt	<u>3 036 873,57</u>	<u>1 848 310,78</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	273 397,48	0,00
Förluster	-257 015,35	0,00
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	0,00
Sammanlagt	<u>16 382,13</u>	<u>0,00</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	2 052,23	1 430,94
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	2 924 122,62	1 427 771,76
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-67 249,05	423 992,37
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	0,00	0,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	0,00	0,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringss fondens placeringar	<u>25 731,68</u>	<u>3 225,96</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	15 912 343,43	5 066 701,55
Teckning av fondandelar	16 090 650,90	10 737 866,26
Inlösen av fondandelar	-3 256 695,78	-1 716 519,57
Utdelning av avkastning	-2 052,23	-1 430,94
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	2 897 451,23	1 825 726,12
Fondens värde 31.12.	31 641 697,55	15 912 343,42

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andela 139 625,93

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Förvaltningsportfölj 75

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR DB X-Russell 2000 IC ETF	7 215,00	226,45	1633 836,75	5,16 %
EUR DB X-Trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF (DR)	26 405,00	51,14	1350 351,70	4,27 %
EUR iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF	73 990,00	29,11	2 153 996,88	6,81 %
EUR iShares Core S&P 500 UCITS ETF	6 620,00	307,39	2 034 921,80	6,43 %
EUR iShares Msci Europe Sri ETF	49 650,00	51,40	2 552 010,00	8,07 %
EUR iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	321 320,00	8,69	2 793 234,76	8,83 %
EUR Lyxor Core Eurstx 600 Dr ETF	3 990,00	167,69	669 083,10	2,11 %
EUR Lyxor JPX-Nikkei 400 DR ETF	3 500,00	168,08	588 280,00	1,86 %
Sammanlagt			13 775 714,99	43,54 %

Övriga värdepapper

EUR Aktia Corporate Bond+X	664 116,09	109	721030,84	2,28 %
EUR Aktia Emerging Market Bond+X	565 995,68	1,12	636 348,94	2,01 %
EUR Aktia Emerging Market Corporate Bond+D	277 856,21	1,14	316 228,5	1,00 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+X	181 975,29	1,03	186 633,85	0,59 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+X	1768 813,70	1,06	1866 098,46	5,90 %
EUR Aktia European High Yield Bond+X	709 861,16	1,03	729 027,41	2,30 %
EUR Aktia Government Bond+D	99 223,35	1,74	172 876,84	0,55 %
EUR Aktia Nordic Micro Cap D	378 427,99	3,10	1172 105,03	3,70 %
EUR Aktia Nordic Small Cap D	231 971,27	6,08	1410 663,72	4,46 %
EUR Aktia Nordic X	1867 919,81	1,55	2 900 132,30	9,17 %
EUR BNY Mellon U.S. High Yield Beta Eur E Acc Hedged	1021 129,22	1,09	1116 604,80	3,53 %
EUR Schroder International Selection Fund Euro Corporate Bond C Acc	3 262,03	27,07	88 316,20	0,28 %
EUR UBS GEM Opportunity Fund I - X	24 439,46	2,16,45	5 289 920,25	16,72 %
Sammanlagt			16 605 986,79	52,48 %

Värdepapper sammanlagt

30 381 701,78

96,02 %

Kassa och övriga tillgångar, netto

1 261 219,85

3,99 %

Fondens värde

31 641 697,54

100,00 %

Fondandelar

EUR Aktia Förvaltningsportfölj 75 A	124 338,77	1,1229	139 625,93	0,44 %
EUR Aktia Förvaltningsportfölj 75 B	26 219 353,61	1,2015	31 502 071,61	99,56 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	31 641 697,54
31.12.2019	15 912 343,43
31.12.2018	5 066 701,55
31.12.2017	-

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	157 341,25
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	89 307,72
Sharpe	-0,08
Portföljens omsättningshastighet	45,75 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,11 %
Kostnader för värdepappershandel	0,06 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,02 (24.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	1409 107,01	6,25 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	1 180 265,33	5,23 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Global

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev slutligen mycket exceptionellt på placerings-marknaderna. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

Under året har särskilt informationsteknologisektorn avkastat mycket starkt, detta har särskilt återspeglats på USA:s aktiemarknad där sektorn har en betydande vikt. Bolag som producerar digitala tjänster och vars verksamhet gäller till exempel möjligheter till distansarbete samt allmänt till näthandeln har avkastat mycket starkt under året.

Resultatperioderna för årets andra och tredje kvartal överraskade positivt trots att de realiserade absoluta resultaten förstås var svaga. Vi tror att denna trend kan fortsätta när bolagen i början av året rapporterar sina resultat för fjärde kvartalet. År 2021 förväntas en stark resultattillväxt med beaktande av jämförelsepunkterna för år 2020 som förstås är svaga. Analytikerna förväntar sig en resultattillväxt på över 20 % på den amerikanska marknaden 2021. Till exempel i Europa förväntar man sig till och med en ännu kraftigare resultattillväxt.

Företagsköpsmarknaden sinade trots osäkerheten inte ut under 2020 utan till exempel i slutet av året var aktiviteten hög. För fondens del var den mest betydliga Alexion Pharma som AstraZeneca i slutet av året gjorde ett anbud på med en bra premie. Vi tror även att företagsköpaktiviteten förblir god också 2021 och även IPO-marknaden ser lovande ut.

Aktia Globals andelsvärde steg under året med + 10,4 % då jämförelseindexet steg med + 6,3 % under samma period. Fondens största sektorvikter är i informationsteknologisektorn samt industrisektorn.

Fonden deltog under år 2020 i 85 bolagsstämmor med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 1 279 punkter på föredragningslistan, varav i 137 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO₂ per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 82 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	84 213 436,42	78 760 331,96	67 252 609,84
Avkastningsandelens (A) värde	0,3133	0,2955	0,2331
Tillväxtandelens (B) värde	0,6085	0,551	0,4172
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	9 263 575,2135	9 502 176,9241	9 706 691,1540
Tillväxtandelar (B) st.	133 618 906,5079	137 837 515,1816	155 762 399,2301
Utbetald avkastning / A-andel		0,0087514400 / 20.3.2020	0,0106371025 / 22.3.2019
Antal andelsägare	9 146	9 504	9 778
Fonden grundad / Registreringsland	3.12.1987 / Finland		
Fondandelens avkastning	6,33 %		
Avkastning på index	10,44 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Global A	3,45 %		
Aktia Global B	96,55 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Andreas Bergman och Janna Haahtela		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	8 435 930,09	21 483 975,26
Utdelningsintäkter och vinstandelar	995 426,51	1 431 471,85
Ränteintäkter	5 475,38	26 111,93
Övriga intäkter	0,06	9 911,54
Summa intäkter	9 436 832,04	22 951 470,58
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-1 370 921,31	-1 423 736,79
Till förvaringsinstitut	-53 313,64	-55 367,60
Räntekostnader	-2 172,87	-2 831,53
Övriga kostnader	-127 948,39	-97 593,26
Summa kostnader	-1 554 356,21	-1 579 529,18
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	7 882 475,83	21 371 941,40

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	83 159 692,04	78 022 995,85
Försäljningsfordringar	199 169,51	
Övriga fordringar	13 561,40	13 551,76
Resultatregleringar	16 892,96	32 817,45
Kassa och fordringar på banker	983 075,72	877 736,67
Aktiva sammanlagt	84 372 391,62	78 947 101,74
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	84 209 153,92	78 760 331,36
Främmande kapital		
Resultatregleringar	163 237,70	186 770,38
Passiva sammanlagt	84 372 391,62	78 947 101,74

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	3 434 300,47	6 657 644,75
Överlåtelseförluster	-2 734 603,75	-2 493 928,52
Icke-realiserade värdeförändringar	7 736 233,37	17 320 259,03
Sammanlagt	<u>8 435 930,09</u>	<u>21 483 975,26</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	82 974,10	104 483,84
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	6 907 412,86	12 583 160,44
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>828 820,51</u>	<u>4 737 098,59</u>
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>14 996,75</u>	<u>28 729,44</u>

Noter till balansräkningen

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	78 760 331,36	67 252 609,86
Teckning av fondandelar	3 261 671,19	10 931 829,45
Inlösen av fondandelar	-5 612 350,36	-20 691 565,51
Utdelning av avkastning	-82 974,10	-104 483,84
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	7 882 475,83	21 371 941,40
Fondens värde 31.12.	84 209 153,92	78 760 331,36

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	2 902 064,21
---	--------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Global

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
CHF Temenos Group	6 500,00	114,35	743 267,61	0,88 %
DKK Novo Nordisk B	23 000,00	57,33	1 318 661,31	1,57 %
DKK Royal Unibrew	5 000,00	94,95	474 763,49	0,56 %
EUR Allianz SE	3 000,00	200,70	602 100,00	0,72 %
EUR ASML Holding	6 000,00	397,55	2 385 300,00	2,83 %
EUR Cancom Se	22 600,00	45,36	1 025 136,00	1,22 %
EUR Faurecia	15 000,00	41,91	628 650,00	0,75 %
EUR Infineon Technologies	40 000,00	31,39	1 255 600,00	1,49 %
EUR ING Groep N.V.	75 000,00	7,64	573 075,00	0,68 %
EUR Kerry Group	13 000,00	118,50	1 540 500,00	1,83 %
EUR Knorr-Bremse Ag	6 000,00	111,68	670 080,00	0,80 %
EUR Koninklijke Dsm	7 000,00	140,80	985 600,00	1,17 %
EUR Koninklijke Philips Electronics	20 405,00	43,78	893 330,90	1,06 %
EUR LVMH Moët Hennessy Vuitton	3 000,00	510,90	1 532 700,00	1,82 %
EUR Nacon Sa	75 000,00	7,97	597 750,00	0,71 %
EUR Rovio Entertainment	130 000,00	6,31	820 300,00	0,97 %
EUR Sanofi	6 000,00	78,70	472 200,00	0,56 %
EUR Siemens	8 000,00	117,52	940 160,00	1,12 %
EUR Siemens Healthineers	22 200,00	41,98	931 956,00	1,11 %
EUR SLM Solutions	15 000,00	17,42	261 300,00	0,31 %
EUR Solutions 30	70 000,00	10,52	736 400,00	0,87 %
EUR Stroer Media	12 000,00	81,00	972 000,00	1,15 %
EUR Ubi Soft	13 700,00	78,84	1 080 108,00	1,28 %
EUR Unilever	32 000,00	49,57	1 586 080,00	1,88 %
EUR Valeo	20 000,00	32,28	645 600,00	0,77 %
EUR Zalando	17 000,00	91,06	1 548 020,00	1,84 %
GBP Fevertree Drinks	40 000,00	28,27	1 130 977,69	1,34 %
GBP Intertek Group	10 000,00	63,20	631 951,13	0,75 %
GBP Reckitt Benckiser Group	12 000,00	73,20	878 376,26	1,04 %
JPY Canon	18 000,00	15,68	282 168,33	0,34 %
JPY Fanuc	5 400,00	200,98	1 085 306,70	1,29 %
NOK Tomra Systems	40 000,00	40,32	1 612 853,98	1,92 %
USD Activision Blizzard	20 000,00	76,00	1 520 013,10	1,81 %
USD Adobe Inc	5 200,00	409,36	2 128 692,81	2,53 %
USD Alexion Pharmaceuticals	5 000,00	127,89	639 436,85	0,76 %
USD Alphabet C	1 800,00	1 433,97	2 581 144,31	3,07 %
USD Apple	28 000,00	108,61	3 041 106,65	3,61 %
USD Bank of America	50 000,00	24,81	1 240 484,57	1,47 %
USD Blackstone Group	20 000,00	53,05	1 060 980,60	1,26 %
USD Cisco Systems	20 000,00	36,63	732 585,74	0,87 %
USD Citi Group	14 000,00	50,47	706 589,18	0,84 %
USD ConocoPhillips	10 000,00	32,73	327 330,77	0,39 %
USD Cummins	5 000,00	185,89	929 442,58	1,10 %
USD Dollar General Corp	8 000,00	172,14	1 377 097,49	1,64 %
USD Eaton	10 000,00	98,34	983 383,81	1,17 %
USD Ecoblab	5 000,00	177,10	885 487,44	1,05 %
USD Eli Lilly	9 359,00	138,20	1 293 421,92	1,54 %
USD Gilead Sciences	12 000,00	47,69	572 251,78	0,68 %
USD Hamilton Lane Inc- Class A	15 000,00	63,89	958 295,82	1,14 %
USD Home Depot	3 500,00	217,42	760 964,23	0,90 %
USD Imax	30 000,00	14,75	442 498,16	0,53 %
USD Intuitive Surgical Inc	1 000,00	669,64	669 640,66	0,80 %
USD Johnson & Johnson	10 000,00	128,82	1 288 204,96	1,53 %

Bokslut 2020

USD	JPMorgan Chase & Co	12 000,00	104,01	1248 129,66	148 %
USD	Lowes Companies	5 000,00	131,38	656 912,50	0,78 %
USD	Medtronic	10 000,00	95,88	958 827,86	1,14 %
USD	Microsoft	16 000,00	182,06	2 912 924,61	3,46 %
USD	Mondelez International	30 000,00	47,86	1435 786,20	1,71 %
USD	Netflix Inc	2 000,00	442,60	885 209,13	1,05 %
USD	Nike	12 000,00	115,80	1389 571,91	1,65 %
USD	NXP Semiconductors	7 000,00	130,15	911 082,92	1,08 %
USD	Oracle	20 000,00	52,95	1059 016,13	1,26 %
USD	Otis Worldwide Corp	22 000,00	55,29	1216 419,74	1,44 %
USD	Paypal Holdings Incorporated	5 000,00	191,70	958 500,45	1,14 %
USD	Perkinelmer Inc	10 000,00	117,46	1174 592,78	1,39 %
USD	Pfizer	35 000,00	30,13	1054 555,13	1,25 %
USD	PNC Financial	5 000,00	121,96	609 806,01	0,72 %
USD	Pool Corporation	4 000,00	304,90	1219 612,02	1,45 %
USD	Rockwell Automation	3 000,00	205,30	615 887,70	0,73 %
USD	Salesforce Com Inc	7 000,00	182,15	1275 034,79	1,51 %
USD	The Estee Lauder Companies A	5 000,00	217,88	1089 424,57	1,29 %
USD	TJX Companies	20 000,00	55,90	1117 950,40	1,33 %
USD	Trinity Industries	30 000,00	21,60	648 031,43	0,77 %
USD	Ulta Beauty	3 000,00	235,05	705 148,56	0,84 %
USD	Union Pacific	8 000,00	170,43	1363 477,12	1,62 %
USD	United Rentals	9 000,00	189,83	1708 430,88	2,03 %
USD	Walt Disney Company	6 000,00	148,30	889 809,28	1,06 %
USD	Visa	6 000,00	179,04	1074 224,44	1,28 %
Sammanlagt				83 159 692,04	98,75 %

Värdepapper sammanlagt **83 159 692,04** **98,75 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **1 058 038,91** **1,26 %**

Fondens värde **84 209 153,90** **100,00 %**

Fondandelar

EUR	Aktia Global A	9 263 575,21	0,3133	2 902 064,21	3,45 %
EUR	Aktia Global B	133 618 906,51	0,6085	81307 089,69	96,55 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	84 209 153,90
31.12.2019	78 760 331,36
31.12.2018	67 252 609,84
31.12.2017	75 521 730,46

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	1424 234,95
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,38
Portföljens omsättningshastighet	4,80 %
Löpande kostnader (B-andel)	193
Kostnader för värdepappershandel	0,01 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,01(20.03.2020)
Active share	79,50 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Government Bond+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

Året på finansmarknaderna präglades av coronavirusepidemin. Epidemin började sprida sig snabbt i början av mars från Asien till Europa och USA. Begränsningsåtgärderna bromsade upp den ekonomiska aktiviteten tydligt. På finansmarknaderna sjönk aktie-, olje- och råvarupriserna kraftigt till följd av virusepidemin. På räntemarknaderna breddades riskpremierna betydligt från statsobligationer till företagsobligationer. Likviditeten på marknaderna försvagades kraftigt. Centralbankerna och regeringarna reagerade globalt starkt på situationen på våren genom att sänka styrräntorna, inleda köpprogram för värdepapper samt finansieringsoperationer och genom att införa olika statliga stödformer både för företag och medborgare. Finansmarknaderna började återhämta sig från korrigeringsrörelsen som orsakats av epidemins snabba spridning i och med en högstimulerande penning- och finanspolitik. Även virussituationen visade tecken på lindring. Aktiviteten på nyemissionsmarknaderna var under det andra kvartalet exceptionellt betydande då stater och bolag samlade ny finansiering för att lösa utmaningarna som coronavirussituationen medfört. Mot slutet av året började epidemisituationen försämrats och nya begränsningsåtgärder infördes i olika länder. Finansmarknaderna fick emellertid mer stöd för återhämtningen i och med resultatet från det amerikanska presidentvalet och särskilt nyheterna om vaccin och inledningen av vaccinationer.

Till följd av virusepidemin såg man på de europeiska räntemarknaderna exceptionellt stora rörelser under året. I mars sjönk räntorna på tyska statsobligationer till rekordlåga nivåer, men började sedan stiga snabbt på grund av säljpressen när placerarna övergick till kontanter. Rörelserna under resten av året var moderata. I slutet av december var Tysklands 10-åriga statsobligationsränta -0,57 %. Statsobligationernas riskpremier ökade betydligt under krismarknaden i mars och till exempel Italiens 10-åriga statsobligationsränta steg inom en dag till närmare 3 %. Statsobligationernas riskpremier började dock snabbt avsmalna. I bakgrunden av detta låg europeiska centralbankens högstimulerande finanspolitik och det i mars offentliggjorda nödköpprogrammet för värdepapper, vars omfattning ökades både i juni och december. Utöver detta påskyndade EU-ländernas gemensamma stimulanspaket riskpremiernas minskning. Riskpremierna även för obligationer med säkerhet ökade betydligt i krismarknaden, men minskade tydligt mot slutet av året. I och med finansieringsoperationerna som ECB erbjöd bankerna minskade nyemissioner av obligationer med säkerhet.

Statsobligationerna på euroområdet avkastade under året 4,99 %. Avkastningen på Tysklands statsobligationer var 3,01 % och avkastningen på finländska statsobligationer 3,50 %. Obligationer med säkerhet avkastade 1,91 % under året. Aktia Government Bond+-fondens avkastning i B-klassen var under året 3,16 %. Fondens jämförelseindex avkastade under samma period 3,46 %. Fonden överviktade statsobligationer i förhållande till obligationer med säkerhet. Fonden var emellertid måttligt positionerad i s.k. mera riskfyllda statsobligationer, särskilt i italienska statsobligationer. Italienska statsobligationerna avkastade 7,93 % under året. Detta förklarar fondens underavkastning i förhållande till jämförelseindexet.

Bokslut 2020

Aktia Government Bond+-fondens ränteduration var i slutet av december 7,1 och därmed en aning högre än jämförelseindexets ränteduration på 6,9. Fonden har under året ökat sina innehav i Italiens statsobligationer. Dessutom har bl.a. Estlands statsobligationer och obligationer med säkerhet i en estländsk bank lagts till i fonden. Placeringar i statsobligationer i Frankrike och Kroatien har minskats.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	27 710 283,01	35 760 909,93	22 337 090,64
Avkastningsandelens (A) värde	1,2898	1,2758	1,2523
Tillväxtandelens (B) värde	1,7129	1,6604	1,5971
Avkastningsandelens (C) värde	0,0000	-	-
Tillväxtandelens (D) värde	1,7424	1,6869	1,6207
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	68 436,1697	88 877,1495	26 003,0406
Tillväxtandelar (B) st.	8 752 769,6342	9 732 779,0108	8 806 739,9469
Avkastningsandelar (C) st.	0,0000	0,0000	0,0000
Tillväxtandelar (D) st.	7 248 486,4022	11 551 968,9536	5 083 700,3842
Utbetald avkastning / A-andel		0,0254212854 / 23.3.2020	0,0255477815 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		-	-
Antal andelsägare	653	782	516
Fonden grundad / Registreringsland	16.10.2007 / Finland		
Fondandelens avkastning	3,16 %		
Avkastning på index	3,46 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Government Bond+ A	0,32 %		
Aktia Government Bond+ B	54,10 %		
Aktia Government Bond+ C	0,00 %		
Aktia Government Bond+ D	45,58 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jonne Sandström och Lotta Kotioja		

Resultaträkning

	Total 1.1. - 31.12.2020	Total 1.1. - 31.12.2019*
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	779 155,00	782 353,60
Ränteintäkter	384 084,06	429 296,63
Övriga intäkter	2,72	7,53
Summa intäkter	1 163 241,78	1 211 657,76
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-98 878,29	-119 131,79
Till förvaringsinstitut	-13 363,99	-13 463,28
Räntekostnader	-2 866,87	-4 259,07
Övriga kostnader	-1 178,44	-508,63
Summa kostnader	-116 287,59	-137 362,77
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	1 046 954,19	1 074 294,99

* De rapporterade beloppen innefattar även resultatposterna för den 29.10.2019 in fusionerade fonden

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	27 086 564,00	35 051 122,50
Resultatregleringar	175 746,90	285 296,69
Kassa och fordringar på banker	458 011,83	436 450,05
Aktiva sammanlagt	27 720 322,73	35 772 869,24
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	27 710 020,90	35 760 909,94
Nedskrivningar av derivatinstrument		
Resultatregleringar	10 301,83	11 959,31
Passiva sammanlagt	27 720 322,73	35 772 869,25

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	Aktia Government Bond 1.1. - 31.12.2019	Aktia Inflation Bond 1.1. - 29.10.2019
Nettointäkter från värdepapper			
Ränterelaterade poster			
Överlåtelsevinster	297 800,50	240 186,90	516 051,78
Överlåtelseförluster	-260 176,00	-122 992,50	-184 594,70
Icke-realiserade värdeförändringar	741 530,50	280 070,00	53 632,12
Sammanlagt	<u>779 155,00</u>	<u>397 264,40</u>	<u>385 089,20</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	2491,77	664,31	1 889,94
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto			
Ränterelaterade poster			
Ökning av placeringarnas verkliga värde	428 399,50	456 889,50	209 062,20
Minskning av placeringarnas verkliga värde	313 131,00	-176 819,50	-155 430,08
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringarfondens placeringar	<u>230,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

		Government Bond Total 31.12.2019	Inflation Bond 29.10.2019
Fondens värde 1.1.	35 760 909,94	22 337 090,64	9 960 173,86
Teckning av fondandelar	6 045 746,16	14 687 916,23	1 798 794,17
Inlösen av fondandelar	-15 141 097,62	-10 774 986,23	-3 319 819,48
Utdelning av avkastning	-2 491,77	-664,31	-1 889,94
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	1 046 954,19	669 538,05	404 756,94
Fondens värde 31.12.	27 710 020,90	35 760 909,94	8 842 015,55

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	88 271,59
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	0,00

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Government Bond+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR ABN Amro Bank 1,00% 13.4.2031	500 000,00	1,13	568 229,04	2,05 %
EUR Austria 2,4% 23.05.2034	500 000,00	1,36	687 913,63	2,48 %
EUR Axa Home Loan 0,05% 5.7.2027	500 000,00	1,03	513 522,60	1,85 %
EUR Bank of Ireland 0,625% 14.3.2025	500 000,00	1,04	524 710,00	1,89 %
EUR Belgium 1,6% 22.6.2047	300 000,00	1,33	402 172,93	1,45 %
EUR Belgium 5% 28.3.2035	800 000,00	1,74	1425 065,75	5,14 %
EUR Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 17.2025	400 000,00	1,09	438 987,89	1,58 %
EUR CaixaBank 2,625% 21.3.2024	700 000,00	1,10	783 388,60	2,83 %
EUR Credit Agricole Home Loan 0,875% 6.5.2034	1000 000,00	1,13	1133 849,45	4,09 %
EUR Croatia 3,00% 11.3.2025	500 000,00	1,12	572 198,29	2,06 %
EUR Danmarks Skibskredit As 0,125% 20.3.2025	1000 000,00	1,01	1008 769,45	3,64 %
EUR Estonia 0,125% 10.6.2030	500 000,00	1,03	515 084,32	1,86 %
EUR France 1,25% 25.5.2034	1000 000,00	1,19	1197 694,25	4,32 %
EUR Germany 3,25 % 4.7.2042	800 000,00	1,80	1450 469,92	5,23 %
EUR Intesa Sanpaolo 0,625% 23.3.2023	500 000,00	1,02	514 542,95	1,86 %
EUR Ireland 0,2% 15.5.2027	500 000,00	1,05	523 909,59	1,89 %
EUR Italy 0,05% 15.12.2023	1000 000,00	1,01	1009 619,62	3,64 %
EUR Italy 1,25% 12.2.2026	1500 000,00	1,07	1607 340,33	5,80 %
EUR La Banque Post Home Loan 0,01% 22.10.2029	400 000,00	1,03	410 219,67	1,48 %
EUR Lloyds Bank Plc 0,125% 23.9.2029	500 000,00	1,02	512 394,52	1,85 %
EUR Luminor Bank 0,01% 11.3.2025	500 000,00	1,01	507 310,41	1,83 %
EUR More Boligkreditt 0,125% 7.6.2022	500 000,00	1,01	504 259,45	1,82 %
EUR Obrigações Do Tesouro 4,125% 14.4.2027	1000 000,00	1,28	1309 866,58	4,73 %
EUR Oma Säästöpankki 0,125% 12.12.2022	500 000,00	1,01	505 842,53	1,83 %
EUR Pko Bank 0,75% 27.8.2024	700 000,00	1,04	726 347,33	2,62 %
EUR Portugal 0,7% 15.10.2027	500 000,00	1,06	532 993,36	1,92 %
EUR Santander Uk Plc 0,1% 12.5.2024	400 000,00	1,02	406 415,34	1,47 %
EUR Slovenia 1,00% 6.3.2028	700 000,00	1,09	771 973,42	2,79 %
EUR Slovenska Sportelna AS 0,125% 12.6.2026	500 000,00	1,02	511 805,89	1,85 %
EUR Spain 1,50% 30.4.2027	1500 000,00	1,12	1689 612,74	6,10 %
EUR Spain 1,45% 30.4.2029	900 000,00	1,13	1025 741,59	3,70 %
EUR Sparebank 1 Boligkreditt 0,125% 5.11.2029	500 000,00	1,03	514 880,89	1,86 %
EUR Sparebanken Sor Boligkreditt 0,125% 30.5.2022	700 000,00	1,01	706 458,41	2,55 %
EUR Suomen Hypoteekkiyhdistys 0,375% 24.4.2023	200 000,00	1,02	204 277,75	0,74 %
EUR Swedbank Hypotek 0,05% 28.5.2025	500 000,00	1,02	510 573,63	1,84 %
EUR Volksbank Wien 0,375% 4.3.2026	600 000,00	1,04	625 873,64	2,26 %
EUR Vseobecna Uverova Banka 0,25% 26.3.2024	400 000,00	1,02	407 995,12	1,47 %
Sammanlagt			27 262 310,90	98,38 %
Värdepapper sammanlagt			27 262 310,90	98,38 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			448 246,22	1,62 %
Fondens värde			27 710 020,90	100,00 %
Fondandelar				
EUR Aktia Government Bond+A	68 436,17	1,2898	88 271,46	0,32 %
EUR Aktia Government Bond+B	8 752 769,63	1,7129	14 992 190,55	54,10 %
EUR Aktia Government Bond+D	7 248 486,40	1,7424	12 629 558,89	45,58 %

Bokslut 2020

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	27 710 020,90
31.12.2019	35 760 909,93
31.12.2018	22 337 090,64
31.12.2017	29 818 414,40

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	112 242,28
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	1,06
Portföljens omsättningshastighet	-3,69 %
Löpande kostnader (B-andel)	0,40 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0.03 (23.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Kort Företagsränta+

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om kommande covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

I Europa steg riskpremierna för korta investment grade-företagsobligationsindexet på årsnivå med 3 räntepunkter till 65. Indexets löpande avkastning sjönk däremot med 5 räntepunkter och uppgick till -0,05 %. I mars, när coronakrisen började, kraschade aktiekurserna samtidigt som företagsobligationernas riskpremier steg och likviditeten på obligationsmarknaderna försämrades. ECB kom dock till undsättning och lanserade tilläggsköpprogram både för stats- och företagsobligationer. Ränte- och riskpremierivåerna började sjunka så småningom och i slutet av året var både Tysklands statsräntenivåer och företagsobligationernas spread på en lägre nivå än i början av året. Även aktiekurserna återhämtade sig väl, även om de geografiska och sektorspecifika skillnaderna var stora.

Fonden kunde dra nytta av marknadernas överdrift under det andra kvartalet när bolag med bra rating var tvungna att betala en avsevärt högre avkastning än under början av året för sina företagsobligationer de emitterat. Företagsobligationernas attraktivitet minskade emellertid mot slutet av året då riskpremierna och räntenivåerna sjönk. Företagsobligationernas relativa vikt i fonden steg under året med ca 4 procentenheter.

Eftersom företagscertifikatmarknaden var kaotisk efter krisen återvände vi som köpare ordentligt först i slutet av maj och i juni. Eftersom likviditeten var svag koncentrerade vi oss på korta maturiteter och bolag där den ökade kreditrisken beaktades i priset. På grund av den svaga likviditetssituationen under det andra kvartalet lät vi företagscertifikaten förfalla utan att förnya dem. Även om vi ökade vikten på tillgångsslaget under årets andra kvartal minskade företagscertifikatens vikt i fonden med ca 6 procentenheter till 18 % under året.

Stockmanns sanering orsakade en händelse utan motstycke på de finländska företagscertifikatmarknaderna när företagscertifikat behandlades på samma sätt som andra obligationer utan säkerhet och kapitalet minskades till följd av saneringen. Fonden innehöll inte Stockmanns värdepapper i någon form.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. ECB kommer att fortsätta köpprogrammen åtminstone till mars 2022, vilket stöder marknaderna kraftigt också under 2021, även om marknaderna kommer att noggrant lyssna till centralbankens framtidsplaner särskilt från och med hösten.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	362 994 535,33	393 593 507,40	346 287 054,87
Tillväxtandelens (B) värde	0,27194	0,27058	0,26868
Tillväxtandelens (D) värde	0,28068	0,27866	0,2761
Tillväxtandelens (X) värde	1,01364	1,00628	-
Antal utestående andelar:			
Tillväxtandelar (B) st.	303 262 225,2441	301 660 002,1032	448 515 570,6211
Tillväxtandelar (D) st.	990 154 330,7814	1 118 657 114,6935	817 755 020,7803
Tillväxtandelar (X) st.	2 569 944,7610	249 388,5745	0,0000
Antal andelsägare	3 168	3 468	3 930
Fonden grundad / Registreringsland	14.1.1996 / Finland		
Fondandelens avkastning	0,50 %		
Avkastning på index	0,62 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Likvida+ B	22,72 %		
Aktia Likvida+ D	76,56 %		
Aktia Likvida+ X	0,72 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Lotta Kotioja och Jonne Sandström		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	-5 031 513,27	-1 471 401,23
Nettointäkter från derivatinstrument		-673 669,74
Ränteintäkter	5 862 262,23	6 708 417,13
Övriga intäkter	716,07	280 111,28
Summa intäkter	831 465,03	4 843 457,44
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-1 007 127,22	-1 158 952,10
Till förvaringsinstitut	-177 706,01	-200 871,13
Räntekostnader	-68 744,36	-39 981,16
Övriga kostnader	-22 453,74	-12 487,50
Summa kostnader	-1 276 031,33	-1 412 291,89
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	-444 566,30	3 431 165,55

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	343 921 913,29	380 138 554,13
Resultatregleringar	2 778 765,69	2 931 268,16
Kassa och fordringar på banker	16 409 627,47	10 659 547,82
Aktiva sammanlagt	363 110 306,45	393 729 370,11
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	362 991 253,90	393 593 507,42
Främmande kapital		
Resultatregleringar	119 052,55	135 862,69
Passiva sammanlagt	363 110 306,45	393 729 370,11

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	717 060,19	431 210,88
Överlåtelseförluster	-5 450 739,79	-9 331 072,72
Icke-realiserade värdeförändringar	-297 833,67	7 428 460,61
Sammanlagt	<u>-5 031 513,27</u>	<u>-1 471 401,23</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	0,00	297 353,11
Förluster	0,00	-766 807,71
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	-204 215,14
Sammanlagt	<u>0,00</u>	<u>-673 669,74</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	0,00	0,00
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	649 109,55	764 687,90
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>-946 943,22</u>	6 663 772,71
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	0,00	-204 215,14
Minskning av placeringarnas verkliga värde	0,00	0,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>320,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	393 593 507,42	346 287 054,88
Teckning av fondandelar	205 307 368,01	223 448 394,95
Inlösen av fondandelar	-235 465 055,23	-179 573 107,96
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	-444 566,30	3 431 165,55
Fondens värde 31.12.	362 991 253,90	393 593 507,42

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

I enlighet med sina stadgar delar Aktia Likvida inte ut inkomstandelar utan placerar vinsten på nytt för att öka fondens värde.

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Kort Företagsränta+

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
EUR Achmea 6,00% 4.4.2023	3 000 000,00	1,12	3 494 873,84	0,96 %
EUR Aegon 4,00% 25.4.2024	2 000 000,00	1,10	2 250 654,52	0,62 %
EUR Ahlstrom 1,875% 9.6.2022	3 200 000,00	1,00	3 245 698,63	0,89 %
EUR Aib Group Plc 5,25% 9.10.2024	2 600 000,00	1,05	2 769 523,00	0,76 %
EUR Aktia Bank FRN 3M +0,75% 14.12.2022	3 000 000,00	1,01	3 018 473,50	0,83 %
EUR American Honda Finance 1,6% 20.4.2022	1 500 000,00	1,02	1 551 297,12	0,43 %
EUR Asr Nederland Nv 5% 30.9.2024	2 400 000,00	1,13	2 731 974,58	0,75 %
EUR Autoliv 0,75% 26.6.2023	3 000 000,00	1,01	3 054 039,04	0,84 %
EUR Axa Sa 5,125% 4.7.2023 Call	2 000 000,00	1,12	2 291 387,95	0,63 %
EUR Banco de Sabadell Sa 0,875% 5.3.2023	3 000 000,00	1,02	3 071 027,26	0,85 %
EUR Barclays 2,00% 7.2.2023	2 000 000,00	1,02	2 079 466,99	0,57 %
EUR Barclays Bank 6,00% 14.12.2021	2 000 000,00	1,00	2 118 069,84	0,58 %
EUR BMW Finance FRN 3M +0,48% 15.12.2021	3 000 000,00	1,00	3 000 300,00	0,83 %
EUR Bonum Pankki FRN 3M +0,88% 18.4.2022	3 200 000,00	1,00	3 212 084,36	0,88 %
EUR Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 17.2025	5 000 000,00	1,09	5 487 348,64	1,51 %
EUR Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 15.5.2024	5 000 000,00	1,07	5 368 204,14	1,48 %
EUR Caixabank Sa 3,5% 15.2.2022 Call	3 000 000,00	1,03	3 183 873,28	0,88 %
EUR Caggemini Se 1,25% 15.4.2022 Call	2 200 000,00	1,02	2 256 417,04	0,62 %
EUR Cargotec 1,75% 28.12.2021	1 500 000,00	1,01	1 534 438,15	0,42 %
EUR Caverion Corp 3,25% 28.3.2023	500 000,00	1,02	522 546,71	0,14 %
EUR Central Bank Of Savings FRN 3M +0,50% 8.3.2021	2 200 000,00	1,00	2 201 320,00	0,61 %
EUR Cibus Nordic FRN 3M +4,50% 18.6.2022 Call	2 000 000,00	1,02	2 047 020,00	0,56 %
EUR Citigroup Inc 0,50% 29.12.2022	2 250 000,00	1,01	2 280 721,11	0,63 %
EUR Citycon 2,50% 1.10.2024	1 450 000,00	1,04	1 512 615,17	0,42 %
EUR CNP Assurances 1,875% 20.10.2022	2 000 000,00	1,03	2 072 817,26	0,57 %
EUR CNP Assurances 6,875% 30.9.2041	1 800 000,00	1,05	1 918 527,78	0,53 %
EUR Commerzbank Ag 0,75% 24.3.2025 Call	3 000 000,00	1,01	3 047 202,74	0,84 %
EUR Credit Agricole FRN 3M +0,55% 17.12.2022	5 000 000,00	1,00	5 025 247,92	1,38 %
EUR Credit Logement Sa FRN 3M +1,15% 16.3.2021 Call	1 000 000,00	0,89	894 282,92	0,25 %
EUR Credit Suisse Ag London FRN 3M +0,95% 18.5.2022	3 000 000,00	1,01	3 036 993,67	0,84 %
EUR Croatia 3,875% 30.5.2022	3 000 000,00	1,06	3 243 106,03	0,89 %
EUR Daimler 1,625% 22.8.2023	2 000 000,00	1,04	2 099 504,38	0,58 %
EUR Danone 1,75% 23.6.2023	3 000 000,00	1,03	3 107 422,60	0,86 %
EUR Danske Bank 2,75% 19.5.2021	2 000 000,00	1,01	2 052 834,79	0,57 %
EUR Danske Bank 5,875% 6.4.2022	2 000 000,00	1,04	2 115 200,99	0,58 %
EUR DnB NOR Bank 1,25% 13.2022	3 000 000,00	1,01	3 074 115,62	0,85 %
EUR E.ON SE 0,375% 20.4.2023 Call	3 000 000,00	1,01	3 045 604,93	0,84 %
EUR EDP Finance Bv 2,375% 23.3.2023	3 300 000,00	1,06	3 544 610,47	0,98 %
EUR Elisa 2,75% 22.12.2021	2 000 000,00	1,00	2 054 433,99	0,57 %
EUR Eneco Holding 3,25% 1.12.2021	2 000 000,00	1,02	2 051 522,47	0,57 %
EUR Erste Group Bank 8,875% 15.10.2021	3 400 000,00	1,06	3 669 055,73	1,01 %
EUR Fastighets Ab Balder 1,125% 14.12.2021	2 000 000,00	1,01	2 041 040,00	0,56 %
EUR Fastighets Ab Balder 3,00% 7.3.2023	3 500 000,00	1,02	3 657 133,70	1,01 %
EUR Ford Motor Credit FRN 3M +0,43% 14.5.2021	4 000 000,00	0,99	3 974 240,00	1,09 %
EUR GN Store Nord 0,75% 6.12.2023	1 000 000,00	1,00	1 003 603,70	0,28 %
EUR Hitachi Capital 0,125% 29.11.2022	1 100 000,00	1,00	1 095 995,55	0,30 %
EUR Intesa Sanpaolo FRN 3M +0,70% 14.10.2022	2 000 000,00	1,00	2 008 899,00	0,55 %
EUR Intesa Sanpaolo Spa 1% 4.7.2024	3 600 000,00	1,03	3 727 337,42	1,03 %
EUR Islandsbanki 1,125% 12.4.2022	2 000 000,00	1,01	2 042 412,33	0,56 %
EUR ISS Finance 1,25% 7.7.2025 Call	1 500 000,00	1,02	1 539 677,47	0,42 %
EUR Jyske Bank A/S 0,875% 3.12.2021	1 500 000,00	1,01	1 516 591,85	0,42 %
EUR Jyske Bank A/S FRN 3M +0,60% 1.12.2022	2 000 000,00	1,01	2 016 740,00	0,56 %
EUR KBC Group Nv 1,875% 11.3.2022 Call	3 000 000,00	1,02	3 103 452,33	0,85 %

Bokslut 2020

EUR	Kemira 2,25% 13.5.2022	4 000 000,00	1,02	4 148 685,48	1,14 %
EUR	Kering 0,25% 13.5.2023 Call	2 200 000,00	1,01	2 224 505,89	0,61%
EUR	Konecranes 1,75% 9.6.2022	2 700 000,00	1,01	2 757 128,67	0,76 %
EUR	Lloyds Bank FRN EUSA 5 +6,29% 27.6.2025	4 000 000,00	1,07	4 2917 18,67	1,18 %
EUR	Mowi Asa FRN 3M +1,6% 31.12.2023 Call	1 500 000,00	1,01	1 513 583,33	0,42 %
EUR	Munich 6,25 % 26.05.2022	2 000 000,00	1,08	2 242 360,00	0,62 %
EUR	Municipality Finance 4,50% 14.2022	4 300 000,00	1,04	4 609 732,53	1,27 %
EUR	National Grid Elect Trans 0,19% 20.12.2025	2 700 000,00	1,01	2 733 361,67	0,75 %
EUR	National Westminster Bank FRN 3M +2,15% 5.4.2021	3 000 000,00	0,96	2 904 967,00	0,80 %
EUR	Natwest Markets FRN 3M + 0,72% 18.6.2021	3 500 000,00	1,00	3 508 767,50	0,97 %
EUR	Neste 1,50% 7.3.2024	1 900 000,00	1,03	1 979 224,01	0,55 %
EUR	Neste Oil 2,125% 17.3.2022	4 100 000,00	1,02	4 245 489,90	1,17 %
EUR	Nissan Motor 1,94% 15.09.2023	2 000 000,00	1,04	2 094 141,64	0,58 %
EUR	Nokia 1,00% 15.3.2021	681 000,00	1,00	686 613,21	0,19 %
EUR	Noordea 1,00 % 7.9.2021	5 317 000,00	1,01	5 360 337,19	1,48 %
EUR	Nykredit Realkredit 4,00% 3.6.2021	4 000 000,00	1,01	4 136 413,15	1,14 %
EUR	Orange SA 0,75% 11.9.2023	1 000 000,00	1,02	1 026 290,82	0,28 %
EUR	Pohjolan Voima 1,75% 8.6.2023	1 500 000,00	1,01	1 531 045,07	0,42 %
EUR	Rabobank 2,50% 26.5.2021	2 000 000,00	1,01	2 048 980,00	0,56 %
EUR	Rci Banque 0,25% 12.7.2021	3 000 000,00	1,00	3 009 264,25	0,83 %
EUR	RCIBanque Sa FRN 3M +0,57% 4.11.2024	2 000 000,00	0,98	1 953 198,33	0,54 %
EUR	Romania 3,625% 24.4.2024	5 000 000,00	1,11	5 680 190,41	1,56 %
EUR	Sato 2,375% 24.3.2021	1 420 000,00	1,00	1 448 299,63	0,40 %
EUR	Sato Oyj 2,25% 7.4.2023	1 500 000,00	1,05	1 592 415,82	0,44 %
EUR	Sca Hygiene 0,625% 28.12.2021	1 000 000,00	1,01	1 013 410,27	0,28 %
EUR	Scania Cv Ab FRN 3M +0,60% 27.8.2021	2 000 000,00	1,00	2 002 359,78	0,55 %
EUR	Scania FRN 3M +0,45% 17.3.2021	2 000 000,00	1,00	2 000 720,00	0,55 %
EUR	SEB 2,50% 28.5.2021	4 117 000,00	1,01	4 219 196,35	1,16 %
EUR	Societe Generale 0,5% 13.1.2023	2 000 000,00	1,01	2 032 744,81	0,56 %
EUR	Sodexo 0,5% 17.12.2024 Call	2 500 000,00	1,02	2 550 228,55	0,70 %
EUR	Sparebanken Sor FRN 3M +5,00% 3.5.2021	3 000 000,00	1,00	3 002 520,00	0,83 %
EUR	Swedbank 0,25% 7.11.2022	2 000 000,00	1,01	2 017 119,73	0,56 %
EUR	Swedbank Ab 1,5% 18.9.2023 Call	3 000 000,00	1,02	3 080 231,92	0,85 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1,25% 2.3.2023	2 000 000,00	1,02	2 062 921,92	0,57 %
EUR	Sydbank 1,25% 4.2.2022	2 000 000,00	1,01	2 052 349,29	0,57 %
EUR	Talanx Finanz Ag 8,3673% 15.6.2022 Call	3 000 000,00	1,12	3 496 886,93	0,96 %
EUR	Telefonica Europe Bv 3,00% 4.9.2023	2 000 000,00	1,02	2 051 678,36	0,57 %
EUR	Telia 3,00% 4.4.2023	2 000 000,00	1,05	2 144 267,95	0,59 %
EUR	Tennet 2,995% 16.2024	4 000 000,00	1,06	4 294 990,68	1,18 %
EUR	Teollisuuden Voima 2,00% 8.5.2024	2 000 000,00	1,00	2 031 632,60	0,56 %
EUR	Thyssenkrupp AG 1,875% 6.3.2023	3 000 000,00	1,00	3 041 552,88	0,84 %
EUR	Tietoevry Oyj 2,00% 17.3.2025 Call	2 000 000,00	1,03	2 084 309,04	0,57 %
EUR	Toyota Motor Finance Bv 0,25% 10.12.2022	1 700 000,00	1,01	1 713 143,88	0,47 %
EUR	TVO 2,625% 13.12.2023	2 000 000,00	1,02	2 099 635,25	0,58 %
EUR	VEOLIA Environnement 0,314% 4.10.2023	3 000 000,00	1,01	3 038 991,12	0,84 %
EUR	Volkswagen Fin Serv Ag 0,875% 12.4.2023	1 000 000,00	1,02	1 024 224,79	0,28 %
EUR	Volkswagen Fin Serv Ag FRN 3M +0,80% 15.2.2021	2 500 000,00	1,00	2 502 371,88	0,69 %
EUR	Volkswagen FRN 3M +0,7% 8.12.2021	2 500 000,00	1,00	2 507 093,33	0,69 %
EUR	Volvo Treasury Ab 0,125% 17.9.2024 Call	1 700 000,00	1,00	1 708 397,30	0,47 %
EUR	VVO-Yhtymä 1,625% 17.10.2023	800 000,00	1,04	835 287,23	0,23 %
EUR	Ålandsbanken 0,50% 13.9.2021	3 500 000,00	1,00	3 518 351,03	0,97 %
Sammanlagt				269 916 313,54	74,36 %

Bokslut 2020

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista					
EUR	Aktia 8.6.2021	5 000 000,00	100	4 998 280,00	138 %
EUR	Arjo 12.5.2021	2 000 000,00	100	1 996 552,00	0,55 %
EUR	Citycon 22.1.2021	5 000 000,00	100	4 998 605,00	138 %
EUR	Eitel 26.2.2021	2 000 000,00	100	1 995 054,00	0,55 %
EUR	Eitel 29.1.2021	1 000 000,00	100	998 748,00	0,28 %
EUR	Ensto 22.1.2021	2 000 000,00	100	1 999 320,00	0,55 %
EUR	HK Scan 10.2.2021	1 000 000,00	100	998 844,00	0,28 %
EUR	HK Scan 29.1.2021	2 000 000,00	100	1 998 332,00	0,55 %
EUR	HK Scan 30.3.2021	2 000 000,00	100	1 994 866,00	0,55 %
EUR	Hoivatilat 8.2.2021	3 000 000,00	100	2 998 617,00	0,83 %
EUR	Ingman 14.6.2021	3 000 000,00	100	2 985 249,00	0,82 %
EUR	Ingman 21.6.2021	1 000 000,00	0,99	994 829,00	0,27 %
EUR	Konecranes 29.1.2021	1 000 000,00	100	999 713,00	0,28 %
EUR	Nokian Renkaat 14.6.2021	1 000 000,00	100	996 265,00	0,27 %
EUR	Nokian Renkaat 24.3.2021	2 000 000,00	100	1 997 370,00	0,55 %
EUR	Nokian Renkaat 27.5.2021	2 000 000,00	100	1 992 750,00	0,55 %
EUR	Outokumpu 30.3.2021	2 000 000,00	0,99	1 988 980,00	0,55 %
EUR	Outokumpu 8.2.2021	2 000 000,00	100	1 997 240,00	0,55 %
EUR	PKC Group 10.3.2021	1 000 000,00	100	998 601,00	0,28 %
EUR	PKC Group 5.2.2021	2 000 000,00	100	1 998 470,00	0,55 %
EUR	Pohjolan Voima 14.4.2021	2 000 000,00	100	1 999 566,00	0,55 %
EUR	Ramirent 29.4.2021	3 000 000,00	100	2 994 111,00	0,82 %
EUR	Rettig 17.5.2021	1 000 000,00	100	996 999,00	0,27 %
EUR	Rettig 20.4.2021	2 000 000,00	100	1 995 336,00	0,55 %
EUR	Sagax 17.2.2021	3 000 000,00	100	2 999 256,00	0,83 %
EUR	Samhällsbyggnadsbolag Västerås 22.2.2021	2 000 000,00	100	1 999 070,00	0,55 %
EUR	Samhällsbyggnadsbolag Västerås 22.3.2021	2 000 000,00	100	1 997 748,00	0,55 %
EUR	SSAB 27.1.2021	2 000 000,00	100	1 999 392,00	0,55 %
EUR	YIT 19.1.2021	1 000 000,00	100	999 817,00	0,28 %
EUR	YIT 14.1.2021	1 000 000,00	100	999 865,00	0,28 %
EUR	YIT 17.2.2021	2 000 000,00	100	1 999 052,00	0,55 %
EUR	YIT 23.2.2021	1 000 000,00	100	999 481,00	0,28 %
EUR	Ylva 16.8.2021	2 000 000,00	0,99	1 988 928,00	0,55 %
EUR	Garantia Insr 1375 % 14.9.2023	2 400 000,00	0,99	2 374 604,38	0,65 %
EUR	LocalTapiola Finance FRN 3M +1,50% 16.3.2022 Call	3 000 000,00	100	3 001 196,25	0,83 %
EUR	Mercada 1,875% 24.10.2022	3 350 000,00	102	3 441 264,55	0,95 %
EUR	Rettig 2,375% 25.1.2022	2 000 000,00	102	2 071 994,25	0,57 %
Sammanlagt				76 784 365,43	21,15 %
Värdepapper sammanlagt				346 700 678,98	95,51 %
Kassa och övriga tillgångar, netto				16 297 149,77	4,49 %
Fondens värde				362 991 253,90	100,00 %

Bokslut 2020

Fondandelar

EUR Aktia Kort Företagsränta+B	303 262 225,24	0,2719	82 470 014,64	22,72 %
EUR Aktia Kort Företagsränta+D	990 154 330,78	0,2807	277 916 239,94	76,56 %
EUR Aktia Kort Företagsränta+X	2 569 944,76	1,0136	2 604 999,33	0,72 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	362 991 253,90
31.12.2019	393 593 507,40
31.12.2018	346 287 054,87
31.12.2017	399 357 438,54

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	1 184 833,23
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,54
Portföljens omsättningshastighet	84,01%
Löpande kostnader (B-andel)	0,51%
Kostnader för värdepappershandel	0,00%
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	-
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Nordic

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev som helhet ett bra placeringsår som dock omfattade flera exceptionella vändningar. I början av året steg aktiemarknaderna stabilt från januari till andra hälften av februari, men i mars orsakade spridningen av covid-19-viruset till en global pandemi en börskrasch runt om i världen. Köpprogrammen som centralbankerna informerat om och de statliga massiva stimulansåtgärderna sporrade aktiemarknaderna till en återhämtning med början i slutet av mars. I november-december stöddes den allmänna marknadsutvecklingen av valet av Joe Biden till USAs president samt de positiva nyheterna om coronavirusvaccin. Aktiemarknadskraschen år 2020 var historiskt kraftig, men även marknadernas återhämtning har varit historiskt snabb.

Den nordiska omfattande aktiemarknaden avkastade under 2020 +17,8 % och de nordiska småföretagen på motsvarande sätt 21,5 %. De bransch- och bolagsspecifika avkastningsdifferenserna var mycket stora på årsnivå. Tillväxtbolagen avkastade tydligt bättre än värdebolagen. Av de nordiska branscherna avkastade sällanköpsvaru-, industri-, informationsteknologi- och hälsovårdsbolagen starkt under året. Däremot var avkastningen hos defensiva dagligvaru-, telekommunikations-, fastighetsplacerings- och finansbolagen svagare. Även inom branscherna fanns det mycket stora variationer i aktieavkastningen, beroende på hur coronaviruset påverkat bolagets affärsverksamhet. Under marknadskraschen i början av året sjönk aktierna rejält även för s.k. coronavinnare tillsammans med den övriga marknaden, men när förnuftet återvände till marknaderna har dessa aktier stigit från bottenivåerna i mars mycket snabbt. Aktierna för bolag med hög skuldsättning och som drabbats av stängningsåtgärderna i ekonomin har inte återhämtat sig från marknadsdykningen (t.ex. flygbolag, flera fastighetsplaceringsbolag och energibolag).

Aktia Nordic-fondens B-andelsvärde steg under året med +39,1 % då jämförelseindexet steg med +17,3 % under samma period. Av fondens innehav avkastade bl.a. följande starkt under året: Boozt (268,5 %), Embracer Group (+190,4 %), G5 Entertainment (323,3 %) och Vestas Wind (+117,6 %). På årsnivå försvagades fondens avkastning av våra aktieinnehav i Cargotec (-27,3 %), Securitas (-11,0 %) och Hexpol (-20,9 %).

Nordiska bolagens värderingsnivå P/E utgående från resultatillväxtförväntningarna för de följande 12 månaderna var 21,1x vid månadskiftet december-januari. Värderingsnivåerna har ökat fortfarande dragna av stigningen i aktiekurserna. I resultatprognoserna sågs inga betydande förändringar under december. En viss alternativlöshet talar fortfarande för aktiemarknadsplaceringar på kort sikt. Staternas och centralbankernas stimuleringsåtgärder kommer att så småningom bli synliga i företagens omsättning. När den politiska atmosfären förtydligas och synligheten förbättras läggs investeringsprogrammen fram på nytt. Coronabegränsningarna har igen åtstramats i flera länder, vilket å sin sida fortfarande orsakar en kraftig differentiering mellan branschutsikterna. Därmed betonas betydelsen av aktievalet med stor sannolikhet också år 2021.

I vår placeringsfilosofi för fonden tror vi att högklassiga växande bolag som har en hög kapitalavkastning har en förmåga att skapa ägarvärde på lång sikt. Utsikterna för våra bolagsinnehav är på kort sikt trots coronapandemin bra.

Fonden deltog under år 2020 i 34 bolagsstämmor med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 547 punkter på föredragningslistan, varav i 32 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO2 per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 45 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	135 937 747,26	102 944 613,10	84 161 019,15
Avkastningsandelens (A) värde	2,0873	1,5628	1,2696
Tillväxtandelens (B) värde	3,2368	2,3265	1,8143
Tillväxtandelens (X) värde	1,5526	1,1059	0,8547
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	1 442 451,7512	1 610 020,5140	4 179 927,1447
Tillväxtandelar (B) st.	29 444 788,7073	32 406 238,7609	40 320 570,3229
Tillväxtandelar (X) st.	24 227 912,9560	22 636 435,7827	6 667 717,6305
Utbetald avkastning / A-andel		0,0449759415 / 20.3.2020	0,0577051471 / 22.3.2019
Antal andelsägare	5 849	5 739	5 879
Fonden grundad / Registreringsland	15.5.2006 / Finland		
Fondandelens avkastning	39,13 %		
Avkastning på index	17,32 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Nordic A	2,21 %		
Aktia Nordic B	70,11 %		
Aktia Nordic X	27,67 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jan Brännback och Janne Lähdesmäki		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020*	1.1. - 31.12.2019**
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	38 265 565,28	23 284 194,45
Utdelningsintäkter och vinstandelar	1 261 183,32	2 716 969,39
Ränteintäkter	2 673,23	2 671,22
Övriga intäkter	85 865,85	26 635,20
Summa intäkter	39 615 287,68	26 030 470,26
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-1 660 212,50	-1 775 762,84
Till försvarsinstitut	-63 414,88	-64 491,18
Räntekostnader	-7 871,25	-11 583,88
Övriga kostnader	-44 633,17	-40 370,55
Summa kostnader	-1 776 131,80	-1 892 208,45
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	37 839 155,88	24 138 261,81

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2020.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2019.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	130 835 569,30	101 712 218,36
Övriga fordringar	102 119,06	155 187,47
Kassa och fordringar på banker	5 206 574,97	1 553 113,21
Aktiva sammanlagt	136 144 263,33	103 420 519,04
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	135 931 707,68	102 944 613,14
Främmande kapital		
Resultatregleringar	212 555,65	475 905,94
Passiva sammanlagt	136 144 263,33	103 420 519,08

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	6 597 036,39	7 917 138,10
Överlåtelseförluster	-2 532 089,86	-7 622 844,02
Icke-realiserade värdeförändringar	34 200 618,75	22 989 900,37
Sammanlagt	<u>38 265 565,28</u>	<u>23 284 194,45</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	72 336,95	239 748,21
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	32 246 888,69	14 094 473,23
Minskning av placeringarnas verkliga värde	1 953 730,06	8 895 427,14
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>26 071,14</u>	<u>37 881,56</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	102 944 613,10	84 161 019,15
Teckning av fondandelar	17 965 075,45	58 330 269,82
Inlösen av fondandelar	-22 744 799,80	-63 445 189,43
Utdelning av avkastning	-72 336,95	-239 748,21
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	37 839 155,88	24 138 261,81
Fondens värde 31.12.	<u>135 931 707,68</u>	<u>102 944 613,14</u>

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	3 010 853,57
---	--------------

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Nordic

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
DKK Chr Hansen Holding A/S	38 000,00	84,18	3 198 838,90	2,35 %
DKK Coloplast	20 000,00	124,93	2 498 521,74	1,84 %
DKK Demant A/S	112 000,00	32,33	3 621 351,39	2,66 %
DKK DSV PANALPINA	38 000,00	137,07	5 208 837,28	3,83 %
DKK GN Store Nord	40 000,00	65,47	2 618 932,43	1,93 %
DKK Novo Nordisk B	130 000,00	57,34	7 453 703,70	5,48 %
DKK Vestas Wind	40 000,00	193,45	7 737 999,25	5,69 %
EUR Fortum	100 000,00	19,70	1 970 000,00	1,45 %
EUR Huhtamäki	70 000,00	42,26	2 958 200,00	2,18 %
EUR Metso Outotec	780 000,00	8,18	6 376 500,00	4,69 %
EUR Neste	50 000,00	59,16	2 958 000,00	2,18 %
EUR QT Group	20 000,00	57,60	1 152 000,00	0,85 %
EUR Rovio Entertainment	350 000,00	6,31	2 208 500,00	1,62 %
EUR Sampo A	80 000,00	34,57	2 765 600,00	2,03 %
EUR UPM-Kymmene	80 000,00	30,47	2 437 600,00	1,79 %
NOK Aker Biomarine AS	172 000,00	11,19	1 924 175,49	1,42 %
NOK Bakkafrøst P/F	48 000,00	58,32	2 799 146,93	2,06 %
NOK Hexagon Composites	60 000,00	5,21	312 476,20	0,23 %
NOK Hexagon Purus Holding	159 000,00	4,75	755 398,35	0,56 %
NOK Nordic Semiconductor ASA	300 000,00	13,14	3 941 655,88	2,90 %
NOK Quantafuel AS	100 000,00	5,79	578 871,20	0,43 %
NOK Tomra Systems	100 000,00	40,24	4 023 535,68	2,96 %
SEK AAK	210 000,00	16,47	3 457 990,28	2,54 %
SEK AstraZeneca	38 000,00	82,17	3 122 626,72	2,30 %
SEK Atlas Copco	95 000,00	41,77	3 968 306,72	2,92 %
SEK Beijer Ref	180 000,00	37,34	6 720 761,83	4,94 %
SEK Boozt	344 618,00	18,53	6 385 739,75	4,70 %
SEK Dometic Group	270 000,00	10,81	2 918 014,09	2,15 %
SEK Elekta	295 000,00	10,96	3 232 095,03	2,38 %
SEK Embracer Group Ab	410 000,00	19,50	7 995 833,75	5,88 %
SEK G5 Entertainment	40 000,00	40,15	1 606 189,86	1,18 %
SEK Hexagon	68 000,00	74,38	5 057 672,85	3,72 %
SEK Nordic Entertainment Group	90 000,00	45,49	4 094 236,68	3,01 %
SEK Securitas B	195 000,00	13,17	2 567 825,61	1,89 %
SEK Skandinaviska Enskilda Banken	290 000,00	8,38	2 430 810,44	1,79 %
SEK Swedish Orphan Biovitrum Ab	50 000,00	16,48	823 827,00	0,61 %
SEK Thule Group	125 000,00	30,51	3 814 105,74	2,81 %
SEK ÅF Pöyry AB	126 000,00	24,92	3 139 688,52	2,31 %
Sammanlagt			130 835 569,30	96,25 %
Värdepapper sammanlagt			130 835 569,30	96,25 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			5 108 229,54	3,76 %
Fondens värde			135 931 707,68	100,00 %
Fondandelar				
EUR Aktia Nordic A	1442 451,75	2,0873	3 010 832,89	2,21%
EUR Aktia Nordic B	29 444 788,71	3,2368	95 305 466,69	70,11%
EUR Aktia Nordic X	24 227 912,96	1,5526	37 615 408,10	27,67%

Bokslut 2020

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	135 931 707,68
31.12.2019	102 944 613,10
31.12.2018	84 161 019,15
31.12.2017	92 910 848,04

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	1723 627,38
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	1,38
Portföljens omsättningshastighet	-5,16 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,90 %
Kostnader för värdepappershandel	0,02 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,04 (20.03.2020)
Active share	70,30 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Nordic Micro Cap

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev som helhet ett bra placeringsår som dock omfattade flera exceptionella vändningar. I början av året steg aktiemarknaderna stabilt från januari till andra hälften av februari, men i mars orsakade spridningen av covid-19-viruset till en global pandemi en börskrasch runtom i världen. Köpprogrammen som centralbankerna informerat om och de statliga massiva stimulansåtgärderna sporrade aktiemarknaderna till en återhämtning med början i slutet av mars. I november-december stöddes den allmänna marknadsutvecklingen av valet av Joe Biden till USAs president samt de positiva nyheterna om coronavirusvaccin. Aktiemarknadskraschen år 2020 var historiskt kraftig, men även marknadernas återhämtning har varit historiskt snabb.

Den nordiska omfattande aktiemarknaden avkastade under 2020 +17,8 % och de nordiska småföretagen på motsvarande sätt 21,5 %. De bransch- och bolagsspecifika avkastningsdifferenserna var mycket stora på årsnivå. Tillväxtbolagen avkastade tydligt bättre än värdebolagen. Av de nordiska branscherna avkastade sällanköpsvaru-, industri-, informationsteknologi- och hälsovårdsbolagen starkt under året. Däremot var avkastningen hos defensiva dagligvaru-, telekommunikations-, fastighetsplacerings- och finansbolagen svagare. Även inom branscherna fanns det mycket stora variationer i aktieavkastningen, beroende på hur coronaviruset påverkat bolagets affärsverksamhet. Under marknadskraschen i början av året sjönk aktierna rejält även för s.k. coronavinnare tillsammans med den övriga marknaden, men när förnuftet återvände till marknaderna har dessa aktier stigit från bottenivåerna i mars mycket snabbt. Aktierna för bolag med hög skuldsättning och som drabbats av stängningsåtgärderna i ekonomin har inte återhämtat sig från marknadsdykningen (t.ex. flygbolag, flera fastighetsplaceringsbolag och energibolag).

Aktia Nordic Micro Cap-fondens andelsvärde steg under året med +88,1 % då jämförelseindexet steg med +21,5 % under samma period. Av fondens innehav avkastade bl.a. följande starkt under året: G5 Entertainment (+323,3 %), Plejd (+270,1 %), Swedencare (269,7 %) och Carasent (+262,7 %). På årsnivå försvagades fondens avkastning av våra aktieinnehav i Stillen (-24,9 %), Fenix Outdoor (-6,7 %) och Irras (-72,9 %).

Nordiska småbolagens värderingsnivå P/E utgående från resultatillväxtförväntningarna för de följande 12 månaderna var 22,0x vid månadsskiftet december-januari. Värderingsnivåerna har ökat fortfarande dragna av stigningen i aktiekurserna. I resultatprognoserna sågs inga betydande förändringar under december. En viss alternativlöshet talar fortfarande för aktiemarknadsplaceringar på kort sikt. Staternas och centralbankernas stimuleringsåtgärder kommer att så småningom bli synliga i företagens omsättning. När den politiska atmosfären förtydligas och synligheten förbättras läggs investeringsprogrammen fram på nytt. Coronabegränsningarna har igen åtstramats i flera länder, vilket å sin sida fortfarande orsakar en kraftig differentiering mellan branschutsikterna. Därmed betonas betydelsen av aktievalet med stor sannolikhet också år 2021.

I vår placeringsfilosofi för fonden tror vi att högklassiga småbolag som har en hög tillväxtprofil har en förmåga att skapa ägarvärde på lång sikt. Utsikterna för våra bolagsinnehav är på kort sikt trots coronapandemin bra. Tillväxten i omsättningen hos våra bolagsinnehav drivs mer av strukturella faktorer än av faktorer som beror på styrkan på den ekonomiska konjunkturen.

Bokslut 2020

Fonden deltog under år 2020 i 51 bolagsstämmor, varav 47 med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 565 punkter på föredragningslistan, varav i 31 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO2 per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 93 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	232 912 310,10	122 145 065,64	71 409 554,24
Avkastningsandelens (A) värde	2,5628	1,4191	1,0433
Tillväxtandelens (B) värde	3,0174	1,604	1,1321
Avkastningsandelens (C) värde	2,6307	1,4475	1,0575
Tillväxtandelens (D) värde	3,0973	1,6361	1,1475
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	2 976 098,1430	3 384 829,2407	3 719 548,4571
Tillväxtandelar (B) st.	24 229 966,1802	28 091 427,8491	26 963 693,5052
Avkastningsandelar (C) st.	14 451 668,2637	16 626 904,8982	16 397 893,1849
Tillväxtandelar (D) st.	36 853 539,2553	29 470 294,8218	17 135 114,2442
Utbetald avkastning / A-andel		0,0406305871 / 20.3.2020	0,0485767300 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0415022351 / 20.3.2020	0,0493078113 / 22.3.2019
Antal andelsägare	5 651	3 980	3 905
Fonden grundad / Registreringsland	3.11.2016 / Finland		
Fondandelens avkastning	88,12 %		
Avkastning på index	21,46 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Nordic Micro Cap A	3,27 %		
Aktia Nordic Micro Cap B	31,39 %		
Aktia Nordic Micro Cap C	16,32 %		
Aktia Nordic Micro Cap D	49,01 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jan Brännback och Janne Lähdesmäki		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019*
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	110 950 451,17	33 718 213,24
Utdelningsintäkter och vinstandelar	569 451,33	1 192 298,72
Ränteintäkter	10 994,33	6 354,61
Övriga intäkter	10 409,32	5 772,92
Summa intäkter	111 541 306,15	34 922 639,49
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-2 276 697,62	-1 525 953,78
Till försvarsinstitut	-90 697,28	-58 225,55
Räntekostnader	-9 841,82	-13 880,02
Övriga kostnader	-630 456,62	-69 990,92
Summa kostnader	-3 007 693,34	-1 668 050,27
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	108 533 612,81	33 254 589,22

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2019.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 28.12.2018.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	220 751 079,34	118 136 266,56
Försäljningsfordringar		
Övriga fordringar	42 478,34	44 188,62
Kassa och fordringar på banker	13 155 994,22	4 264 397,33
Aktiva sammanlagt	233 949 551,90	122 444 852,51
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	232 902 336,71	122 145 065,63
Främmande kapital		
Resultatregleringar	1 047 215,19	299 786,88
Passiva sammanlagt	233 949 551,90	122 444 852,51

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	30 038 810,80	5 051 806,67
Överlåtelseförluster	-3 879 352,56	-3 728 047,30
Icke-realiserade värdeförändringar	84 790 992,93	32 394 453,87
Sammanlagt	<u>110 950 451,17</u>	<u>33 718 213,24</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	897 630,95	990 358,91
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	77 698 009,37	30 327 802,50
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>7 092 983,56</u>	<u>2 066 651,37</u>
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>67 470,18</u>	<u>40 986,08</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	122 145 065,63	71 409 554,26
Teckning av fondandelar	38 015 056,02	29 778 883,66
Inlösen av fondandelar	-34 893 766,80	-11 307 602,60
Utdelning av avkastning	-897 630,95	-990 358,91
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	108 533 612,81	33 254 589,22
Fondens värde 31.12.	232 902 336,71	122 145 065,63

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	7 627 185,15
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	38 017 113,67
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Nordic Micro Cap

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
DKK Brodrene A&O Johansen A/S	40 000,00	81,17	3 246 788,15	1,39 %
DKK Brodrene Hartmann	75 000,00	67,46	5 059 667,80	2,17 %
DKK ChemoMetec	45 000,00	77,68	3 495 403,97	1,50 %
DKK RTX A/S	140 400,00	31,58	4 433 962,26	1,90 %
EUR Detection Technology	63 000,00	23,90	1 505 700,00	0,65 %
EUR Efecte	475 530,00	10,80	5 135 724,00	2,21 %
EUR Fondia	130 023,00	8,00	1 040 184,00	0,45 %
EUR Leaddesk	147 617,00	35,00	5 166 595,00	2,22 %
EUR Musti Group Oy	220 000,00	24,54	5 398 800,00	2,32 %
EUR Nixu	126 523,00	9,62	1 217 151,26	0,52 %
EUR Optomed	235 521,00	7,22	1 700 461,62	0,73 %
EUR QT Group	262 032,00	57,60	15 093 043,20	6,48 %
EUR Remedy Entertainment	50 000,00	39,00	1 950 000,00	0,84 %
EUR Revenio Group Oyj	140 000,00	50,30	7 042 000,00	3,02 %
EUR Rovio Entertainment	400 000,00	6,31	2 524 000,00	1,08 %
EUR Talenom	520 000,00	15,05	7 826 000,00	3,36 %
NOK ArcticZymes Technologies ASA	600 000,00	6,06	3 633 178,46	1,56 %
NOK Asetek	334 957,00	10,36	3 469 735,09	1,49 %
NOK Carasent ASA	1538 840,00	3,58	5 508 833,88	2,37 %
NOK ContextVision	1726 970,00	2,10	3 633 753,24	1,56 %
NOK CSAM Health Group	87 500,00	9,38	820 583,25	0,35 %
NOK House of Control Group AS	1050 000,00	2,05	2 149 344,96	0,92 %
NOK MediStim	258 310,00	23,80	6 148 364,31	2,64 %
NOK Mintra Holdings AS	2 880 231,00	0,72	2 084 103,47	0,89 %
NOK Patientsky Group As	1250 000,00	1,38	1 725 426,54	0,74 %
NOK Zaptec As	700 000,00	4,23	2 959 098,18	1,27 %
SEK Avensia AB	720 000,00	1,67	1 203 452,04	0,52 %
SEK Biogaia	68 856,00	53,27	3 667 857,55	1,57 %
SEK Biotage	235 000,00	13,79	3 240 253,94	1,39 %
SEK Boule Diagnostics International	371 270,00	5,90	2 191 306,91	0,94 %
SEK Cellavision	80 000,00	30,45	2 436 266,24	1,05 %
SEK C-Rad	500 000,00	4,78	2 390 635,85	1,03 %
SEK Elos Medtech Ab	74 537,00	10,71	798 531,49	0,34 %
SEK Embracer Group Ab	300 000,00	19,50	5 850 610,06	2,51 %
SEK Enea	305 000,00	18,81	5 736 335,68	2,46 %
SEK Fenix Outdoor International	30 274,00	10,178	3 081 155,04	1,32 %
SEK Flexion Mobile Plc	375 000,00	2,23	836 970,54	0,36 %
SEK G5 Entertainment	101 000,00	40,15	4 055 629,40	1,74 %
SEK Genovis Ab	1200 000,00	3,12	3 749 628,01	1,61 %
SEK Hexatron Group	327 166,00	7,58	2 479 464,58	1,06 %
SEK IAR Systems Group	541 500,00	13,87	7 509 344,31	3,22 %
SEK Implantica Ag A Sdr	81 000,00	15,58	1 262 285,49	0,54 %
SEK Intervacc Ab	800 000,00	5,24	4 190 060,51	1,80 %
SEK Know It	140 381,00	30,90	4 337 732,52	1,86 %
SEK Lime Technologies Ab	75 000,00	40,42	3 031 693,28	1,30 %
SEK Litium	643 661,00	3,21	2 068 705,13	0,89 %
SEK Medcap Ab	108 824,00	22,82	2 482 840,99	1,07 %
SEK Micro Systemation	750 000,00	4,03	3 020 533,68	1,30 %
SEK Nepa Ab	173 312,00	3,93	680 801,03	0,29 %
SEK Nitro Games	100 000,00	0,95	95 228,65	0,04 %
SEK OrganoClick	1 800 000,00	1,09	1 964 090,86	0,84 %
SEK Plejd Ab	262 000,00	19,24	5 041 960,12	2,16 %
SEK Proact IT Group	109 000,00	27,08	2 951 790,50	1,27 %

Bokslut 2020

SEK	Raysearch Laboratories	370 000,00	8,20	3 035 313,96	130 %
SEK	Re:NewCell	157 895,00	22,57	3 563 248,93	153 %
SEK	Redsense Medical Ab	140 000,00	4,43	620 771,75	0,27 %
SEK	Sdiptech	80 000,00	22,82	1825 215,75	0,78 %
SEK	Smart Eye	170 000,00	21,53	3 659 359,19	157 %
SEK	Stille	220 000,00	9,13	2 007 737,33	0,86 %
SEK	Storytel	150 000,00	26,78	4 017 458,59	1,72 %
SEK	Swedencare	375 000,00	32,24	12 089 574,45	5,19 %
SEK	SyntheticMR	85 493,00	33,93	2 900 367,62	1,25 %
SEK	Thunderful Group	200 000,00	8,04	1 608 967,36	0,69 %
Sammanlagt				219 651 081,98	94,31 %

Övriga värdepapper

EUR	Mobidiag Oy	357 142,00	3,08	1 099 997,36	0,47 %
Sammanlagt				1 099 997,36	0,47 %

Värdepapper sammanlagt **220 751 079,34** **94,78 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **12 171 216,15** **5,23 %**

Fondens värde **232 902 336,71** **100,00 %**

Fondandelar

EUR	Aktia Nordic Micro Cap A	2 976 098,14	2,5628	7 627 099,97	3,27 %
EUR	Aktia Nordic Micro Cap B	24 229 966,18	3,0174	73 111 546,21	31,39 %
EUR	Aktia Nordic Micro Cap C	14 451 668,26	2,6307	38 017 338,94	16,32 %
EUR	Aktia Nordic Micro Cap D	36 853 539,26	3,0973	114 146 351,60	49,01 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	232 902 336,71
31.12.2019	122 145 065,64
31.12.2018	71 409 554,24
31.12.2017	70 226 186,49

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	2 367 394,90
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	3,02
Portföljens omsättningshastighet	11,36 %
Löpande kostnader (B-andel)	2,03 %
Kostnader för värdepappershandel	0,03 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,04 (20.03.2020)
Active share	97,00 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Nordic Small Cap

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev som helhet ett bra placeringsår som dock omfattade flera exceptionella vändningar. I början av året steg aktiemarknaderna stabilt från januari till andra hälften av februari, men i mars orsakade spridningen av covid-19-viruset till en global pandemi en börskrasch runtom i världen. Köpprogrammen som centralbankerna informerat om och de statliga massiva stimulansåtgärderna sporrade aktiemarknaderna till en återhämtning med början i slutet av mars. I november-december stöddes den allmänna marknadsutvecklingen av valet av Joe Biden till USAs president samt de positiva nyheterna om coronavirusvaccin. Aktiemarknadskraschen år 2020 var historiskt kraftig, men även marknadernas återhämtning har varit historiskt snabb.

Den nordiska omfattande aktiemarknaden avkastade under 2020 +17,8 % och de nordiska småföretagen på motsvarande sätt 21,5 %. De bransch- och bolagsspecifika avkastningsdifferenserna var mycket stora på årsnivå. Tillväxtbolagen avkastade tydligt bättre än värdebolagen. Av de nordiska branscherna avkastade sällanköpsvaru-, industri-, informationsteknologi- och hälsovårdsbolagen starkt under året. Däremot var avkastningen hos defensiva dagligvaru-, telekommunikations-, fastighetsplacerings- och finansbolagen svagare. Även inom branscherna fanns det mycket stora variationer i aktieavkastningen, beroende på hur coronaviruset påverkat bolagets affärsverksamhet. Under marknadskraschen i början av året sjönk aktierna rejält även för s.k. coronavinnare tillsammans med den övriga marknaden, men när förnuftet återvände till marknaderna har dessa aktier stigit från bottenivåerna i mars mycket snabbt. Aktierna för bolag med hög skuldsättning och som drabbats av stängningsåtgärderna i ekonomin har inte återhämtat sig från marknadsdykningen (t.ex. flygbolag, flera fastighetsplaceringsbolag och energibolag).

Aktia Nordic Small Cap-fondens andelsvärde steg under året med +54,7 % då jämförelseindexet steg med +21,5 % under samma period. Av fondens innehav avkastade bl.a. följande starkt under året: Boozt (+268,5 %), Embracer Group (+190,4 %), G5 Entertainment (+323,3 %), BHG Group (+220,1 %) och QT Group (+174,3 %). På årsnivå försvagades fondens avkastning av våra aktieinnehav i Nilfisk (-40,1 %), Caverion (-19,2 %) och FLSmidth (-11,9 %).

Nordiska småbolagens värderingsnivå P/E utgående från resultatillväxtförväntningarna för de följande 12 månaderna var 22,0x vid månadsskiftet december-januari. Värderingsnivåerna har ökat fortfarande dragna av stigningen i aktiekurserna. I resultatprognoserna sågs inga betydande förändringar under december. En viss alternativlöshet talar fortfarande för aktiemarknadsplaceringar på kort sikt. Staternas och centralbankernas stimuleringsåtgärder kommer att så småningom bli synliga i företagens omsättning. När den politiska atmosfären förtydligas och synligheten förbättras läggs investeringsprogrammen fram på nytt. Coronabegränsningarna har igen åtstramats i flera länder, vilket å sin sida fortfarande orsakar en kraftig differentiering mellan branschutsikterna. Därmed betonas betydelsen av aktievalet med stor sannolikhet också år 2021.

I vår placeringsfilosofi för fonden tror vi att högklassiga småbolag som har en hög tillväxtprofil har en förmåga att skapa ägarvärde på lång sikt. Utsikterna för våra bolagsinnehav är på kort sikt trots coronapandemin bra. Tillväxten i omsättningen hos våra bolagsinnehav drivs mer av strukturella faktorer än av faktorer som beror på styrkan på den ekonomiska konjunkturen.

Fonden deltog under år 2020 i 42 bolagsstämmor, varav 38 med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 601 punkter på föredragningslistan, varav i 35 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Fondens koldioxidavtryck (CO₂ per marknadsvärde miljoner euro) var 31.12.2020 ca 65 % lägre än den riktgivande nivån på marknaden.

Nyckeltal

Aktia Nordic Small Cap / Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	176 872 337,16	124 149 077,96	90 533 624,18
Avkastningsandelens (A) värde	3,9000	2,6263	1,9141
Tillväxtandelens (B) värde	5,6316	3,6407	2,5472
Avkastningsandelens (C) värde	4,2114	2,8125	2,0328
Tillväxtandelens (D) värde	6,0812	3,8988	2,7052
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	1 463 409,6975	1 800 634,6254	2 232 501,8743
Tillväxtandelar (B) st.	17 122 825,4346	16 519 937,8298	18 840 263,4601
Avkastningsandelar (C) st.	13 505 901,6971	17 700 792,8349	17 696 466,9422
Tillväxtandelar (D) st.	2 935 203,4857	2 434 716,6581	849 111,4860
Utbetald avkastning / A-andel		0,0707399828 / 20.3.2020	0,0892211312 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0758953286 / 20.3.2020	0,0949327904 / 22.3.2019
Antal andelsägare	6 411	5 990	6 244
Fonden grundad / Registreringsland	26.09.2011 / Finland		
Fondandelens avkastning	54,69 %		
Avkastning på index	21,46 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Nordic Small Cap A	3,23 %		
Aktia Nordic Small Cap B	54,52 %		
Aktia Nordic Small Cap C	32,16 %		
Aktia Nordic Small Cap D	10,09 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Jan Brännback och Janne Lähdesmäki		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020*	1.1. - 31.12.2019**
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	63 937 134,12	37 877 905,86
Utdelningsintäkter och vinstandelar	868 342,18	2 076 834,98
Ränteintäkter	5 865,96	5 214,99
Övriga intäkter	84 606,46	
Summa intäkter	64 895 948,72	39 959 955,83
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-1 988 932,12	-1 676 774,95
Till försvarsinstitut	-76 951,07	-64 711,30
Räntekostnader	-11 883,79	-9 556,10
Övriga kostnader	-51 209,54	-87 263,64
Summa kostnader	-2 128 976,52	-1 838 305,99
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	62 766 972,20	38 121 649,84

* Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2020.

** Alla uppgifter baserar sig på årens sista värdeberäkning 30.12.2019.

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	170 186 729,00	120 030 600,61
Försäljningsfordringar	100 387,86	
Övriga fordringar	41 044,03	98 542,53
Kassa och fordringar på banker	6 847 367,14	4 280 717,27
Aktiva sammanlagt	177 175 528,03	124 409 860,41
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	176 864 399,60	124 149 077,95
Främmande kapital		
Resultatregleringar	311 128,43	260 782,46
Passiva sammanlagt	177 175 528,03	124 409 860,41

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	26 851 957,33	11 399 527,06
Överlåtelseförluster	-2 647 500,03	-1 355 423,29
Icke-realiserade värdeförändringar, netto	39 732 676,82	27 833 802,09
Sammanlagt	<u>63 937 134,12</u>	<u>37 877 905,86</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	1 467 800,46	1 878 831,06
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	35 010 520,27	20 704 483,52
Minskning av placeringarnas verkliga värde	4 722 156,55	7 129 318,57
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>66 012,70</u>	<u>35 892,81</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	124 149 077,96	90 533 624,18
Teckning av fondandelar	29 710 633,86	18 868 693,24
Inlösen av fondandelar	-38 294 483,96	-21 496 058,25
Utdelning av avkastning	-1 467 800,46	-1 878 831,06
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	62 766 972,20	38 121 649,84
Fondens värde 31.12.	176 864 399,60	124 149 077,95

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	5 707 350,66
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	56 877 937,57
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Nordic Small Cap

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
DKK Brodrene Hartmann	97 550,00	67,46	6 580 941,25	3,72 %
DKK FLSmidth & Co	90 000,00	31,29	2 815 674,89	1,59 %
DKK GN Store Nord	60 000,00	65,47	3 928 398,65	2,22 %
DKK Royal Unibrew	35 000,00	94,96	3 323 523,09	1,88 %
EUR Caverion	320 000,00	5,81	1 859 200,00	1,05 %
EUR Detection Technology	125 000,00	23,90	2 987 500,00	1,69 %
EUR Huhtamäki	110 000,00	42,26	4 648 600,00	2,63 %
EUR Konecranes	90 000,00	28,78	2 590 200,00	1,46 %
EUR Metso Outotec	1 025 000,00	8,18	8 379 375,00	4,74 %
EUR Nixu	150 322,00	9,62	1 446 097,64	0,82 %
EUR Nokian Renkaat	50 000,00	28,82	1 441 000,00	0,81 %
EUR Olvi A	40 020,00	48,50	1 940 970,00	1,10 %
EUR QT Group	230 000,00	57,60	13 248 000,00	7,49 %
EUR Revenio Group Oyj	115 000,00	50,30	5 784 500,00	3,27 %
EUR Robit	208 073,00	3,65	759 466,45	0,43 %
EUR Rovio Entertainment	600 000,00	6,31	3 786 000,00	2,14 %
NOK Aker Biomarine AS	442 152,00	11,19	4 946 383,96	2,80 %
NOK CSAM Health Group	87 500,00	9,38	820 583,25	0,46 %
NOK Elliptic Laboratories AS	133 333,00	12,00	1 599 508,53	0,90 %
NOK Mintra Holdings AS	2 319 588,00	0,72	1 678 428,36	0,95 %
NOK Sbanken ASA	412 668,00	6,56	2 707 063,10	1,53 %
NOK Wallenius Wilhelmsen	357 513,00	2,21	789 692,82	0,45 %
NOK Zaptec AS	500 000,00	4,23	2 113 641,56	1,20 %
SEK AAK	180 000,00	16,47	2 963 991,67	1,68 %
SEK Academedia	348 428,00	8,43	2 937 841,48	1,66 %
SEK BHG Group AB	340 000,00	17,74	6 030 354,13	3,41 %
SEK Boozt	420 000,00	18,53	7 782 561,25	4,40 %
SEK Bravida Holding	450 000,00	10,86	4 887 907,95	2,76 %
SEK Cellavision	81 682,00	30,45	2 487 488,74	1,41 %
SEK Coor Service Management	210 540,00	7,18	1 512 061,90	0,85 %
SEK Domestic Group	300 000,00	10,81	3 242 237,87	1,83 %
SEK Elekta	240 000,00	10,96	2 629 501,04	1,49 %
SEK Embracer Group Ab	450 000,00	19,50	8 775 915,09	4,96 %
SEK Fenix Outdoor International	35 000,00	10,178	3 562 146,61	2,01 %
SEK G5 Entertainment	40 000,00	40,15	1 606 189,86	0,91 %
SEK Genovis Ab	934 000,00	3,12	2 918 460,47	1,65 %
SEK Hexpol	400 000,00	8,73	3 491 717,09	1,97 %
SEK IAR Systems Group	461 050,00	13,87	6 393 690,11	3,62 %
SEK Implantica Ag A Sdr	150 000,00	15,58	2 337 565,72	1,32 %
SEK Medicovert	273 500,00	16,27	4 449 360,18	2,52 %
SEK Nobia	300 000,00	6,53	1 959 627,02	1,11 %
SEK Re:NewCell	157 894,00	22,57	3 563 226,37	2,01 %
SEK Redsense Medical Ab	170 000,00	4,43	753 794,27	0,43 %
SEK Smart Eye	200 000,00	21,53	4 305 128,46	2,43 %
SEK Swedencare	125 330,00	32,24	4 040 496,97	2,28 %
SEK Thunderful Group	200 000,00	8,04	1 608 967,36	0,91 %
SEK Trelleborg AB B FR	250 000,00	18,10	4 525 840,69	2,56 %
SEK ÅF Pöyry AB	50 000,00	24,92	1 245 908,14	0,70 %
Sammanlagt			170 186 729,00	96,22 %
Värdepapper sammanlagt			170 186 729,00	96,22 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			6 693 557,71	3,78 %
Fondens värde			176 864 399,60	100,00 %

Bokslut 2020

Fondandelar

EUR	Aktia Nordic Small Cap A	1463 409,70	3,9000	5 707 295,86	3,23 %
EUR	Aktia Nordic Small Cap B	17 122 825,43	5,6316	96 428 885,14	54,52 %
EUR	Aktia Nordic Small Cap C	13 505 901,70	4,2114	56 878 683,93	32,16 %
EUR	Aktia Nordic Small Cap D	2 935 203,49	6,0812	17 849 534,66	10,09 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	176 864 399,60
31.12.2019	124 149 077,96
31.12.2018	90 533 624,18
31.12.2017	111 757 660,93

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	2 065 883,19
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	1,84
Portföljens omsättningshastighet	28,12 %
Löpande kostnader (B-andel)	2,03 %
Kostnader för värdepappershandel	0,04 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,07 (20.03.2020)
Active share	90,10 %
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Ränportfölj

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA och demokraternas blåa svit – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

Vår allokering under året var mycket tydlig i det stora hela. Efter vårens exceptionellt kraftiga turbulens sökte vi tilläggsavkastning i placeringar i företagsobligationer, särskilt inom de med en svagare kreditrating samt i tillväxtmarknadernas statsobligationer i lokal valuta (särskilt s.k. Frontier). Räntenivåerna är rekordlåga och samtidigt har risktilläggen minskat på en mycket stram nivå i flera räntetillgångsslag.

Vi förväntar oss att centralbankerna och staterna fortsätter att stimulera penning- och finanspolitiken år 2021. Ett bra exempel på detta är stödpaketet som USA avtalat om i sista stund. På längre sikt ser vi att USA:s ökande utbud på statsobligationer återspeglas i stigande räntenivåer och måttligt brantare räntekurvor samt ökande inflationsförväntningar.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketen ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. ECB kommer att fortsätta köpprogrammen åtminstone till mars 2022, vilket stöder marknaderna kraftigt också under 2021, även om marknaderna kommer att noggrant lyssna till centralbankens framtidsplaner särskilt från och med hösten.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	104 458 458,50	109 317 004,09	64 026 960,47
Avkastningsandelens (A) värde	1,2883	1,2917	1,2154
Tillväxtandelens (B) värde	1,6255	1,5972	1,4728
Avkastningsandelens (C) värde	1,3592	1,3574	1,2721
Tillväxtandelens (D) värde	1,7180	1,6813	1,5442
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	3 080 084,9472	3 591 951,0886	4 642 482,7402
Tillväxtandelar (B) st.	44 489 681,1568	45 817 660,9153	19 358 312,7324
Avkastningsandelar (C) st.	12 776 182,8728	14 584 299,5961	17 476 895,4436
Tillväxtandelar (D) st.	6 289 695,5545	6 958 894,1023	4 947 699,7569
Utbetald avkastning / A-andel		0,0232106828 / 24.3.2020	0,0252941966 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel		0,0244127326 / 24.3.2020	0,0264971549 / 22.3.2019
Antal andelsägare	2 484	2 522	2 291
Fonden grundad / Registreringsland	8.3.2007 / Finland		
Fondandelens avkastning	1,77 %		
Avkastning på index	1,40 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Ränteportfölj A	3,80 %		
Aktia Ränteportfölj B	69,23 %		
Aktia Ränteportfölj C	16,62 %		
Aktia Ränteportfölj D	10,34 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Atrila, Henrik Paldynski, Juuso Rantala och Jetto Siekinen		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	1 579 435,49	6 038 287,95
Nettointäkter från derivatinstrument	926 859,24	20 529,12
Provisionsteckningar från placeringar	4 957,55	12 576,41
Ränteutgifter	82,50	14,78
Övriga intäkter	0,12	153,84
Summa intäkter	2 511 334,90	6 071 562,10
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-564 807,81	-367 768,11
Till förvaringsinstitut	-52 328,99	-37 685,19
Räntekostnader	-8 274,90	-5 083,44
Övriga kostnader	-34 030,52	-2 433,05
Summa kostnader	-659 442,22	-412 969,79
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	1 851 892,68	5 658 592,31

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	103 043 173,59	108 793 738,10
Derivatinstrumentens värdestegringar	34 400,00	
Resultatregleringar	313,73	451,53
Kassa och fordringar på banker	1 456 415,56	707 964,51
Aktiva sammanlagt	104 534 302,88	109 502 154,14
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	104 456 775,07	109 317 004,10
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument		120 800,00
Resultatregleringar	77 527,81	64 350,04
Passiva sammanlagt	104 534 302,88	109 502 154,14

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	1 258 670,49	1 680 925,64
Överlåtelseförluster	-193 873,40	-20 185,02
Icke-realiserade värdeförändringar	514 638,40	4 377 547,33
Sammanlagt	<u>1 579 435,49</u>	<u>6 038 287,95</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Ränterelaterade poster		
Vinster	1 300 127,03	544 340,00
Förluster	-528 467,79	-358 810,88
Icke-realiserade värdeförändringar	155 200,00	-165 000,00
Sammanlagt	<u>926 859,24</u>	<u>20 529,12</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	417 182,49	517 113,07
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde		3 336 337,47
Minskning av placeringarnas verkliga värde		1 041 209,86
Ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde		-44 200,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde		-120 800,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>4 374,74</u>	<u>1 442,38</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	109 317 004,10	64 026 960,47
Teckning av fondandelar	15 946 265,72	54 078 688,89
Inlösen av fondandelar	-22 241 204,94	-13 930 124,50
Utdelning av avkastning	-417 182,49	-517 113,07
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	1 851 892,68	5 658 592,31
Fondens värde 31.12.	104 456 775,07	109 317 004,10

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar	3 968 058,06
Utdelningsbara avkastningen / C - andelar	17 365 464,30
(totala fondkapitalet som tillhör A/C andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Ränteportfölj

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper				
EUR Aktia Corporate Bond+X	14 955 847,22	1,09	16 239 058,92	15,55 %
EUR Aktia Emerging Market Bond+X	10 040 469,19	1,13	11 302 556,17	10,82 %
EUR Aktia Emerging Market Corporate Bond+D	5 554 680,88	1,14	6 324 004,18	6,05 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Bond+X	12 058 926,84	1,03	12 441 194,82	11,91 %
EUR Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+X	18 565 571,24	1,06	19 670 222,73	18,83 %
EUR Aktia European High Yield Bond+X	10 121 431,90	1,03	10 395 722,70	9,95 %
EUR Aktia Government Bond+D	4 127 623,51	1,74	7 191 971,21	6,89 %
EUR Aktia Lyhyt Yrityskorko+X	989 893,19	1,01	1 003 395,33	0,96 %
EUR BNY Mellon U.S. High Yield Beta Eur E Acc Hedged	13 880 219,53	1,09	15 186 348,19	14,54 %
EUR Schroder International Selection Fund Euro Corporate Bond C Acc	12 14 17,84	27,09	3 288 699,33	3,15 %
Sammanlagt			103 043 173,59	98,65 %

Värdepapper sammanlagt **103 043 173,59** **98,65 %**

Standardiserade derivatinstrument **34 400,00** **0,03 %**

Räntederivat	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
EUR * RXH18.3.2021Euro-Bund future	80,00	177,64	34 400,00	0,03 %
Sammanlagt			34 400,00	0,03 %

* Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Standardiserade derivatinstrument sammanlagt **34 400,00** **0,03 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **1 382 580,35** **1,32 %**

Fondens värde **104 456 775,06** **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia Bond Allocation A	3 080 084,95	1,2883	3 968 046,41	3,80 %
EUR Aktia Bond Allocation B	44 489 681,16	1,6255	72 317 657,45	69,23 %
EUR Aktia Bond Allocation C	12 776 182,87	1,3592	17 365 602,36	16,62 %
EUR Aktia Bond Allocation D	6 289 695,55	1,7180	10 805 468,83	10,34 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	104 456 775,06
31.12.2019	109 317 004,09
31.12.2018	64 026 960,47
31.12.2017	65 278 714,79

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	617 136,80
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	549 695,63
Sharpe	0,44
Portföljens omsättningshastighet	-13,11 %
Löpande kostnader (B-andel)	123 %
Kostnader för värdepappershandel	0,03 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,02 (24.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Bokslut 2020

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

Uppfylldet av placeringsverksamhetens målsättningar

EUR

19 058 104,93

Procent av fondens värde

18,25 %

Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

0,00

0,00 %

**(CESR 10/788 "Commitment Approach")*

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Secura

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna gladdes även senare för nyheterna om kommande covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

I Europa sjönk riskpremierna för investment grade-företagsobligationerna på indexnivå med 1 räntepunkt till 0,92 och den löpande avkastningen med 5 räntepunkter till +0,23 % under året. I mars, när coronakrisen började, kraschade aktiekurserna samtidigt som företagsobligationernas riskpremier steg och likviditeten på obligationsmarknaderna försämrades. ECB kom dock till undsättning och lanserade tilläggsprogram både för stats- och företagsobligationer. Ränte- och riskpremierivåerna började sjunka så småningom och i slutet av året var både Tysklands statsräntenivåer och företagsobligationernas spread på en lägre nivå än i början av året.

Resultatperioderna för det andra och tredje kvartalet var tydligt bättre än väntat, även om de absoluta resultaten var svaga till följd av pandemin. Vi förväntar oss att resultatperioden för det fjärde kvartalet kommer att vara liknande och det är mycket möjligt att vi i USA på indexnivå redan ser en positiv resultattillväxt efter en lång paus. För år 2021 förväntas en tydligt positiv resultattillväxt, i USA över 20 % och i Europa upp till 40 % för närvarande. Även om tillväxtsiffrorna är höga bör man beakta att jämförelseperioderna är mycket svaga. I USA har man pratat mycket om en åtstramning av företagsbeskattningen och dess effekt på resultattillväxten. Det är ännu för tidigt att uppskatta när detta kommer att ske och man bör komma ihåg att en sannolik återhämtning av den globala handeln kommer sannolikt att till en del ersätta den effekt åtstramningen av beskattningen har på resultattillväxten. Företagsköpsaktiviteten ligger trots det exceptionella året fortfarande på en bra nivå och även IPO-marknaden har varit mycket aktiv både i USA och Europa.

Fonden vann över sitt index under andra kvartalet trots aktieundervikten. Företagsobligationerna avkastade väl och aktievalet var positivt. Aktierna avkastade 19,3 % under översiktsperioden medan indexet avkastade 7,6 %. Statsobligationerna avkastade +4,9 % och företagsobligationerna +2,4 %. Fondens ränterisk (duration) är jämfört med indexet i undervikt. Vi håller statsobligationer fortfarande i en stor undervikt medan företagsobligationerna på motsvarande sätt är i övervikt. Företagsobligationernas förväntade avkastning är mycket stark efter en stor korrigeringsåtgärd. Aktierna höjdes på hösten från undervikt till neutral vikt och vidare till en liten övervikt.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock

återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketerna ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. ECB kommer att fortsätta köpprogrammen åtminstone till mars 2022, vilket stöder marknaderna kraftigt också under 2021, även om marknaderna kommer att noggrant lyssna till centralbankens framtidsplaner särskilt från och med hösten.

Fonden deltog under år 2020 i 105 bolagsstämmor, varav 104 med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 1 610 punkter på föredragningslistan, och i 149 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbplats.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	318 050 569,03	297 272 440,45	293 562 474,47
Avkastningsandelens (A) värde	0,4789	0,4528	0,4037
Tillväxtandelens (B) värde	1,1060	1,0144	0,8772
Avkastningsandelens (E) värde	1,5742	1,4931	1,3352
Tillväxtandelens (F) värde	3,1463	2,8947	2,5110
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	24 340 565,4890	23 659 492,1147	26 026 634,2534
Tillväxtandelar (B) st.	268 146 794,3885	273 357 232,7409	313 125 974,9694
Avkastningsandelar (E) st.	139 181,4523	139 664,6118	140 319,7815
Tillväxtandelar (F) st.	3 047 247,1646	3 130 826,6937	3 264 643,8871
Utbetald avkastning / A-andel		0,0115457763 / 25.3.2020	0,0129918806 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / E-andel		0,0380428508 / 25.3.2020	0,0429423416 / 22.3.2019
Antal andelsägare	26 356	27 446	28 729
Fonden grundad / Registreringsland	15.10.1987 / Finland		
Fondandelens avkastning	9,03 %		
Avkastning på index	8,53 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Secura A	3,67 %		
Aktia Secura B	93,25 %		
Aktia Secura E	0,07 %		
Aktia Secura F	3,01 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Andreas Bergman och Jonne Sandström		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	25 940 866,79	44 256 007,38
Nettointäkter från derivatinstrument	-108 000,00	-148 000,00
Utdelningsintäkter och vinstandelar	2 678 776,60	3 871 951,70
Ränteintäkter	2 954 689,50	3 417 311,15
Övriga intäkter	0,02	5 040,07
Summa intäkter	31 466 332,91	51 402 310,30
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-5 260 499,99	-5 750 190,94
Till förvaringsinstitut	-203 494,32	-222 523,30
Räntekostnader	-10 191,99	-7 769,76
Övriga kostnader	-303 563,62	-241 546,83
Summa kostnader	-5 777 749,92	-6 222 030,83
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	25 688 582,99	45 180 279,47

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	314 287 042,11	293 254 195,23
Försäljningsfordringar	199 169,51	
Övriga fordringar	43 700,17	43 836,30
Resultatregleringar	1 411 018,87	1 534 989,20
Dividend fordringar	40 913,22	
Kassa och fordringar på banker	2 679 282,11	3 121 148,26
Aktiva sammanlagt	318 661 125,98	297 954 168,99
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	318 034 217,91	297 272 440,50
Främmande kapital		
Övriga skulder	41,11	31,81
Resultatregleringar	626 866,96	681 696,68
Passiva sammanlagt	318 661 125,98	297 954 168,99

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	5 094 945,85	17 575 353,53
Överlåtelseförluster	-2 846 216,36	-7 440 750,61
Icke-realiserade värdeförändringar	22 990 150,91	27 417 084,17
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	544 495,61	1 608 735,08
Överlåtelseförluster	-120 577,40	-212 736,41
Icke-realiserade värdeförändringar	278 068,18	5 308 321,62
Sammanlagt	<u>25 940 866,79</u>	<u>44 256 007,38</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Aktierelaterade poster		
Vinster	0,00	0,00
Förluster	-108 000,00	-148 000,00
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	0,00
Ränterelaterade poster		
Vinster	0,00	0,00
Förluster	0,00	0,00
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	0,00
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	0,00	0,00
Förluster	0,00	0,00
Icke-realiserade värdeförändringar	0,00	0,00
Sammanlagt	<u>-108 000,00</u>	<u>-148 000,00</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	285 752,32	341 602,64
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	23 837 559,16	16 643 754,51
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>-847 408,25</u>	10 773 329,66
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	804 730,50	2 666 338,19
Minskning av placeringarnas verkliga värde	<u>-526 662,32</u>	2 641 983,43
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>26 060,27</u>	<u>66 240,24</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	297 272 440,50	293 562 474,47
Teckning av fondandelar	18 384 034,81	25 812 734,95
Inlösen av fondandelar	-23 025 088,07	-66 941 445,75
Utdelning av avkastning	-285 752,32	-341 602,64
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	25 688 582,99	45 180 279,47
Fondens värde 31.12.	318 034 217,91	297 272 440,50

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andela	11 656 893,34
Utdelningsbara avkastningen / E - andelar	219 103,31
(totala fondkapitalet som tillhör A/E andelarna)	

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Secura

Värdepapper

		Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista					
CHF	Temenos Group	7 000,00	114,35	800 442,04	0,25 %
DKK	Novo Nordisk B	22 000,00	57,33	1261328,21	0,40 %
DKK	Royal Unibrew	10 000,00	94,95	949 526,98	0,30 %
DKK	Vestas Wind	8 000,00	193,44	1547 516,66	0,49 %
EUR	Air Liquide	6 000,00	134,25	805 500,00	0,25 %
EUR	Allianz SE	4 000,00	200,70	802 800,00	0,25 %
EUR	Alstom	13 000,00	46,61	605 930,00	0,19 %
EUR	ASML Holding	5 000,00	397,55	1987 750,00	0,63 %
EUR	BASF	16 000,00	64,72	1035 520,00	0,33 %
EUR	BNP Paribas	15 000,00	43,11	646 575,00	0,20 %
EUR	Cancom Se	40 000,00	45,36	1814 400,00	0,57 %
EUR	Cargotec	25 000,00	33,82	845 500,00	0,27 %
EUR	Caverion	150 000,00	5,81	871500,00	0,27 %
EUR	Enel	100 000,00	8,28	827 600,00	0,26 %
EUR	Faurecia	15 000,00	41,91	628 650,00	0,20 %
EUR	Fresenius Medical Care	12 000,00	68,20	818 400,00	0,26 %
EUR	Heineken	10 000,00	91,22	912 200,00	0,29 %
EUR	Huhtamäki	70 000,00	42,26	2 958 200,00	0,93 %
EUR	Infineon Technologies	90 000,00	31,39	2 825 100,00	0,89 %
EUR	ING Groep N.V.	70 000,00	7,64	534 870,00	0,17 %
EUR	KBC Bankverzekeringsholding	15 000,00	57,28	859 200,00	0,27 %
EUR	Kerry Group	18 000,00	118,50	2 133 000,00	0,67 %
EUR	Knorr-Bremse Ag	10 000,00	111,68	1 116 800,00	0,35 %
EUR	Kone	60 000,00	66,46	3 987 600,00	1,25 %
EUR	Koninklijke Dsm	7 000,00	140,80	985 600,00	0,31 %
EUR	Lassila & Tikanoja	53 280,00	15,06	802 396,80	0,25 %
EUR	L'oreal	5 000,00	310,80	1554 000,00	0,49 %
EUR	LVMH Moet Hennessy Vuitton	2 000,00	510,90	1021800,00	0,32 %
EUR	Marimekko	25 000,00	45,55	1 138 750,00	0,36 %
EUR	Merck KGAA	8 500,00	140,35	1 192 975,00	0,38 %
EUR	Metso Outotec	801000,00	8,18	6 548 175,00	2,06 %
EUR	Metsä Board Oyj	250 000,00	8,62	2 155 000,00	0,68 %
EUR	Musti Group Oyj	69 011,00	24,54	1693 529,94	0,53 %
EUR	Nacon Sa	100 000,00	7,97	797 000,00	0,25 %
EUR	Neles Oyj	70 000,00	10,86	759 850,00	0,24 %
EUR	Neste	105 000,00	59,16	6 211800,00	1,95 %
EUR	Nixu	60 000,00	9,62	577 200,00	0,18 %
EUR	Nokia	1300 000,00	3,15	4 096 300,00	1,29 %
EUR	Nokian Renkaat	30 000,00	28,82	864 600,00	0,27 %
EUR	Nordea	208 000,00	6,67	1387 776,00	0,44 %
EUR	Olvi A	65 001,00	48,50	3 152 548,50	0,99 %
EUR	Oriola Corp	150 000,00	1,90	285 300,00	0,09 %
EUR	Orion B	50 000,00	37,53	1876 500,00	0,59 %
EUR	Raisio V	523 000,00	3,19	1668 370,00	0,52 %
EUR	Rovio Entertainment	286 229,00	6,31	1806 104,99	0,57 %
EUR	Sampo A	110 000,00	34,57	3 802 700,00	1,20 %
EUR	Schneider Electric	15 000,00	118,30	1774 500,00	0,56 %
EUR	Siemens	12 000,00	117,52	1410 240,00	0,44 %
EUR	Siemens Healthineers	25 000,00	41,98	1049 500,00	0,33 %
EUR	Solutions 30	120 000,00	10,52	1262 400,00	0,40 %
EUR	Stora Enso R	150 000,00	15,65	2 346 750,00	0,74 %
EUR	Stroeer Media	15 000,00	81,00	1215 000,00	0,38 %
EUR	Telia	550 000,00	3,38	1859 000,00	0,58 %

Bokslut 2020

EUR	Ubi Soft	13 500,00	78,84	1064 340,00	0,33 %
EUR	Unilever	25 000,00	49,57	1239 125,00	0,39 %
EUR	UPM-Kymmene	50 000,00	30,47	1523 500,00	0,48 %
EUR	Uponor	107 539,00	18,16	1952 908,24	0,61 %
EUR	Valeo	40 000,00	32,28	1291200,00	0,41 %
EUR	Valmet	90 000,00	23,36	2 102 400,00	0,66 %
EUR	Wärtsilä B	90 000,00	8,15	733 500,00	0,23 %
EUR	YIT	180 000,00	4,93	887 760,00	0,28 %
EUR	Zalando	23 000,00	91,06	2 094 380,00	0,66 %
GBP	Fevertree Drinks	60 000,00	28,27	1696 466,53	0,53 %
GBP	Intertek Group	15 000,00	63,20	947 926,69	0,30 %
GBP	Prudential	60 000,00	15,07	904 289,84	0,28 %
GBP	Reckitt Benckiser Group	15 000,00	73,20	1097 970,33	0,35 %
GBP	Vodafone Group	600 000,00	1,35	8119 13,98	0,26 %
JPY	Astellas Pharma	100 000,00	12,63	1263 274,69	0,40 %
JPY	Canon	24 500,00	15,68	384 062,45	0,12 %
JPY	Fanuc	7 500,00	200,98	1507 370,42	0,47 %
JPY	Secom	10 000,00	75,42	754 239,97	0,24 %
JPY	Shin-Etsu Chemical	15 000,00	142,97	2 144 555,40	0,67 %
JPY	Toyota Motor	15 000,00	63,54	953 162,15	0,30 %
NOK	Tomra Systems	40 000,00	40,32	1612 853,98	0,51 %
NOK	Wallenius Wilhelmsen	190 829,00	2,21	422 413,63	0,13 %
SEK	Academedia	166 666,00	8,46	1409 640,99	0,44 %
SEK	Boozt	130 000,00	18,59	2 416 366,49	0,76 %
SEK	Swedencare	108 866,00	32,34	3 520 612,35	1,11 %
SEK	ÅF Pöryry AB	52 000,00	25,00	1299 767,16	0,41 %
USD	Activision Blizzard	14 000,00	76,00	1064 009,17	0,33 %
USD	Adobe Inc	5 500,00	409,36	2 251502,01	0,71 %
USD	Alphabet C	1900,00	1433,97	2 724 541,21	0,86 %
USD	American Waterworks Co	13 000,00	125,62	1633 060,49	0,51 %
USD	Apple	32 000,00	108,61	3 475 550,46	1,09 %
USD	Bank of America	25 000,00	24,81	620 242,29	0,20 %
USD	Berkshire Hathaway A	4,00	284 697,55	1 138 790,21	0,36 %
USD	Cisco Systems	15 000,00	36,63	549 439,31	0,17 %
USD	Citi Group	20 000,00	50,47	1009 413,11	0,32 %
USD	Dollar General Corp	7 000,00	172,14	1204 960,30	0,38 %
USD	Ecolab	7 000,00	177,10	1239 682,41	0,39 %
USD	Eli Lilly	8 423,00	138,20	1 164 065,91	0,37 %
USD	Gilead Sciences	10 000,00	47,69	476 876,48	0,15 %
USD	Hamilton Lane Inc- Class A	20 000,00	63,89	1277 727,76	0,40 %
USD	Home Depot	2 500,00	217,42	543 545,88	0,17 %
USD	Imax	30 000,00	14,75	442 498,16	0,14 %
USD	Intuitive Surgical Inc	1000,00	669,64	669 640,66	0,21 %
USD	JPMorgan Chase & Co	10 000,00	104,01	1040 108,05	0,33 %
USD	Lowe's Companies	8 000,00	131,38	1051060,00	0,33 %
USD	Mastercard	5 500,00	292,17	1606 916,59	0,51 %
USD	Microsoft	17 000,00	182,06	3 094 982,40	0,97 %
USD	Mondelez International	22 000,00	47,86	1052 909,88	0,33 %
USD	Netflix Inc	3 000,00	442,60	1327 813,70	0,42 %
USD	Nike	22 000,00	115,80	2 547 548,50	0,80 %
USD	NXP Semiconductors	8 500,00	130,15	1 106 314,97	0,35 %
USD	Oracle	18 000,00	52,95	953 114,51	0,30 %
USD	Otis Worldwide Corp	20 000,00	55,29	1 105 836,13	0,35 %
USD	Paypal Holdings Incorporated	7 000,00	191,70	1341900,63	0,42 %
USD	Perkinelmer Inc	13 000,00	117,46	1526 970,61	0,48 %
USD	Pfizer	23 000,00	30,13	692 993,37	0,22 %
USD	PNC Financial	6 000,00	121,96	731767,21	0,23 %
USD	Pool Corporation	5 000,00	304,90	1524 515,02	0,48 %
USD	Salesforce Com Inc	8 000,00	182,15	1457 182,61	0,46 %
USD	The Estee Lauder Companies A	6 000,00	217,88	1307 309,49	0,41 %

Bokslut 2020

USD	TJX Companies	25 000,00	55,90	1397 438,00	0,44 %
USD	Trinity Industries	40 000,00	2160	864 041,91	0,27 %
USD	United Rentals	8 000,00	189,83	15 186 605,22	0,48 %
USD	Walt Disney Company	7 000,00	148,30	1038 110,83	0,33 %
USD	Verra Mobility Corp	90 000,00	10,98	988 622,41	0,31 %
USD	Visa	6 000,00	179,04	1074 224,44	0,34 %
EUR	ABN Amro Bank 100% 13.4.2031	1000 000,00	1,13	1 136 458,08	0,36 %
EUR	Achmea 4,25% 4.2.2025	1000 000,00	1,10	1 136 455,79	0,36 %
EUR	Ageas 3,875% 10.12.2029	800 000,00	1,06	865 270,03	0,27 %
EUR	Ahlstrom 1,875% 9.6.2022	1000 000,00	1,00	1014 280,82	0,32 %
EUR	Aib Group Plc 5,25% 9.10.2024	1000 000,00	1,05	1065 201,15	0,33 %
EUR	Akelius Residential 1,125% 14.12.2023	2 000 000,00	1,03	2 075 140,00	0,65 %
EUR	Allianz 2,625% 30.4.2031 Call	1000 000,00	1,03	1030 534,38	0,32 %
EUR	Allianz 4,75% 24.10.2023	1000 000,00	1,12	1 124 319,32	0,35 %
EUR	Australia & New Zealand Banking Group 1,125% 21.11.2024	1000 000,00	1,02	1018 742,88	0,32 %
EUR	Banque Fed Cred Mutuel 1,875% 4.11.2026	800 000,00	1,08	867 254,47	0,27 %
EUR	Barclays 0,625% 14.11.2022	1000 000,00	1,01	1011554,79	0,32 %
EUR	Barclays 2,00% 7.2.2023	1500 000,00	1,02	1559 600,25	0,49 %
EUR	BNP Paribas 1,625% 2.7.2031	2 000 000,00	1,06	2 141 165,48	0,67 %
EUR	Cappgemini Se 2% 15.4.2029 Call	1000 000,00	1,13	1 148 106,58	0,36 %
EUR	Cargotec 1,75% 28.12.2021	500 000,00	1,01	511 479,38	0,16 %
EUR	Cargotec 2,375% 28.12.2023	1000 000,00	1,02	1042 979,04	0,33 %
EUR	Caverion Corp 3,25% 28.3.2023	600 000,00	1,02	627 056,05	0,20 %
EUR	Cibus Nordic FRN 3M +4,50% 18.6.2022 Call	500 000,00	1,02	511 755,00	0,16 %
EUR	Citigroup 4,25% 25.2.2025	1000 000,00	1,15	1 183 327,27	0,37 %
EUR	Citycon 2,50% 1.10.2024	1000 000,00	1,04	1043 182,88	0,33 %
EUR	CNP Assurances 1,875% 20.10.2022	1000 000,00	1,03	1036 408,63	0,33 %
EUR	Commerzbank Ag 0,75% 24.3.2025 Call	800 000,00	1,01	812 587,40	0,26 %
EUR	Credit Logement Sa FRN 3M +1,15% 16.3.2021 Call	1000 000,00	0,89	894 282,92	0,28 %
EUR	Credit Suisse Group Ag 0,65% 14.12.2027 Call	1000 000,00	1,02	1028 501,37	0,32 %
EUR	Daimler 1,625% 22.8.2023	500 000,00	1,04	524 876,10	0,17 %
EUR	Danica Pension 4,375% 29.9.2025	2 000 000,00	1,14	2 293 074,52	0,72 %
EUR	Danske Bank 0,5% 27.8.2024	1000 000,00	1,01	1007 786,03	0,32 %
EUR	Deutsche Bahn Finance Gmbh 1,6% 18.7.2029 Call	700 000,00	1,05	734 827,68	0,23 %
EUR	DNA 1,375% 27.3.2025	800 000,00	1,05	849 904,22	0,27 %
EUR	Dnb Nor Bank 1,125% 20.3.2023	1000 000,00	1,02	1032 715,07	0,32 %
EUR	DnB NOR Bank 1,25% 13.2022	1000 000,00	1,01	1024 705,21	0,32 %
EUR	EDP Finance Bv 1,875% 13.10.2025	500 000,00	1,09	545 429,11	0,17 %
EUR	Elisa 0,875% 17.12.2023	1000 000,00	1,03	1035 388,08	0,33 %
EUR	Elisa Oyj 1,125% 26.2.2026	1500 000,00	1,05	1592 591,93	0,50 %
EUR	ENBW 1,125% 5.8.2024	1700 000,00	1,00	1705 807,25	0,54 %
EUR	Eneco Holding 3,25% 1.12.2021	1000 000,00	1,02	1025 761,23	0,32 %
EUR	Enel 1,00% 16.9.2024	1000 000,00	1,04	1043 844,11	0,33 %
EUR	Engie 3,25% 28.2.2025	700 000,00	1,10	786 016,65	0,25 %
EUR	Fastighets Ab Balder 3,00% 7.3.2023	1 100 000,00	1,02	1 149 384,88	0,36 %
EUR	Fce Bank 0,869% 13.9.2021	1500 000,00	1,00	1497 367,64	0,47 %
EUR	Ferrovial NI Bv 2,124% 4.2.2023	1000 000,00	0,99	998 862,30	0,31 %
EUR	General Electric 0,875% 17.5.2025	1500 000,00	1,03	1549 763,63	0,49 %
EUR	Grenke Finance Plc 1,625% 5.4.2024	800 000,00	0,94	761 240,44	0,24 %
EUR	Hannover Finance 3,375% 26.6.2025	1000 000,00	1,13	1 145 013,56	0,36 %
EUR	Hannover Re 1,125% 9.7.2029	1000 000,00	1,02	1023 758,22	0,32 %
EUR	Hemso Fastighets 1,00% 9.9.2026	1000 000,00	1,06	1058 685,89	0,33 %
EUR	Huhtamäki 1,625% 4.10.2024	1 100 000,00	1,04	1 146 461,59	0,36 %
EUR	Huhtamäki 1,125% 20.11.2026	1200 000,00	1,01	1208 548,44	0,38 %
EUR	Ireland 2,00% 18.2.2045	1500 000,00	1,44	2 185 638,61	0,69 %
EUR	Irish Tsy 0,90% 15.5.2028	1000 000,00	1,10	1 108 581,23	0,35 %
EUR	Jyske Bank 2,25% 5.4.2024	1500 000,00	1,04	1584 950,75	0,50 %
EUR	Jyske Bank A/S 1,25% 28.12.2026 Call	1000 000,00	0,99	1006 173,72	0,32 %
EUR	Kemira 1,75% 28.2.2024	500 000,00	1,03	519 079,11	0,16 %
EUR	Kemira 2,25% 13.5.2022	800 000,00	1,02	829 737,10	0,26 %

Bokslut 2020

EUR	Konecranes 1,75% 9.6.2022	2 000 000,00	1,01	2 042 317,53	0,64 %
EUR	Koninklijke Philips NV 0,5% 22.5.2026	1000 000,00	1,03	1033 624,79	0,33 %
EUR	Metso 1,25% 13.3.2024	1000 000,00	1,03	1034 925,21	0,33 %
EUR	Metso Outotec 0,875 % 26.5.2028 Call	700 000,00	1,01	706 957,33	0,22 %
EUR	Munich Re 3,25% 26.5.2029	1000 000,00	1,18	1203 800,00	0,38 %
EUR	Municipality Finance 4,50% 14.2022	1000 000,00	1,04	1072 030,82	0,34 %
EUR	Natwest Group 1,75% 2.3.2025	1000 000,00	1,06	1074 665,34	0,34 %
EUR	Neste 1,50% 7.3.2024	1000 000,00	1,03	1041696,85	0,33 %
EUR	Neste Oil 2,125% 17.3.2022	1900 000,00	1,02	1967 422,15	0,62 %
EUR	Nokia 1,00% 15.3.2021	341000,00	1,00	343 810,73	0,11%
EUR	Nykredit Realkredit 4,00% 3.6.2021	2 000 000,00	1,01	2 068 206,58	0,65 %
EUR	OP Corporate Bank 1,625% 9.6.2025 Call	1000 000,00	1,04	1046 066,71	0,33 %
EUR	Orsted 2,25% 24.11.2024	1000 000,00	1,05	1050 490,82	0,33 %
EUR	Orsted A/S 1,75% 9.9.2027	1000 000,00	1,02	1025 114,79	0,32 %
EUR	Pohjola Bank 5,75% 28.2.2022	1900 000,00	1,07	2 115 347,66	0,67 %
EUR	Pohjolan Voima 1,75% 8.6.2023	500 000,00	1,01	510 348,36	0,16 %
EUR	Pohjolan Voima 1,25% 20.12.2025	500 000,00	0,97	493 569,29	0,16 %
EUR	Poland 1% 7.3.2029	1900 000,00	1,09	2 087 951,38	0,66 %
EUR	Portugal 1,95% 15.6.2029	2 000 000,00	1,17	2 367 863,01	0,74 %
EUR	Rentokil Initial Plc 0,875% 30.05.2026	1400 000,00	1,04	1461927,75	0,46 %
EUR	Romania 2,75% 29.10.2024	1500 000,00	1,11	1667 334,86	0,52 %
EUR	Romania 2,124% 16.7.2031	2 000 000,00	1,06	2 135 852,44	0,67 %
EUR	Sagax Ab 1,125% 30.12.2027	1000 000,00	1,01	1022 557,87	0,32 %
EUR	Samhallsbyggnadsbolaget 1,125% 4.9.2026	800 000,00	1,03	825 453,59	0,26 %
EUR	Sanofi 0,875% 21.3.2029	2 000 000,00	1,08	2 172 484,38	0,68 %
EUR	Sato Oyj 1,375% 24.2.2028 Call	1000 000,00	1,02	1028 511,78	0,32 %
EUR	Sato Oyj 1,375% 31.5.2024	700 000,00	1,03	727 420,15	0,23 %
EUR	Scania 2,25% 3.6.2025	1000 000,00	1,08	1091 166,85	0,34 %
EUR	Scor Se 3,875% 1.10.2025	1000 000,00	1,13	1 136 030,96	0,36 %
EUR	SEB 2,50% 28.5.2021	1000 000,00	1,01	1024 823,01	0,32 %
EUR	SKF Ab 0,875% 15.11.2029 Call	700 000,00	1,06	741357,92	0,23 %
EUR	Slovenia 1,25% 22.3.2027	2 000 000,00	1,10	2 222 652,05	0,70 %
EUR	Spain 1,60% 30.4.2025	1000 000,00	1,09	1 101659,73	0,35 %
EUR	Spain 1,4% 30.7.2028	1500 000,00	1,12	1690 015,27	0,53 %
EUR	Ssg Bidco FRN 3M +6,00% 21.10.2024	300 000,00	0,88	267 550,00	0,08 %
EUR	Stora Enso Oyj 2,50% 7.6.2027	1000 000,00	1,13	1 144 518,08	0,36 %
EUR	Sunborn Gibraltar FRN 3M +5,00% 5.9.2022	600 000,00	0,70	422 166,67	0,13 %
EUR	Suomen valtio 2,625% 4.7.2042	500 000,00	1,59	801692,60	0,25 %
EUR	Suominen 2,50% 3.10.2022	800 000,00	1,03	825 196,71	0,26 %
EUR	Swedbank 1,00% 22.11.2022	600 000,00	1,01	605 579,10	0,19 %
EUR	Svenska Cellulosa 1,125% 5.3.2025	1000 000,00	1,05	1056 677,40	0,33 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1,25% 2.3.2023	750 000,00	1,02	773 595,72	0,24 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1,625% 5.3.2024 Call	1000 000,00	1,04	1054 880,68	0,33 %
EUR	Swiss Reinsurance 2,60% 19.2025	1000 000,00	1,08	1087 389,18	0,34 %
EUR	Talanx 2,25% 5.12.2027	2 000 000,00	1,07	2 141425,48	0,67 %
EUR	Telefonica Europe 5,875% 31.3.2024	1000 000,00	1,12	1 166 373,70	0,37 %
EUR	Telefonica Europe Bv 3,00% 4.9.2023	1000 000,00	1,02	1025 839,18	0,32 %
EUR	Telia 3,00% 4.4.2023	1000 000,00	1,05	1072 133,97	0,34 %
EUR	Telia Co Ab 1,375% 11.2.2026 Call	700 000,00	1,01	714 948,55	0,22 %
EUR	Tennet 2,995% 16.2024	1500 000,00	1,06	1610 621,51	0,51 %
EUR	Teollisuuden Voima 2,00% 8.5.2024	1000 000,00	1,00	1015 816,30	0,32 %
EUR	Teollisuuden Voima Oyj 1,125% 9.3.2026	1000 000,00	0,93	936 674,11	0,29 %
EUR	Thyssenkrupp 1,375% 3.3.2022	1000 000,00	1,00	1007 164,38	0,32 %
EUR	Tietoevry Oyj 2,00% 17.3.2025 Call	1000 000,00	1,03	1042 154,52	0,33 %
EUR	Tornator Oyj 1,25% 14.10.2026 Call	700 000,00	1,03	720 916,86	0,23 %
EUR	UBS AG 4,75% 12.2.2021	1000 000,00	1,01	1046 958,33	0,33 %
EUR	Unicredit Spa 2,731% 15.12.2027 Call	750 000,00	1,01	777 090,55	0,24 %
EUR	Wells Fargo & Company 1,338% 4.5.2024 Call	1000 000,00	1,04	1049 464,47	0,33 %
EUR	Veolia Environnement Sa 2,25% 20.4.2026 Call	1000 000,00	1,02	1021398,36	0,32 %
EUR	Voestalpine 1,375% 27.9.2024	1000 000,00	1,01	1013 478,77	0,32 %

Bokslut 2020

EUR Volkswagen Leasing 1,625% 15.08.2025	1000 000,00	1,06	1067 423,84	0,34 %
EUR Vonovia 4,00% 17.12.2021	1000 000,00	1,03	1033 764,25	0,33 %
EUR Wpp Finance 2016 1,375% 20.3.2025	1000 000,00	1,05	1063 833,97	0,33 %
EUR VVO-Yhtymä 1,625% 17.10.2023	1400 000,00	1,04	1461752,66	0,46 %
EUR YIT 3,15% 11.6.2021	500 000,00	1,01	504 666,25	0,16 %
EUR Zurich Insurance Aquarius 4,25% 2.10.2023	1337 000,00	1,11	1494 912,34	0,47 %
Sammanlagt			3 10 968 542,42	97,78 %

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista

EUR Garantia Insr 1375 % 14.9.2023	500 000,00	0,99	494 709,25	0,16 %
EUR Local Tapiola Mutual Life 3,5% 23.11.2023 Call	1000 000,00	1,01	1016 353,84	0,32 %
EUR Mercada 1,875% 24.10.2022	1000 000,00	1,02	1027 243,15	0,32 %
EUR Rettig Group 2,00% 30.4.2023	1000 000,00	1,02	1033 424,66	0,32 %
EUR Y Foundation 3,125% 4.10.2023	1 100 000,00	1,05	1 157 787,67	0,36 %
Sammanlagt			4 729 518,56	1,49 %

Värdepapper sammanlagt **315 698 060,98** **99,27 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **2 368 871,17** **0,74 %**

Fondens värde **318 034 217,91** **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia Secura A	24 340 565,49	0,4789	11656 896,38	3,67 %
EUR Aktia Secura B	268 146 794,39	1,1060	296 570 563,61	93,25 %
EUR Aktia Secura E	139 181,45	15742	219 101,52	0,07 %
EUR Aktia Secura F	3 047 247,16	3,1463	9 587 656,40	3,01 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	318 034 217,91
31.12.2019	297 272 440,45
31.12.2018	293 562 474,47
31.12.2017	315 774 122,36

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	5 463 994,31
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,71
Portföljens omsättningshastighet	8,99 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,90 %
Kostnader för värdepappershandel	0,01 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,01(25.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	3 265 368,42	1,03 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Placeringsfonden Aktia Solida

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna glädde sig även senare för nyheterna om kommande covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

I Europa sjönk riskpremierna för investment grade-företagsobligationer på indexnivå med 1 räntepunkt till 0,92 och den löpande avkastningen med 5 räntepunkter till +0,23 % under året. I mars, när coronakrisen började, kraschade aktiekurserna samtidigt som företagsobligationernas riskpremier steg och likviditeten på obligationsmarknaderna försämrades. ECB kom dock till undsättning och lanserade tilläggsköpprogram både för stats- och företagsobligationer. Ränte- och riskpremierivåerna började sjunka så småningom och i slutet av året var både Tysklands statsräntenivåer och företagsobligationernas spread på en lägre nivå än i början av året.

Resultatperioderna för det andra och tredje kvartalet var tydligt bättre än väntat, även om de absoluta resultaten var svaga till följd av pandemin. Vi förväntar oss att resultatperioden för det fjärde kvartalet kommer att vara liknande och det är mycket möjligt att vi i USA på indexnivå redan ser en positiv resultattillväxt efter en lång paus. För år 2021 förväntas en tydligt positiv resultattillväxt, i USA över 20 % och i Europa upp till 40 % för närvarande. Även om tillväxtsiffrorna är höga bör man beakta att jämförelseperioderna är mycket svaga. I USA har man pratat mycket om en åtstramning av företagsbeskattningen och dess effekt på resultattillväxten. Det är ännu för tidigt att uppskatta när detta kommer att ske och man bör komma ihåg att en sannolik återhämtning av den globala handeln kommer sannolikt att till en del ersätta den effekt åtstramningen av beskattningen har på resultattillväxten. Företagsköpsaktiviteten ligger trots det exceptionella året fortfarande på en bra nivå och även IPO-marknaden har varit mycket aktiv både i USA och Europa.

Fonden knappade in på jämförelseindexets avkastning under andra hälften av året, men hann inte ifatt indexets avkastning för hela året. Avkastningen var emellertid tydligt positiv trots turbulensen och de låga räntenivåerna. Företagsobligationerna avkastade väl och aktievalet var positivt. Aktierna avkastade 12,4 % under översiktsperioden medan indexet avkastade -6,3 %. Statsobligationerna avkastade +3,6 % och företagsobligationerna +2,2 %, båda lite svagare än indexet. Avkastningen på penningmarknadsinstrumenten var anspråkslös på grund av de låga räntorna, men positiv. Vi överviktar fortfarande långa ränteinstrument mot korta på grund av bättre avkastningsutsikter, men fondens ränterisk (duration) är i undervikt jämfört med indexet. Vi håller statsobligationer fortfarande i en stor undervikt medan företagsobligationerna på motsvarande sätt är i övervikt.

Företagsobligationernas förväntade avkastning är mycket stark efter en stor korrigeringsåtgärd. Aktierna höjdes på hösten från undervikt till neutral vikt och vidare till en liten övervikt.

Återhämtningen av ekonomin har fortsatt, men stärkningen av coronavirusets andra våg och de begränsningar som olika länder ställt sätter käppar i hjulet för ekonomin. Vaccineringen som startats i december inger emellertid hopp under vårens lopp. Den ekonomiska tillväxten förväntas dock återhämta sig kraftigt under 2021. Centralbankernas köpprogram och de statliga stödpaketen ger fortfarande ett starkt stöd till marknadernas återhämtning, men marknaderna har i hög grad inkluderat de goda nyheterna i prissättningen. ECB kommer att fortsätta köpprogrammen åtminstone till mars 2022, vilket stöder marknaderna kraftigt också under 2021, även om marknaderna kommer att noggrant lyssna till centralbankens framtidsplaner särskilt från och med hösten.

Fonden deltog under år 2020 i 81 bolagsstämmor med hjälp av proxy voting-tjänsten. På dessa möten röstade fonden i sammanlagt 1 216 punkter på föredragningslistan, och i 125 punkter mot bolagets rekommendation. ISS ESG har fungerat som rådgivare för proxy voting-tjänsten. Mera detaljerad information om omröstningarna publiceras på Aktias webbsida.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	509 557 325,51	538 826 801,95	579 502 793,91
Avkastningsandelens (A) värde	1,2093	1,2024	1,1468
Tillväxtandelens (B) värde	1,9690	1,9186	1,7933
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	6 455 932,3310	6 567 880,2250	6 964 061,0253
Tillväxtandelar (B) st.	254 817 459,1117	276 565 940,8319	318 690 129,5385
Utbetald avkastning / A-andel		0,0222794798 / 25.3.2020	0,0236441787 / 22.3.2019
Antal andelsägare	24 485	26 228	27 822
Fonden grundad / Registreringsland	30.4.2001 / Finland		
Löpande kostnader	1,06 %		
Fondandelens avkastning	2,63 %		
Avkastning på index	3,11 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Solida A	1,53 %		
Aktia Solida B	98,47 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Andreas Bergman och Jonne Sandström		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	8 002 273,99	37 220 186,89
Nettointäkter från derivatinstrument	535 475,00	-1 817 000,00
Utdelningsintäkter och vinstandelar	898 626,49	1 388 216,39
Ränteintäkter	8 226 880,12	9 257 540,01
Övriga intäkter	0,22	97 377,62
Summa intäkter	17 663 255,82	46 146 320,91
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-5 079 329,80	-5 922 206,79
Till förvaringsinstitut	-253 966,45	-296 110,35
Räntekostnader	-23 828,43	-16 010,63
Övriga kostnader	-206 972,65	-46 111,65
Summa kostnader	-5 564 097,33	-6 280 439,42
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	12 099 158,49	39 865 881,49

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	499 172 660,94	522 567 435,55
Försäljningsfordringar		
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar		33 000,00
Övriga fordringar	13 019,19	13 159,82
Resultatregleringar		4 018 349,98
Dividend fordringar	36 520,25	
Räntefordringar	3 996 591,93	
Kassa och fordringar på banker	6 867 328,14	13 524 584,98
Aktiva sammanlagt	510 086 120,45	540 156 530,32
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	509 542 679,12	538 526 801,87
Främmande kapital		
Köpskulder		999 900,01
Resultatregleringar	543 441,33	629 828,44
Passiva sammanlagt	510 086 120,45	540 156 530,32

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	3 026 627,92	9 652 086,77
Överlåtelseförluster	-2 618 679,80	-3 072 848,40
Icke-realiserade värdeförändringar	5 934 408,43	14 401 088,69
Ränterelaterade poster		
Överlåtelsevinster	1 615 675,71	3 338 747,99
Överlåtelseförluster	-962 373,04	-1 426 534,49
Icke-realiserade värdeförändringar	1 006 614,77	14 327 646,33
Sammanlagt	<u>8 002 273,99</u>	<u>37 220 186,89</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Aktierelaterade poster		
Vinster	2 370 850,00	203 200,00
Förluster	-1 802 375,00	-2 053 200,00
Icke-realiserade värdeförändringar	-33 000,00	33 000,00
Sammanlagt	<u>535 475,00</u>	<u>-1 817 000,00</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	156 326,30	154 847,84
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	5 760 124,36	8 192 538,34
Minskning av placeringarnas verkliga värde	174 284,07	6 208 550,35
Ränterelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	2 421 791,34	8 163 582,79
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-1 415 176,57	6 164 063,54
Aktierelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-33 000,00	33 000,00
Minskning av placeringarnas verkliga värde	0,00	0,00
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>13 537,49</u>	<u>30 634,21</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	538 526 801,87	579 502 793,90
Teckning av fondandelar	21 513 890,22	52 887 857,86
Inlösen av fondandelar	-62 440 845,16	-133 574 883,54
Utdelning av avkastning	-156 326,30	-154 847,84
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	12 099 158,49	39 865 881,49
Fondens värde 31.12.	509 542 679,12	538 526 801,87

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar 7 806 993,32

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Solida

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista				
CHF Temenos Group	4 000,00	114,35	457 395,45	0,09 %
DKK Novo Nordisk B	13 000,00	57,33	745 330,31	0,15 %
DKK Royal Unibrew	5 500,00	94,95	522 239,84	0,10 %
EUR Allianz SE	2 000,00	200,70	401 400,00	0,08 %
EUR ASML Holding	3 000,00	397,55	1 192 650,00	0,23 %
EUR BASF	10 000,00	64,72	647 200,00	0,13 %
EUR Cancom Se	14 000,00	45,36	635 040,00	0,12 %
EUR Heineken	7 000,00	91,22	638 540,00	0,13 %
EUR Infineon Technologies	40 000,00	31,39	1 255 600,00	0,25 %
EUR ING Groep N.V.	50 000,00	7,64	382 050,00	0,07 %
EUR Kerry Group	9 000,00	118,50	1 066 500,00	0,21 %
EUR Knorr-Bremse Ag	9 000,00	111,68	1 005 120,00	0,20 %
EUR Kone	10 000,00	66,46	664 600,00	0,13 %
EUR Koninklijke Dsm	6 000,00	140,80	844 800,00	0,17 %
EUR LVMH Moët Hennessy Vuitton	2 000,00	510,90	1 021 800,00	0,20 %
EUR Metso Outotec	100 000,00	8,18	817 500,00	0,16 %
EUR Nacon Sa	100 000,00	7,97	797 000,00	0,16 %
EUR Nokia	150 000,00	3,15	472 650,00	0,09 %
EUR Olvi A	15 000,00	48,50	727 500,00	0,14 %
EUR Rovio Entertainment	100 000,00	6,31	631 000,00	0,12 %
EUR Sampo A	20 000,00	34,57	691 400,00	0,14 %
EUR Siemens	6 000,00	117,52	705 120,00	0,14 %
EUR Siemens Healthineers	12 200,00	41,98	512 156,00	0,10 %
EUR SLM Solutions	15 000,00	17,42	261 300,00	0,05 %
EUR Solutions 30	70 000,00	10,52	736 400,00	0,14 %
EUR Stora Enso R	25 000,00	15,65	391 125,00	0,08 %
EUR Stroer Media	10 000,00	81,00	810 000,00	0,16 %
EUR Ubi Soft	8 000,00	78,84	630 720,00	0,12 %
EUR Unilever	13 000,00	49,57	644 345,00	0,13 %
EUR Valeo	20 000,00	32,28	645 600,00	0,13 %
EUR Zalando	13 000,00	91,06	1 183 780,00	0,23 %
GBP Fevertree Drinks	30 000,00	28,27	848 233,27	0,17 %
GBP Intertek Group	10 000,00	63,20	631 951,13	0,12 %
GBP Reckitt Benckiser Group	9 000,00	73,20	658 782,20	0,13 %
GBP Vodafone Group	400 000,00	1,35	541 275,99	0,11 %
NOK Tomra Systems	25 000,00	40,32	1 008 033,74	0,20 %
NOK Wallenius Wilhelmsen	130 497,00	2,21	288 864,44	0,06 %
SEK Academedia	127 777,00	8,46	1 080 722,50	0,21 %
SEK Swedencare	60 000,00	32,34	1 940 337,12	0,38 %
SEK ÅF Pöyry AB	35 000,00	25,00	874 843,28	0,17 %
USD Activision Blizzard	10 000,00	76,00	760 006,55	0,15 %
USD Adobe Inc	4 000,00	409,36	1 637 456,00	0,32 %
USD Alphabet C	1 400,00	1 433,97	2 007 556,68	0,39 %
USD American Waterworks Co	12 000,00	125,62	1 507 440,45	0,30 %
USD Apple	20 000,00	108,61	2 172 219,04	0,43 %
USD Bank of America	30 000,00	24,81	744 290,74	0,15 %
USD Berkshire Hathaway A	3,00	284 697,55	854 092,66	0,17 %
USD Cisco Systems	19 000,00	36,63	695 956,45	0,14 %
USD Citi Group	10 000,00	50,47	504 706,56	0,10 %
USD ConocoPhillips	10 000,00	32,73	327 330,77	0,06 %
USD Cummins	5 000,00	185,89	929 442,58	0,18 %
USD Dollar General Corp	5 000,00	172,14	860 685,93	0,17 %
USD Ecolab	4 000,00	177,10	708 389,95	0,14 %

Bokslut 2020

USD	Eli Lilly	4 680,00	138,20	646 780,06	0,13 %
USD	Gilead Sciences	8 000,00	47,69	381501,19	0,07 %
USD	Hamilton Lane Inc- Class A	8 000,00	63,89	511091,10	0,10 %
USD	Imax	30 000,00	14,75	442 498,16	0,09 %
USD	Intuitive Surgical Inc	1000,00	669,64	669 640,66	0,13 %
USD	Johnson & Johnson	5 000,00	128,82	644 102,48	0,13 %
USD	JPMorgan Chase & Co	10 000,00	104,01	1040 108,05	0,20 %
USD	Mastercard	5 000,00	292,17	1460 833,27	0,29 %
USD	Medtronic	8 000,00	95,88	767 062,29	0,15 %
USD	Merck & Co	15 000,00	66,96	1004 338,22	0,20 %
USD	Microsoft	15 000,00	182,06	2 730 866,82	0,54 %
USD	Mondelez International	25 000,00	47,86	1 196 488,50	0,23 %
USD	Netflix Inc	2 200,00	442,60	973 730,05	0,19 %
USD	Nike	10 000,00	115,80	1 157 976,59	0,23 %
USD	NXP Semiconductors	6 000,00	130,15	780 928,21	0,15 %
USD	Otis Worldwide Corp	20 000,00	55,29	1 105 836,13	0,22 %
USD	Paypal Holdings Incorporated	4 000,00	191,70	766 800,36	0,15 %
USD	Perkinelmer Inc	10 000,00	117,46	1 174 592,78	0,23 %
USD	Pfizer	30 000,00	30,13	903 904,40	0,18 %
USD	PNC Financial	7 000,00	121,96	853 728,41	0,17 %
USD	Salesforce Com Inc	4 000,00	182,15	728 591,31	0,14 %
USD	TJX Companies	17 000,00	55,90	950 257,84	0,19 %
USD	United Rentals	7 000,00	189,83	1 328 779,57	0,26 %
USD	Walt Disney Company	7 000,00	148,30	1 038 110,83	0,20 %
USD	Verra Mobility Corp	70 000,00	10,98	768 928,54	0,15 %
USD	Visa	8 000,00	179,04	1 432 299,26	0,28 %
EUR	ABN Amro Bank 1,00% 13.4.2031	1000 000,00	1,13	1 136 458,08	0,22 %
EUR	Achmea 4,25% 4.2.2025	1500 000,00	1,10	1 704 683,69	0,33 %
EUR	Acs Servicios Comunicac 1,875% 20.4.2026	2 000 000,00	1,07	2 174 898,63	0,43 %
EUR	Aegon 4,00% 25.4.2024	1000 000,00	1,10	1 125 327,26	0,22 %
EUR	Ahlstrom 1,875% 9.6.2022	2 300 000,00	1,00	2 332 845,89	0,46 %
EUR	Aib Group Plc 5,25% 9.10.2024	1000 000,00	1,05	1 065 201,15	0,21 %
EUR	Akelius Residential 1,125% 14.12.2023	2 000 000,00	1,03	2 075 140,00	0,41 %
EUR	Aktia Bank 0,25% 31.3.2022	2 000 000,00	1,01	2 023 087,12	0,40 %
EUR	Allianz 2,625% 30.4.2031 Call	1 800 000,00	1,03	1 854 961,89	0,36 %
EUR	Allianz 4,75% 24.10.2023	2 000 000,00	1,12	2 248 638,63	0,44 %
EUR	Argentum Zurich Ins 2,75% 19.2.2029	1 500 000,00	1,14	1 746 004,75	0,34 %
EUR	AT&T 2,45% 15.3.2035	1 000 000,00	1,17	1 191 722,88	0,23 %
EUR	Australia & New Zealand Banking Group 1,125% 21.11.2024	3 000 000,00	1,02	3 056 228,63	0,60 %
EUR	Autoliv 0,75% 26.6.2023	1 500 000,00	1,01	1 527 019,52	0,30 %
EUR	Axa 3,94% 7.11.2024	2 000 000,00	1,12	2 243 101,04	0,44 %
EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 6% 15.01.2026 Perp Call	1 000 000,00	1,10	1 115 814,35	0,22 %
EUR	Bank of Ireland 0,625% 14.3.2025	1 000 000,00	1,04	1 049 420,00	0,21 %
EUR	Banque Fed Cred Mutuel 1,875% 4.11.2026	1 500 000,00	1,08	1 626 102,12	0,32 %
EUR	Barclays 0,625% 14.11.2022	1 000 000,00	1,01	1 011 554,79	0,20 %
EUR	Barclays 2,00% 7.2.2023	2 000 000,00	1,02	2 079 466,99	0,41 %
EUR	Belgium 0,80% 22.6.2025	1 000 000,00	1,07	1 071 298,22	0,21 %
EUR	Berkshire Hathaway 0,625% 17.12.2023	1 500 000,00	1,02	1 535 129,55	0,30 %
EUR	BNP Paribas 1,625% 2.7.2031	3 000 000,00	1,06	3 211 748,22	0,63 %
EUR	BNP Paribas 2,75% 27.12.2026	1 000 000,00	1,11	1 132 681,31	0,22 %
EUR	Bnp Paribas Cardif 1,00% 29.11.2024	1 000 000,00	1,02	1 025 116,71	0,20 %
EUR	Bonum Pankki FRN 3M +0,88% 18.4.2022	1 000 000,00	1,00	1 003 776,36	0,20 %
EUR	Bpce Sfh 0,75% 2.9.2025	900 000,00	1,06	952 988,18	0,19 %
EUR	Caixabank 0,625% 1.10.2024	1 000 000,00	1,02	1 017 948,22	0,20 %
EUR	Capgemini Se 2% 15.4.2029 Call	2 000 000,00	1,13	2 296 213,15	0,45 %
EUR	Cargotec 2,375% 28.12.2023	800 000,00	1,02	834 383,23	0,16 %
EUR	Cargotec Oyj 1,625% 23.9.2026	2 000 000,00	0,98	1 968 535,07	0,39 %
EUR	Caverion Corp 3,25% 28.3.2023	1 000 000,00	1,02	1 045 093,42	0,21 %
EUR	Cibus Nordic FRN 3M +4,50% 18.6.2022 Call	1 000 000,00	1,02	1 023 510,00	0,20 %
EUR	Cie Financement Foncier 1,00% 2.2.2026	2 500 000,00	1,07	2 707 095,90	0,53 %

Bokslut 2020

EUR	Citigroup 4,25%25.2.2025	2 000 000,00	1,15	2 366 654,54	0,46 %
EUR	Citigroup Inc 0,50%29.12.2022	1 500 000,00	1,01	1 520 480,74	0,30 %
EUR	Citycon 1,25%8.9.2026	1 500 000,00	0,97	1 453 386,16	0,29 %
EUR	Citycon 2,50% 1.10.2024	2 000 000,00	1,04	2 086 365,75	0,41 %
EUR	Commerzbank Ag 0,75%24.3.2025 Call	800 000,00	1,01	812 587,40	0,16 %
EUR	Compagnie de Financement Foncier 0,75%29.5.2026	2 000 000,00	1,06	2 136 316,71	0,42 %
EUR	Cooperatieve Rabobank Ua 3,25%29.12.2026	1 000 000,00	1,01	1 007 818,57	0,20 %
EUR	Credit Agricole 2,625%17.3.2027	1 000 000,00	1,12	1 142 074,25	0,22 %
EUR	Credit Agricole 6,50%23.6.2021	2 000 000,00	1,02	2 046 408,89	0,40 %
EUR	Credit Logement 1,35%28.11.2024	2 000 000,00	1,02	2 040 561,10	0,40 %
EUR	Credit Logement Sa FRN 3M +1,15%16.3.2021Call	1 000 000,00	0,89	894 282,92	0,18 %
EUR	Credit Suisse Ag London FRN 3M +0,95%18.5.2022	2 000 000,00	1,01	2 024 662,44	0,40 %
EUR	Credit Suisse Group Ag 0,65%14.12.2027 Call	2 000 000,00	1,02	2 057 002,73	0,40 %
EUR	Croatia 3,875%30.5.2022	3 000 000,00	1,06	3 243 106,03	0,64 %
EUR	Daimler 1,625%22.8.2023	1 000 000,00	1,04	1 049 752,19	0,21 %
EUR	Danica Pension 4,375%29.9.2025	2 000 000,00	1,14	2 293 074,52	0,45 %
EUR	Danone 1,75%23.6.2023	1 500 000,00	1,03	1 553 711,30	0,30 %
EUR	Danske Bank 0,5%27.8.2024	3 000 000,00	1,01	3 023 358,08	0,59 %
EUR	Danske Bank 5,875%6.4.2022	2 500 000,00	1,04	2 644 001,24	0,52 %
EUR	Deutsche Bahn Finance Gmbh 16%18.7.2029 Call	700 000,00	1,05	734 827,68	0,14 %
EUR	DNA 1,375%27.3.2025	1 500 000,00	1,05	1 593 570,41	0,31 %
EUR	Dnb Nor Bank 1,125%20.3.2023	1 000 000,00	1,02	1 032 715,07	0,20 %
EUR	DnB NOR Bank 1,25% 13.2022	2 000 000,00	1,01	2 049 410,41	0,40 %
EUR	EDP Finance Bv 1,875%13.10.2025	1 000 000,00	1,09	1 090 858,22	0,21 %
EUR	Eika Boligkreditt 2,125%30.12.2023	2 000 000,00	1,05	2 148 296,39	0,42 %
EUR	Elisa 0,875%17.12.2023	2 000 000,00	1,03	2 070 776,16	0,41 %
EUR	Elisa Oyj 1,125%26.2.2026	1 000 000,00	1,05	1 061 727,95	0,21 %
EUR	Enagas 2,50%11.4.2022	2 000 000,00	1,03	2 104 264,38	0,41 %
EUR	ENBW 1,125%5.8.2024	2 500 000,00	1,00	2 508 540,07	0,49 %
EUR	ENBW 1,625%5.5.2027	1 400 000,00	1,01	1 424 764,66	0,28 %
EUR	Eneco Holding 3,25%1.12.2021	2 000 000,00	1,02	2 051 522,47	0,40 %
EUR	Enel 1,00%16.9.2024	2 000 000,00	1,04	2 087 688,22	0,41 %
EUR	Enxsis Holding 3,375%26.12.2022	1 000 000,00	1,04	1 068 772,46	0,21 %
EUR	Engie 2,375%19.5.2026	1 500 000,00	1,13	1 718 438,22	0,34 %
EUR	Engie 3,25%28.2.2025	800 000,00	1,10	898 304,74	0,18 %
EUR	Erg Spa 0,5%11.9.2027 Call	1 000 000,00	1,01	1 010 530,55	0,20 %
EUR	Erste Group Bank 8,875%15.10.2021	2 000 000,00	1,06	2 158 268,08	0,42 %
EUR	Eurofins Scientific 3,25%13.11.2025	1 000 000,00	1,04	1 043 273,97	0,20 %
EUR	European Financial Stability Facility EFSF 2,125%19.2.2024	1 000 000,00	1,09	1 105 096,99	0,22 %
EUR	Fade 0,50%17.3.2023	2 600 000,00	1,02	2 663 411,15	0,52 %
EUR	Fastighets Ab Balder 3,00%7.3.2023	1 100 000,00	1,02	1 149 384,88	0,23 %
EUR	Fce Bank 0,869%13.9.2021	2 000 000,00	1,00	1 996 490,19	0,39 %
EUR	Ferrovial NI Bv 2,124%4.2.2023	1 500 000,00	0,99	1 498 293,45	0,29 %
EUR	Finnvera 0,50%13.4.2026	1 000 000,00	1,05	1 054 599,04	0,21 %
EUR	Finnvera 1,125%17.5.2032	3 000 000,00	1,14	3 454 702,19	0,68 %
EUR	France 1,00%25.11.2025	2 000 000,00	1,08	2 166 452,60	0,43 %
EUR	General Electric 1,50%17.5.2029	1 000 000,00	1,06	1 072 979,86	0,21 %
EUR	Germany 4,25%4.7.2039	4 000 000,00	1,89	7 630 795,62	1,50 %
EUR	GlaxoSmithKline 1,375%2.12.2024	2 000 000,00	1,06	2 120 444,93	0,42 %
EUR	Goodvalley FRN 3M +4,50%26.5.2021	1 000 000,00	0,98	979 375,00	0,19 %
EUR	Grenke Finance Plc 1,625%5.4.2024	700 000,00	0,94	666 085,38	0,13 %
EUR	Grenke Finance Plc 3,95%9.7.2025	700 000,00	1,01	729 691,41	0,14 %
EUR	Hannover Finance 3,375%26.6.2025	2 000 000,00	1,13	2 290 027,12	0,45 %
EUR	Hannover Re 1,125%9.7.2029	1 000 000,00	1,02	1 023 758,22	0,20 %
EUR	Heidelbergcement 1,50%7.11.2024	2 000 000,00	1,05	2 134 825,25	0,42 %
EUR	Hemso Fastighets 1,00%9.9.2026	2 000 000,00	1,06	2 117 371,78	0,42 %
EUR	HKSCAN 2,625%21.9.2022	2 000 000,00	0,95	1 920 147,40	0,38 %
EUR	Huhtamäki 1,625%4.10.2024	2 000 000,00	1,04	2 084 475,62	0,41 %
EUR	Huhtamäki 1,125%20.11.2026	1 800 000,00	1,01	1 812 822,66	0,36 %
EUR	IBM Corp 0,375%31.12.2023	1 000 000,00	1,01	1 015 202,38	0,20 %

Bokslut 2020

EUR	IBM Corp 125%29.12027	1000 000,00	108	1086 919,56	0,21%
EUR	Infineon Technologies 1,125%24.6.2026 Call	1000 000,00	105	1060 436,16	0,21%
EUR	Ing Bank 3,00%11.4.2023	2 000 000,00	106	2 158 657,26	0,42 %
EUR	Ing Bank 3,375%10.12022	1500 000,00	104	1608 986,80	0,32 %
EUR	Intesa Sanpaolo Spa 1%4.7.2024	3 600 000,00	103	3 727 337,42	0,73 %
EUR	Ireland 2,00%18.2.2045	2 500 000,00	1,44	3 642 731,01	0,71%
EUR	Irish Tsy 0,90%15.5.2028	3 000 000,00	1,10	3 325 743,70	0,65 %
EUR	Islandsbanki 1,125%19.12023	2 000 000,00	1,01	2 040 051,97	0,40 %
EUR	Islandsbanki 1,125%12.4.2022	1000 000,00	1,01	1021206,16	0,20 %
EUR	ISS Finance 1,25%7.7.2025 Call	1500 000,00	1,02	1539 677,47	0,30 %
EUR	Italy 4,75%19.2021	2 000 000,00	1,04	2 101754,14	0,41%
EUR	Johnson & Johnson 0,65%20.2.2024	1000 000,00	1,03	1034 786,85	0,20 %
EUR	Jyske Bank 2,25%5.4.2024	1500 000,00	1,04	1584 950,75	0,31%
EUR	Jyske Bank A/S 0,875%3.12.2021	1000 000,00	1,01	1011061,23	0,20 %
EUR	Jyske Bank A/S 1,25%28.12026 Call	1000 000,00	0,99	1006 173,72	0,20 %
EUR	KBC Group Nv 0,5%3.12.2024	1700 000,00	0,99	1688 463,05	0,33 %
EUR	Kemira 1,75%28.2.2024	1500 000,00	1,03	1557 237,33	0,31%
EUR	Kemira 2,25%13.5.2022	1500 000,00	1,02	1555 757,05	0,31%
EUR	KFW 0,75%28.6.2028	2 000 000,00	1,09	2 196 203,84	0,43 %
EUR	Konecranes 1,75%9.6.2022	2 000 000,00	1,01	2 042 317,53	0,40 %
EUR	Koninklijke Kpn 2,00 %08.112024 call	2 400 000,00	1,00	2 442 885,25	0,48 %
EUR	Koninklijke Philips NV 0,5%22.5.2026	1000 000,00	1,03	1033 624,79	0,20 %
EUR	Kuntarahoitus 0,05%10.9.2035	1300 000,00	1,01	1317 099,45	0,26 %
EUR	Leaseplan 0,75%3.10.2022	1000 000,00	1,01	1014 738,77	0,20 %
EUR	Lloyds Bank FRN EUSA5 +5,29%27.6.2025	2 000 000,00	1,07	2 145 859,33	0,42 %
EUR	Metso Outotec 0,875 %26.5.2028 Call	700 000,00	1,01	706 957,33	0,14 %
EUR	Metsä Board 2,75%29.9.2027	1000 000,00	1,13	1 137 296,85	0,22 %
EUR	Molinlycke 1,875%28.2.2025	2 000 000,00	1,07	2 173 874,92	0,43 %
EUR	Mowi Asa FRN 3M +16%31.12023 Call	500 000,00	1,01	504 527,78	0,10 %
EUR	Munich Re 3,25%26.5.2029	3 000 000,00	1,18	3 611400,00	0,71%
EUR	Municipality Finance 4,50%14.2022	5 200 000,00	1,04	5 574 560,27	1,09 %
EUR	National Bank of Canada 1,50%25.3.2021	1250 000,00	1,00	1269 759,93	0,25 %
EUR	Natl Westminster Bank 0,50%15.5.2024	1000 000,00	1,03	1031350,68	0,20 %
EUR	Natwest Group 1,75%2.3.2025	2 000 000,00	1,06	2 149 330,68	0,42 %
EUR	Natwest Markets FRN 3M + 0,72%18.6.2021	2 000 000,00	1,00	2 005 010,00	0,39 %
EUR	Neste 1,50%7.3.2024	2 000 000,00	1,03	2 083 393,70	0,41%
EUR	Neste Oil 2,125%17.3.2022	3 000 000,00	1,02	3 106 456,03	0,61%
EUR	NN Group 4,375%13.6.2024	1500 000,00	1,11	1695 528,70	0,33 %
EUR	NN Group 4,625%8.4.2024	1000 000,00	1,12	1 155 112,19	0,23 %
EUR	Nokia 1,00%15.3.2021	681000,00	1,00	686 613,21	0,13 %
EUR	Nykredit Realkredit 4,00%3.6.2021	2 620 000,00	1,01	2 709 350,61	0,53 %
EUR	OP Corporate Bank 1,625%9.6.2025 Call	2 000 000,00	1,04	2 092 133,42	0,41%
EUR	OP Mortgage Bank 1,00%28.11.2024	2 000 000,00	1,06	2 121168,22	0,42 %
EUR	Orange 1,125%15.7.2024	2 000 000,00	1,04	2 094 097,81	0,41%
EUR	Orange SA 1,75%19.12.2026	1500 000,00	1,03	1565 895,41	0,31%
EUR	Orsted 2,25%24.11.2024	1000 000,00	1,05	1050 490,82	0,21%
EUR	Orsted A/S 1,75%9.9.2027	1000 000,00	1,02	1025 114,79	0,20 %
EUR	Pepsico Inc 0,5%6.5.2028 Call	1000 000,00	1,03	1036 883,97	0,20 %
EUR	Pohjola Bank 5,75%28.2.2022	3 000 000,00	1,07	3 340 022,62	0,66 %
EUR	Pohjolan Voima 1,75%8.6.2023	800 000,00	1,01	816 557,37	0,16 %
EUR	Pohjolan Voima 1,25%20.12025	800 000,00	0,97	789 710,86	0,15 %
EUR	Poland 1%7.3.2029	3 900 000,00	1,09	4 285 794,95	0,84 %
EUR	Portugal 2,875%15.10.2025	3 000 000,00	1,16	3 498 435,21	0,69 %
EUR	Portugal 5,65%15.2.2024	2 500 000,00	1,19	3 110 722,27	0,61%
EUR	Rabobank 2,50%26.5.2021	3 000 000,00	1,01	3 073 470,00	0,60 %
EUR	Rentokil Initial Plc 0,875%30.05.2026	1800 000,00	1,04	1879 621,40	0,37 %
EUR	Richemont International 2,00%26.12.2037	1000 000,00	1,24	1255 172,47	0,25 %
EUR	Romania 2,75%29.10.2024	1500 000,00	1,11	1667 334,86	0,33 %
EUR	Romania 2,875%26.5.2028	1500 000,00	1,12	1707 060,00	0,34 %
EUR	Romania 2,124%16.7.2031	2 000 000,00	1,06	2 135 852,44	0,42 %

Bokslut 2020

EUR	Sagax Ab 1.125% 30.12.2027	2 500 000,00	101	2 556 394,67	0,50 %
EUR	Samhallsbyggnadsbolaget 1.125% 4.9.2026	1 600 000,00	103	1 650 907,18	0,32 %
EUR	Sanofi 0.875% 21.3.2029	2 800 000,00	108	3 041 478,14	0,60 %
EUR	Sato Oyj 1.375% 24.2.2028 Call	2 000 000,00	102	2 057 023,56	0,40 %
EUR	Sato Oyj 1.375% 31.5.2024	1 500 000,00	103	1 558 757,47	0,31 %
EUR	Sato Oyj 2.25% 7.4.2023	1 500 000,00	105	1 592 415,82	0,31 %
EUR	Scania 2.25% 3.6.2025	1 000 000,00	108	1 091 166,85	0,21 %
EUR	Scania Cv Ab FRN 3M +0.60% 27.8.2021	2 000 000,00	100	2 002 359,78	0,39 %
EUR	Scania FRN 3M +0.45% 17.3.2021	1 000 000,00	100	1 000 360,00	0,20 %
EUR	Schneider Electric 0.25% 11.3.2029 Call	1 000 000,00	102	1 021 230,55	0,20 %
EUR	Scor Se 3.875% 1.10.2025	2 000 000,00	113	2 272 061,92	0,45 %
EUR	SEB 2.50% 28.5.2021	2 500 000,00	101	2 562 057,53	0,50 %
EUR	SKF Ab 0.875% 15.11.2029 Call	800 000,00	106	847 266,19	0,17 %
EUR	Slovenia 1.25% 22.3.2027	2 500 000,00	110	2 778 315,07	0,55 %
EUR	Sodexo 1.75% 24.12.2022	1 500 000,00	102	1 548 618,69	0,30 %
EUR	Spain 1.95% 30.7.2030	2 000 000,00	119	2 389 094,79	0,47 %
EUR	Spain 3.80% 30.4.2024	3 000 000,00	115	3 513 440,55	0,69 %
EUR	Sparebank 1 Oestlandet FRN 3M +0.52% 27.9.2021	3 000 000,00	100	3 008 580,00	0,59 %
EUR	Sparebanken Sor Boligkre 0.125% 30.5.2022	500 000,00	101	504 613,15	0,10 %
EUR	Sparebanken Sor FRN 3M +0.00% 3.5.2021	1 900 000,00	100	1 901 596,00	0,37 %
EUR	Ssg Bidco FRN 3M +0.00% 21.10.2024	400 000,00	0,88	356 733,33	0,07 %
EUR	Stadshypotek 0.375% 21.2.2024	1 400 000,00	103	1 443 186,10	0,28 %
EUR	Stora Enso Oyj 2.50% 7.6.2027	2 500 000,00	113	2 861 295,21	0,56 %
EUR	Sunborn Finance FRN 3M +4.85% 9.2.2023	700 000,00	0,85	599 903,89	0,12 %
EUR	Sunborn Gibraltar FRN 3M +5.00% 5.9.2022	900 000,00	0,70	633 250,00	0,12 %
EUR	Suomen valtio 2.625% 4.7.2042	2 000 000,00	159	3 206 770,41	0,63 %
EUR	Suominen 2.50% 3.10.2022	1 800 000,00	103	1 856 692,60	0,36 %
EUR	Swedbank 0.25% 7.11.2022	1 000 000,00	101	1 008 559,86	0,20 %
EUR	Swedbank 0.40% 8.5.2024	1 000 000,00	103	1 031 727,26	0,20 %
EUR	Swedbank 1.00% 22.11.2022	1 200 000,00	101	1 211 158,19	0,24 %
EUR	Svenska Cellulosa 1.125% 5.3.2025	2 500 000,00	105	2 641 693,49	0,52 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1.00% 15.4.2025	1 000 000,00	105	1 055 683,29	0,21 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1.25% 2.3.2023	1 000 000,00	102	1 031 460,96	0,20 %
EUR	Svenska Handelsbanken 1.625% 5.3.2024 Call	1 000 000,00	104	1 054 880,68	0,21 %
EUR	Swiss Reinsurance 2.60% 19.2025	2 000 000,00	108	2 174 778,36	0,43 %
EUR	Talanx 2.25% 5.12.2027	3 000 000,00	107	3 212 138,22	0,63 %
EUR	Tele2 Ab 1.125% 15.5.2024	1 400 000,00	103	1 456 558,66	0,29 %
EUR	Telefonaktiebolaget LM E 0.875% 13.2021	2 000 000,00	100	2 016 663,29	0,40 %
EUR	Telefonica Europe 5.875% 31.3.2024	1 900 000,00	112	2 216 110,03	0,43 %
EUR	Telefonica Europe Bv 3.00% 4.9.2023	2 000 000,00	102	2 051 678,36	0,40 %
EUR	Telia 3.00% 4.4.2023	2 500 000,00	105	2 680 334,93	0,53 %
EUR	Telia Co Ab 1.375% 11.2.2026 Call	800 000,00	101	817 084,05	0,16 %
EUR	Tennet 2.995% 16.2024	3 000 000,00	106	3 221 243,01	0,63 %
EUR	Teollisuuden Voima 2.00% 8.5.2024	2 000 000,00	100	2 031 632,60	0,40 %
EUR	Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 9.3.2026	1 000 000,00	0,93	936 674,11	0,18 %
EUR	Thermo Fisher Scientific 0.5% 13.2028	1 500 000,00	103	1 545 477,12	0,30 %
EUR	Thyssenkrupp 1.375% 3.3.2022	2 000 000,00	100	2 014 328,77	0,40 %
EUR	Tietoevry Oyj 2.00% 17.3.2025 Call	1 500 000,00	103	1 563 231,78	0,31 %
EUR	Tornator Oyj 1.25% 14.10.2026 Call	1 700 000,00	103	1 750 798,10	0,34 %
EUR	UBS AG 4.75% 12.2.2021	2 750 000,00	101	2 879 135,42	0,57 %
EUR	Unicredit Spa 2.731% 15.12.2027 Call	1 500 000,00	101	1 554 181,11	0,31 %
EUR	Vattenfall 0.5% 24.6.2026	1 000 000,00	103	1 031 102,74	0,20 %
EUR	Vattenfall 3.00% 19.3.2027	2 000 000,00	108	2 198 518,08	0,43 %
EUR	Wells Fargo & Company 1.338% 4.5.2024 Call	2 000 000,00	104	2 098 928,93	0,41 %
EUR	Veolia Environnement Sa 2.25% 20.4.2026 Call	2 000 000,00	102	2 042 796,71	0,40 %
EUR	Voestalpine 1.375% 27.9.2024	1 500 000,00	101	1 520 218,15	0,30 %
EUR	Volkswagen Intl Fin 2.70% 14.12.2022	1 000 000,00	102	1 021 147,53	0,20 %
EUR	Volkswagen Leasing 1.625% 15.08.2025	1 000 000,00	106	1 067 423,84	0,21 %
EUR	Vonovia 4.00% 17.12.2021	2 000 000,00	103	2 067 528,49	0,41 %
EUR	Wpp Finance 2016 1.375% 20.3.2025	1 000 000,00	105	1 063 833,97	0,21 %
EUR	VVO-Yhtymä 1.625% 17.10.2023	2 000 000,00	104	2 088 218,08	0,41 %
EUR	YIT 3,15% 11.6.2021	1 000 000,00	101	1 009 332,50	0,20 %
	Sammanlagt			457 644 590,99	89,81 %

Bokslut 2020

Värdepapper med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, än fondbörsens börslista					
EUR	Arjo 12.5.2021	2 000 000,00	1,00	1996 552,00	0,39 %
EUR	Atria 26.2.2021	1 500 000,00	1,00	1499 320,50	0,29 %
EUR	Eitel 26.2.2021	2 000 000,00	1,00	1995 054,00	0,39 %
EUR	Eitel 29.12.2021	2 000 000,00	1,00	1997 496,00	0,39 %
EUR	HK Scan 8.3.2021	1 000 000,00	1,00	998 103,00	0,20 %
EUR	Ingman 12.4.2021	1 000 000,00	1,00	997 020,00	0,20 %
EUR	Ingman 30.3.2021	1 500 000,00	1,00	1496 223,00	0,29 %
EUR	Nokian Renkaat 14.6.2021	1 000 000,00	1,00	996 265,00	0,20 %
EUR	Nokian Renkaat 24.3.2021	2 000 000,00	1,00	1997 370,00	0,39 %
EUR	Nokian Renkaat 27.5.2021	2 000 000,00	1,00	1992 750,00	0,39 %
EUR	North European Oil 11.3.2021	1 000 000,00	1,00	998 794,00	0,20 %
EUR	North European Oil 16.2.2021	2 000 000,00	1,00	1998 444,00	0,39 %
EUR	North European Oil 29.3.2021	1 000 000,00	1,00	998 484,00	0,20 %
EUR	Outokumpu 8.2.2021	2 000 000,00	1,00	1997 240,00	0,39 %
EUR	PKC Group 5.2.2021	2 000 000,00	1,00	1998 470,00	0,39 %
EUR	Pohjolan Voima 30.9.2021	1 500 000,00	1,00	1498 375,50	0,29 %
EUR	Ramirent 16.3.2021	2 000 000,00	1,00	1997 914,00	0,39 %
EUR	Samhällsbyggnadsbolag Västerås 8.3.2021	2 000 000,00	1,00	1998 174,00	0,39 %
EUR	YIT 19.12.2021	1 000 000,00	1,00	999 817,00	0,20 %
EUR	YIT 14.12.2021	1 000 000,00	1,00	999 865,00	0,20 %
EUR	YIT 17.2.2021	2 000 000,00	1,00	1999 052,00	0,39 %
EUR	Finnfund 0,625% 28.6.2022	4 000 000,00	1,01	4 050 539,73	0,79 %
EUR	Garantia Insr 1375 % 14.9.2023	1 000 000,00	0,99	989 418,49	0,19 %
EUR	Local Tapiola Mutual Life 3,5% 23.11.2023 Call	2 000 000,00	1,01	2 032 707,67	0,40 %
EUR	Mercada 1875% 24.10.2022	2 000 000,00	1,02	2 054 486,30	0,40 %
EUR	Rettig Group 2,00% 30.4.2023	1 000 000,00	1,02	1 033 424,66	0,20 %
EUR	Y Foundation 3,125% 4.10.2023	1 000 000,00	1,05	1 052 534,25	0,21 %
Sammanlagt				44 663 894,10	8,77 %
Övriga värdepapper					
USD	Tiffany & Co	8 000,00	107,60	860 767,78	0,17 %
Sammanlagt				860 767,78	0,17 %
Värdepapper sammanlagt				503 169 252,87	98,75 %
Kassa och övriga tillgångar, netto				6 402 731,03	1,26 %
Fondens värde				509 542 679,12	100,00 %

Bokslut 2020

Fondandelar

EUR Aktia Solida A	6 455 932,33	12093	7 806 993,33	153 %
EUR Aktia Solida B	254 817 459,11	19690	501735 685,79	98,47 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	509 542 679,12
31.12.2019	538 526 801,95
31.12.2018	579 502 793,91
31.12.2017	604 778 444,20

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	5 333 296,25
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	-
Sharpe	0,68
Portföljens omsättningshastighet	59,05 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,06 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,02 (25.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfylldhet av placeringsverksamhetens målsättningar	7 541 580,54	1,49 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Specialplaceringsfonden Aktia Commodity

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 31.12.2020

År 2020 blev ett turbulent placeringsår. Efter en lugn början såg man en marknadskrasch i mars som man inte sett sedan finanskrisen 10 år tidigare. Krisens utlösande faktor var covid-19-viruset som fick sin början i Kina men blev en global pandemi. Viruset konstaterades vara betydligt dödligare än influensaviruset, vilket ledde till begränsningar och stängningar i samhället runtom i världen. Detta ledde till en stor oro på marknaden på grund av farhågor för att virusets ekonomiska effekter skulle bli betydande. Vi vet nu att den globala ekonomiska tillväxten år 2020 var avsevärt negativ (prognosen -3,8 %), men marknaderna började stiga redan innan sommaren tack vare centralbankernas enorma köpprogram och de statliga massiva stimulansåtgärderna på olika håll i världen. Marknaderna gladdes även senare för nyheterna om covid-19-vaccinationer samt resultatet i presidentvalet i USA – Joe Biden förväntas ha en stabilare och mera förutseende politik än sin företrädare.

På råvarumarknaden upplevdes historiska prisrörelser särskilt inom energisektorn när WTI-oljekvalitetens futurpris låg tillfälligt på -40\$ per fat i april. I bakgrunden av rörelsen fanns många tekniska faktorer, dvs. WTI-kvalitetens pris bildas lokalt på ett geografiskt ställe i USA och lagerkapaciteten i regionen fylldes tillfälligt till brädden på grund av försvagad efterfrågan. Detta kombinerat med månatliga positionsrollovers av systematiska/passiva placeringsprodukter (ETP) skapade en tillfällig situation på marknaden som ingen trodde vara möjlig.

Men detta är nu historia, OPEC-oljeproducentländerna har genomfört historiskt kraftiga produktionsnedskärningar och samtidigt minskade oljeproduktionen extremt kraftigt på naturlig väg. Vi är nu i en situation där oljemarknaden har återfått balansen i fråga om utbud och efterfrågan och detta återspeglas förstas i priserna, beroende på oljekvaliteten är prisnivån nu ca 50-55\$ per fat.

Även industrimetallerna har återhämtat sig väl från den djupa gropen i mars/april i och med bättre ekonomiska siffror än väntat. Kineserna och asiaterna var efter den värsta turbulensen mycket aktiva på de flesta metallmarknader då de kompletterade sina lager med rabatterade priser. Samtidigt utnyttjade värdemetallerna sin skyddshamnstatus i den osäkra miljön.

Vår fond har klarat sig utmärkt i den utmanande omgivningen. Vi slutade på en överavkastning på närmare +17 % jämfört med allmänna marknadsindex och kämpade även till en absolut positiv avkastning på 3 % under året trots den exceptionella marknadsmiljön. Vi lyckades mycket väl när prispressen på marknaderna var som störst och vi klarade oss relativt väl även när marknaderna återhämtade sig.

Vi tror på att vår strategi, som i stor utsträckning är diversifierad och särskilt när det gäller riskhanteringen exceptionell, kommer att fungera väl även i framtiden, vi anser att den senaste tiden påvisat detta.

Vi förväntar oss ett bra och positivt år 2021 då den ekonomiska aktiviteten ökar och den ekonomiska tillväxten tilltar. Trots den kraftiga ökningen under den senaste tiden är det intressant att följa upp industrimetallerna och energisektorn.

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	53 671 279,17	48 556 798,96	38 502 414,18
Avkastningsandelens (A) värde	0,9308	0,9412	0,9159
Tillväxtandelens (B) värde	1,0846	1,0529	0,9835
Avkastningsandelens (C) värde	-	-	-
Tillväxtandelens (D) värde	-	-	-
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	266 156,0959	266 156,0959	310 149,4842
Tillväxtandelar (B) st.	49 254 924,8673	45 879 646,9473	38 858 407,0702
Avkastningsandelar (C) st.	-	-	-
Tillväxtandelar (D) st.	-	-	-
Utbetald avkastning / A-andel		0,0308365500 / 20.3.2020	0,0393988688 / 22.3.2019
Utbetald avkastning / C-andel			
Antal andelsägare	369	390	403
Fonden grundad / Registreringsland	4.2.2016 / Finland		
Fondandelens avkastning	3,01 %		
Avkastning på index	-6,04 %		
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Commodity A	0,46 %		
Aktia Commodity B	99,54 %		
Aktia Commodity C	0,00 %		
Aktia Commodity D	0,00 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab / Juuso Atrila, Timo Leinonen och Jetro Siekkinen		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	2 197 898,38	2 929 195,45
Nettointäkter från derivativinstrument	5 222,80	381 236,53
Övriga intäkter	21 518,00	0,21
Summa intäkter	2 224 639,18	3 310 432,19
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-469 524,15	-436 984,40
Till förvaringsinstitut	-14 085,69	-13 109,56
Räntekostnader	-12 745,76	-14 605,48
Övriga kostnader	-7 149,28	-15 439,68
Summa kostnader	-503 504,88	-480 139,12
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	1 721 134,30	2 830 293,07

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	51 132 473,40	47 434 575,02
Övriga fordringar		
Derivatinstrumentens värdestegringar	46 893,67	
Kassa och fordringar på banker	2 575 676,01	1 233 754,06
Aktiva sammanlagt	53 755 043,08	48 668 329,08
P A S S I V A		
Fondens Värde		
Fondens Värde	53 669 771,04	48 556 798,96
Främmande kapital		
Övriga skulder		
Nedskrivningar av derivatinstrument	32 413,85	62 477,60
Resultatregleringar	52 858,19	49 052,52
Passiva sammanlagt	53 755 043,08	48 668 329,08

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	1 586 503,36	736 203,05
Överlåtelseförluster	-636 547,24	-36 672,00
Icke-realiserade värdeförändringar	1 247 942,26	2 229 664,40
Sammanlagt	<u>2 197 898,38</u>	<u>2 929 195,45</u>
Nettointäkter från derivatinstrument		
Andra än aktie- eller ränterelaterade poster		
Vinster	782 958,71	744 376,15
Förluster	-854 693,33	-345 391,29
Icke-realiserade värdeförändringar	76 957,42	-17 748,33
Sammanlagt	<u>5 222,80</u>	<u>381 236,53</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	8 209,25	12 378,59
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	1 921 356,66	-62 865,98
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-673 414,40	2 292 530,38
Andra än aktie- eller ränterelaterade derivatinstrument		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	52 115,90	-33 394,37
Minskning av placeringarnas verkliga värde	24 841,52	15 646,04
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>2 280,53</u>	<u>3 055,69</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	48 556 798,96	38 502 414,19
Teckning av fondandelar	11 211 240,04	17 693 940,07
Inlösen av fondandelar	-7 811 193,01	-10 457 469,78
Utdelning av avkastning	-8 209,25	-12 378,59
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	1 721 134,30	2 830 293,07
Fondens värde 31.12.	53 669 771,04	48 556 798,96

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar 247 736,23

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia Commodity

Värdepapper

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper				
EUR MLCX Commodity Alpha Fund 5	90 186,06	135,66	12 234 640,90	22,80 %
EUR MLCX Commodity Enhanced Beta Fund	337 654,80	115,20	38 897 832,50	72,48 %
Sammanlagt			51 132 473,40	95,27 %

Värdepapper sammanlagt

51 132 473,40

95,27 %

Standardiserade derivatinstrument

	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Övriga derivat				
USD * Brent Crude Oil Future 29.12.2021	-30,00	42,40	-32 413,85	-0,06 %
USD * GCG124.2.2021 Gold Future	20,00	155120	46 893,67	0,09 %
Sammanlagt			14 479,82	0,03 %

* Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar

** Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten

Standardiserade derivatinstrument sammanlagt

14 479,82

0,03 %

Kassa och övriga tillgångar, netto

2 525 846,08

4,71 %

Fondens värde

53 669 771,04

100,00 %

Fondandelar

EUR Aktia Commodity A	266 156,10	0,9308	247 736,23	0,46 %
EUR Aktia Commodity B	49 254 924,87	1,0846	53 422 034,81	99,54 %

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	53 669 771,04
31.12.2019	48 556 798,96
31.12.2018	38 502 414,18
31.12.2017	36 379 079,95

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	483 609,84
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	363 274,91
Sharpe	0,31
Portföljens omsättningshastighet	17,27 %
Löpande kostnader (B-andel)	1,82 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,03 (20.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	2 753 848,23	5,88 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Specialplaceringsfonden Aktia SLS

Bokslut 1.1. - 31.12.2020

Nyckeltal

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	107 894 036,13	83 782 253,30	63 812 502,05
Avkastningsandelens (A) värde	1,249305325	1,161	0,916
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	86 362 679,7746	72 161 011,9453	69 664 133,0439
Utbetald avkastning / A-andel		0,0266254189 / 20.3.2020	0,031261915 / 22.3.2019
Antal andelsägare	3	3	3
Fonden grundad / Registreringsland	30.6.2015 / Finland		
Fondandelens avkastning		26,75 %	
Avkastning på index		-	
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia SLS A	100,00 %		
Portföljförvaltare	Aktia Kapitalförvaltning Ab		

Resultaträkning

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	5 915 431,75	19 701 304,50
Dividendintäkter och vinstandelar	33,34	6 067,31
Provisionsintäkter	105 431,61	95 511,87
Ränteintäkter	111,00	
Övriga intäkter	7 285,72	8 115,45
Summa intäkter	6 028 293,42	19 810 999,13
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-273 792,90	-262 443,40
Räntekostnader	-1 354,47	-160,89
Övriga kostnader	-554,28	-809,37
Summa kostnader	-275 701,65	-263 413,66
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	5 752 591,77	19 547 585,47

Balansräkning

	31.12.2020	31.12.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	107 880 402,24	83 771 255,60
Resultatregleringar	13 289,73	8 883,81
Kassa och fordringar på banker	41 665,86	41 491,65
Aktiva sammanlagt	107 935 357,83	83 821 631,06
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	107 893 355,75	83 782 253,31
Främmande kapital		
Resultatregleringar	42 002,08	39 377,75
Passiva sammanlagt	107 935 357,83	83 821 631,06

Noter till resultaträkningen

	1.1. - 31.12.2020	1.1. - 31.12.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	4 156 314,97	870 595,67
Överlåtelseförluster	-152 201,37	-1 548 590,68
Icke-realiserade värdeförändringar	1 911 318,15	20 379 299,51
Sammanlagt	<u>5 915 431,75</u>	<u>19 701 304,50</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	2 141 489,33	2 177 834,21
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	1 911 318,15	15 863 569,49
Minskning av placeringarnas verkliga värde	0,00	4 515 730,02
Transaktionskostnader som hänförs till placeringarnas värde	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

	31.12.2020	31.12.2019
Fondens värde 1.1.	83 782 253,31	63 812 502,05
Teckning av fondandelar	30 500 000,00	2 600 000,00
Inlösen av fondandelar	-10 000 000,00	0,00
Utdelning av avkastning	-2 141 489,33	-2 177 834,21
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	5 752 591,77	19 547 585,47
Fondens värde 31.12.	107 893 355,75	83 782 253,31

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar
(totala fondkapitalet som tillhör A andelarna) 107 893 355,75

Värdepappersportföljen 31.12.2020

Aktia SLS Specialplaceringsfond

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper				
EUR Allianz Europe Equity Growth Select IT EUR	7 767,09	2 148,15	16 684 882,98	15,46 %
EUR Polen Capital Focus US Growth Unhedged EUR Inst	659 705,40	16,35	10 786 183,29	10,00 %
EUR SPP Aktiefond USA-A EUR	189 386,98	137,85	26 106 446,18	24,20 %
EUR Vanguard US 500 Stock Index Fund I EUR Acc	812 009,23	35,57	28 881 463,09	26,77 %
USD Findlay Park American Fund	33 615,14	129,18	4 342 425,76	4,02 %
USD PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund Y	7 306,12	722,26	5 276 931,61	4,89 %
USD UBS GEM Opportunity Fund USD I - X	61085,27	258,69	15 802 069,33	14,65 %
Sammanlagt			107 880 402,24	99,99 %

Värdepapper sammanlagt **107 880 402,24** **99,99 %**

Kassa och övriga tillgångar, netto **14 326,29** **0,01 %**

Fondens värde **107 893 355,74** **100,00 %**

Fondandelar

EUR Aktia SLS Specialplaceringsfond A	86 362 679,77	12493	107 893 355,74	100,00 %
---------------------------------------	---------------	-------	----------------	----------

Fondens storlek

	EUR
31.12.2020	107 893 355,74
31.12.2019	83 782 253,30
31.12.2018	63 812 502,05
31.12.2017	60 055 244,65

Nyckeltal

01.01.2020 - 31.12.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	204 064,31
Förvarsp provisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUR *	374 208,45
Sharpe	0,40
Portföljens omsättningshastighet	40,11%
Löpande kostnader (B-andel)	0,68 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0,03 (20.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 31.12.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Fondbolagets förvaltning

Väsentliga händelser under år 2020

Under året skedde en ändring i Fondbolagets fondutbud då Specialplaceringsfonden Aktia Global High Yield Bond+ i maj 2020 fusionerades med Placeringsfonden Aktia European High Yield Bond+.

I mars 2020 fattade Aktia Fondbolags styrelse ett beslut om tillfällig stängning av teckning och inlösen i bolgets ränte- och blandfonder som en följd av osäkerhet i prisbildningen av fonderna. Fonderna öppnades stegvis anefter att marknaden stabiliserade och en tillräckligt tillförlitlig värdeberäkning kunde garanteras. Den första fonden kunde öppnas inom fyra dagar från den tillfälliga stängningen medan samtliga fonder kunde öppnas inom två veckor.

I september 2020 förvärvade Fondbolaget affärsverksamheten av bolaget Askel Partners Oy. Som en följd av transaktionen påbörjades arbetet för att grunda en alternativ fond Aktia Infra I Kb. Aktia Fondbolag förvärvade även aktier i bolaget Askel Infra GP Oy som kommer att fungera som ansvarig bolagsman i den nya fonden. Aktia Fondbolag gjorde en anmälan om inledande av marknadsföring i den nya fonden till Finansinspektionen i december 2020.

Ägarpolicy

Aktia förnyade under 2019 sina principer för ägarstyrning, principerna preciserades ytterligare 2020. Fondbolaget iakttar dessa principer i fonder förvaltade av Fondbolaget.

Aktias principer för ägarstyrning definierar de metoder och sätt för utförande av ägarstyrning, med vilka Aktia strävar efter att påverka förvaltningen och verksamhetsprinciperna i aktieplaceringar, på ett sätt som stöder den långsiktiga värdeutvecklingen i fonder och placeringsportföljer förvaltade av Aktia. Ägarstyrningen stöder Aktias placeringsstrategier i kapitalförvaltningsverksamheten. Ägarstyrningen är en faktor som kan användas för att främja god förvaltning i de företag som är placeringsobjekt samt för att främja förutsättningarna för god avkastningsutveckling på lång sikt i placeringsobjekten eller placeringsportföljerna.

Aktia tog under 2019 i bruk en proxy voting-tjänst tillhandahållen av ISS Ethix för att effektivt utnyttja rösträtt i ett större antal bolag än tidigare. Aktia kan delta i de börsbolags bolagsstämmor som är placeringsobjekt antingen genom att använda en representant Aktia själv har utnämnt eller med hjälp av en samarbetspartner via proxy voting-tjänsten. År 2020 deltog Aktias fonder vid sammanlagt 241 bolagsstämmor via proxy voting-tjänsten, och röstade vid dessa vid sammanlagt 3509 punkter. Av dessa röstade fonderna mot bolagets rekommendation vid 293 punkter. Därutöver deltog Aktias fonder i åtta bolags bolagsstämmor via en representant utsedd av Aktia Fondbolag, vid dessa röstade fonderna i enlighet med bolagens rekommendationer vid sammanlagt 62 punkter.

Aktia har sedan 2017 samarbetat inom ansvarsfullt ägarskap med en tjänsteleverantör (ISS Ethix) för normbaserad ägarpåverkan. Aktia stöder därmed börsbolagen så att de bättre kan uppfylla de förväntningar som riktas mot dem gällande normer som hänför sig till den internationella omgivningen, samhället och god förvaltningssed. Samarbetet grundar sig på s.k. normbaserad screening, där tjänsteleverantören monitorerar fondernas innehav enligt kriterierna som grundar sig på FN:s Global Compact-principer, och identifierar börsbolag som inte har klarat av att agera i

enlighet med principerna. ISS ESG för samtal för Aktias räkning med sådana börsbolag som inte har lyckats förfara enligt de nämnda kriterierna.

År 2020 förde ISS ESG påverkningsdiskussioner med sammanlagt 142 bolag.

Redovisning av personalkostnader

(enligt kraven i Lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder 11 kap.)

Fondbolaget har utlagt portföljförvaltningen av alla Alternativa Investeringsfonder till Aktia Kapitalförvaltning Ab. Därmed innefattar inte verksamheten i Fondbolaget någon sorts risktagande för fondernas räkning. Ledningens belöning i Fondbolaget består av fast månadslön (+eventuell rörlig del) som fastställs i enlighet med Aktiakoncernens belöningsprinciper.

Sammanlagda ersättningsbelopp för räkenskapsperioden som AIF-förvaltaren betalat ut till sin personal.

Fasta löner och arvoden	696 202,00
Rörliga löner och arvoden	35 013,00
<u>Lönebikostnader</u>	<u>124 339,00</u>
Totala personalkostnader	855 554,00

Antalet betalningsmottagare 15

Principer för upprättande av placeringsfonders bokslut

Fondernas resultat- och balansräkningar samt noterna till bokslutet har upprättats i enlighet med finansministeriets förordning (231/2014) av den 20 mars 2014. I enlighet med lagen om placeringsfonder har bokslutet upprättats med iakttagande av de bestämmelser om beräkning av placeringsfondens värde som ingår i placeringsfondens stadgar.

Fondens värde beräknas genom att Fondens skulder dras av från Fondens tillgångar. Fondens värde anges i euro.

Fonderna värderas till avslutskurserna på värderingsdagen som fås från det offentliga prisuppföljningssystemet.

Aktier, aktierelaterade instrument och standardiserade derivatavtal som ingår i Fonden värderas till de senaste avslutskurserna i det offentliga prisuppföljningssystemet. Om ingen kurs finns tillgänglig används priset i den senaste värderingen. Låne- eller återköpsavtal om värdepapper värderas till marknadsvärdet av de värdepapper som utgör underliggande egendom.

Obligationslån värderas till sitt marknadsvärde som utgörs av det offentliga prisuppföljningssystemets sista köpnotering av en relevant marknadspart vid värderingstidpunkten. Om ingen köpnotering finns tillgänglig för ett obligationslån värderas det till ett referenslån eller en referensränta med motsvarande löptid, till vilken adderas en riskpremie som fastställs av extern tjänsteleverantör.

Penningmarknadsinstrument värderas till den på värderingsdagen noterade euriborräntan som närmast motsvarar penningmarknadsinstrumentets kvarstående löptid, till vilken adderas en värdepappersspecifik riskpremie. Riskpremien kan även vara negativ. Till räntebärande instruments marknadsvärde adderas upplupen ränta.

Placeringsfonders och fondföretags andelar värderas till det senaste tillgängliga värdet av andelar i ifrågavarande placeringsfond eller fondföretag vid värderingstidpunkten. Andelar i de fonder som Fondbolaget förvaltar värderas till det värde som beräknas ifrågavarande bankdag utgående från avslutskurserna.

Värdet på valutainnehav i Fonden omvandlas till euro enligt värderingsdagens avslutskurser vid värderingstidpunkten i det offentliga prisuppföljningssystemet.

Om inget gängse marknadsvärde finns tillgängligt för placeringsobjektet eller om det är fråga om annat än ovan nämnt placeringsobjekt som är utan tillgängligt marknadsvärde värderas placeringsobjektet enligt objektiva principer som fastställts av Fondbolagets styrelse.

Alla uppgifter om fonderna baserar sig på 30.12.2020 eller 31.12.2020 värdeberäkning.

Underskrifter

Helsingfors, / 2021

Carola Nilsson
ordförande

Max Sundström

Olav Uppgård

Nils Lundberg
verkställande direktör

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Helsingfors, / 2021

KPMG Oy Ab
Revisionsamfund

Marcus Tötterman, CGR

Förteckning över använda bokföringsböcker

Värdepapperstransaktioner i portföljhanteringssystemet / i elektroniskt format och i pdf-format

Värdeberäkningsmaterial / i elektroniskt format och i pdf-format

Tecknings- och inlösenstransaktioner i andelsägarregistret / i elektroniskt format och i pdf-format

Elektroniska bankdokument / i elektroniskt format och i pdf-format