

Halvårsredogörelse 2019

Avanza Fonder

Avanza Auto 6

Förvaltningsberättelse

Exponeringen aktier och alternativa investeringar i Avanza Auto 6 ligger normalt mellan 80 och 100 procent, varav nuvarande allokering uppgår till 100 procent. Autofondernas nuvarande strategi är att genom modern portföljteori uppnå en optimerad tillgångssammansättning med syftet att långsiktigt generera en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning. Det sistnämnda med hänsyn tagen till fondens risknivå och övriga restriktioner såsom låga avgifter och hållbara investeringar. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Fondens andelsvärde ökade under årets första 6 månader med 18,9 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 1,2 miljard kr till 1,7 miljarder kr.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas aktiekursrisken i fonden. Fondens diversifiering mellan olika fondbesiddelse innehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Innehaven kan vara i både svensk och utländsk valuta, därav valutarisk i fonden. Fonden har enligt fondbestämmelserna inte tillstånd att handla med derivatinstrument.

Strategin under året

För att ytterligare öka diversifieringen adderades under våren ett nytt tillgångsslag till portföljen i Auto 6 genom investeringen i Öhman Etisk Pacific. Finansieringen av den nya investeringen genomfördes framför allt på bekostnad av en minskad exponering mot svenska aktier. I övrigt minskades exponeringen mot råvaror, japanska aktier och europeiska aktier, samtidigt som exponeringen mot tillväxtmarknadsaktier och amerikanska aktier ökade.

Marknaden – aktier & räntor

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-09-22
Andelsvärde, 2019-06-30	124,63 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	1 714 366 882
Utveckling sedan 2018-12-31	18,87%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,50%
Förvaltningsavgift/år	0,35%
Högsta Förvaltningsavgift	0,35%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningskostnad i kr.	35,17
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	2,30
Sparbelopp 100 kr/mån*	
omsättningshastighet, ggr	0,31
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Anders Brommesson
Organisationsnummer	515602-8994

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hade hoppats på. Bland dessa orosmoment var den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men även USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken kommer att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6 - 12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sexmånader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta

brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första 6 månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst, såsom företagsobligationer som har stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som har stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Marknaden – råvaror

Även råvarumarknaden avslutade första halvåret på plus, men inte utan risk. Oljepriset steg efter att OPEC enats om en ny produktionssänkning samt av oro för minskat utbud från länder som Libyen, Nigeria och Venezuela. Attackerna i Omanviken och nyheten att Donald Trump valt att inte förlänga undantagen för de åtta länder som tidigare fått köpa olja ifrån Iran har också påverkat oljepriset positivt. Precis som för globala aktiemarknaderna, föll också råvarupriserna under maj månad, återhämtningen under juni var dock svagare för råvarumarknaden än för aktier. Priset på ädelmetaller, som börjat stiga under slutet av maj, fortsatte stiga under juni månad, som en direkt följd av att investerare valde att flytta tillgångar till säker hamn.

Under perioden steg fondens investering i Handelsbankens råvarufond med 12,7 procent jämfört med index som steg 11,1 procent, mätt som Rogers International Commodity Index.

Resultat av fondens strategiförändring under året

Summerat över årets första 6 månader har fondens samtliga aktiemarknadsinvesteringar bidragit med positiv avkastning. Bäst gick det för fondens investering mot svenska småbolag följt av amerikanska aktier. Råvaror och japanska aktier följt av tillväxtmarknadsaktier stod för den svagaste utvecklingen under perioden.

Av halvårets allokeringsförändringar bidrog den minskade exponeringen mot svenska aktier till förmån för Pacific exkl. Japan aktier positivt, då Pacific exkl. Japan aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats starkare än svenska aktier. Mot bakgrund av den svagare utvecklingen för framför allt råvaror men också för japanska aktier, föll den lägre exponeringen mot de båda tillgångsklasserna till förmån för en ökad exponering mot tillväxtmarknadsaktier väl ut. Detta eftersom tillväxtmarknadsaktier sedan allokeringsförändringen avkastat mindre negativt än råvaror i kombination med japanska aktier.

Vägen framåt

Allokeringsstrategin för Avanza Auto-fonderna kommer att fortsätta utvecklas i riktning mot en ökad diversifiering med målsättningen att över tid uppnå en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	1 698 048	1 236 879
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 698 048	1 236 879
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 698 048	1 236 879
Bankmedel och övriga likvida medel	21 684	12 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	922	737
Övriga tillgångar	-	9221
Summa tillgångar	1 720 654	1 259 761
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 468	-1 276
Övriga skulder	-4 819	-16 926
Summa skulder	-6 287	-18 202
Fondförmögenhet	1 714 367	1 241 559
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 714 367	1 241 559	488 395
Andelsvärde, kr	124,63	104,85	107,77
Antal utestående andelar	13 755 770	11 841 402	4 532 122
Totalavkastning, %	18,87	-2,71	7,77

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	0,31
Förvaltningsavgift, %	0,35
Årlig avgift, %	0,50
Transaktionskostnader, tkr	7,70
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (sedan start), %	12,07

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

**Fonden startade 2017-09-22. Mätperioden är för kort för att redovisas.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Handelsbanken Råvarufond	628 750	100,56	63 227 112	3,69%
SPP Aktiefond Europa	1 219 974	144,93	176 809 489	10,31%
SPP Aktiefond Sverige A	183 163	324,33	59 405 181	3,47%
SPP Aktiefond USA	1 151 717	263,03	302 934 757	17,67%
Swedbank Robur Access Europa	1 267 948	143,65	182 140 759	10,62%
Swedbank Robur Access Japan	1 091 813	137,10	149 687 545	8,73%
Swedbank Robur Access Sverige	308 588	191,80	59 187 246	3,45%
Swedbank Robur Access USA	964 339	316,60	305 309 822	17,81%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige	447 034	138,18	61 771 101	3,60%
Öhman Etisk Emerging Markets A	1 243 830	195,93	243 703 704	14,22%
Öhman Etisk Index Pacific	330 952	283,64	93 871 324	5,48%
			1 698 048 040	99,05%
Summa finansiella instrument			1 698 048 040	99,05%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			16 318 842	0,95%
FONDFÖRMÖGENHET			1 714 366 882	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Auto 5

Förvaltningsberättelse

Exponeringen aktier och alternativa investeringar i Avanza Auto 5 ligger normalt mellan 75 och 100 procent, varav nuvarande allokering uppgår till 80,5 procent. Autofondernas nuvarande strategi är att genom modern portföljteori uppnå en optimerad tillgångssammansättning med syftet att långsiktigt generera en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning. Det sistnämnda med hänsyn tagen till fondens risknivå och övriga restriktioner såsom låga avgifter och hållbara investeringar. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Fondens andelsvärde ökade under årets första 6 månader med 15,1 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 586 miljoner kr till 878 miljoner kr.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas aktiekursrisken i fonden. Fondens diversifiering mellan olika fondinnehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Innehaven kan vara i både svensk och utländsk valuta, därav valutarisk i fonden. Fonden har enligt fondbestämmelserna inte tillstånd att handla med derivatinstrument.

Strategin under året

Med syftet att ytterligare öka diversifieringen i Auto 5 adderades under våren två nya tillgångsslag till fonden genom investeringarna i Öhman Etisk Pacific respektive i SPP Global Företagsobligation Plus. Den sistnämnda som en direkt följd av att inte bara öka diversifieringen utan också ränterisken i fonden. Finansieringen av den nya investeringen i SPP Global Företagsobligation Plus genomfördes på bekostnad av en minskning av Autofondens exponering mot svenska korta räntebärande värdepappersfonder. En lägre exponering mot svenska aktier finansierade nyförvärvet Öhman Etisk Pacific. I övrigt ökade exponeringen mot europeiska aktier och tillväxtmarknadsaktier genom en minskad exponering mot råvaror, japanska aktier och amerikanska aktier.

Marknaden – aktier & räntor

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-09-22
Andelsvärde, 2019-06-30	120,05 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	877 796 293
Utveckling sedan 2018-12-31	15,06%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,49%
Förvaltningsavgift/år	0,35%
Högsta Förvaltningsavgift	0,35%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningskostnad i kr.	35,15
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	2,30
Sparbelopp 100 kr/mån*	
omsättningshastighet, ggr	0,31
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Anders Brommesson
Organisationsnummer	515602-8986

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hade hoppats på. Bland dessa orosmoment var den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men även USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken kommer att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6 - 12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sex månader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första 6 månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst, såsom företagsobligationer som har stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som har stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Marknaden – råvaror

Även råvarumarknaden avslutade första halvåret på plus, men inte utan risk. Oljepriset steg efter att OPEC enats om en ny produktionssänkning samt av oro för minskat utbud från länder som Libyen, Nigeria och Venezuela. Attackerna i Omanviken och nyheten att Donald Trump valt att inte förlänga undantagen för de åtta länder som tidigare fått köpa olja ifrån Iran har också påverkat oljepriset positivt. Precis som för globala aktiemarknaderna, föll också råvarupriserna under maj månad, återhämtningen under juni var dock svagare för råvarumarknaden än för aktier. Priset på ädelmetaller, som börjat stiga under slutet av maj, fortsatte stiga under juni månad, som en direkt följd av att investerare valde att flytta tillgångar till säker hamn.

Under perioden steg fondens investering i Handelsbankens råvarufond med 12,7 procent jämfört med index som steg 11,1 procent, mätt som Rogers International Commodity Index.

Resultat av fondens strategiförändring under året

Summerat över årets första 6 månader har fondens samtliga aktiemarknadsinvesteringar bidragit med positiv avkastning. Bäst gick det för fondens investering mot svenska småbolag följt av amerikanska aktier. Europeiska aktier presterade något sämre än amerikanska aktier, dock minskade skillnaden under andra kvartalet då europeiska aktier presterade i linje med amerikanska aktier mätt som Morningstar DM Europe NR Index vs Morningstar US Large-Mid TR Index. Råvaror och japanska aktier följt av tillväxtmarknadsaktier stod för den svagaste utvecklingen under perioden.

Ser vi till fondens investeringar i räntebärande värdepapper presterade samtliga investeringar förutom svenska penningmarknadsinstrument positivt. Bäst gick det för fondens investeringar i långa obligationer där långa globala företagsobligationer presterade bäst.

Av halvårets allokeringsförändringar avseende aktier och alternativa investeringar bidrog den minskade exponeringen mot svenska aktier till förmån för Pacific exkl. Japan aktier positivt, då Pacific exkl. Japan aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats starkare än svenska aktier.

Mot bakgrund av den svagare utvecklingen för framför allt råvaror men också för japanska aktier, föll den lägre exponeringen mot de båda tillgångsklasserna till förmån för en ökad exponering mot tillväxtmarknadsaktier väl ut. Detta eftersom tillväxtmarknadsaktier sedan allokeringsförändringen avkastat mindre negativt än råvaror i kombination med japanska aktier. Fondens ökade exponering mot europeiska aktier på bekostnad av en minskad exponering mot amerikanska aktier visade sig mindre lyckosam, då europeiska aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats något svagare än amerikanska aktier.

Eftersom obligationsfonderna till följd av fallande obligationsräntor gick bättre än penningmarknadsinstrument, resulterade strategiförändringen avseende högre ränterisk i Auto 5 i en högre avkastning jämfört med om vi legat kvar på samma lägre ränterisk. Speciellt lyckosamt var fondens investering i SPP Global företagsobligation Plus, vars avkastning sedan implementeringen till och med utgången av juni, presterat bäst i segmentet räntebärande värdepappersfonder.

Vägen framåt

Allokeringsstrategin för Avanza Auto-fonderna kommer att fortsätta utvecklas i riktning mot en ökad diversifiering med målsättningen att över tid uppnå en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.03	2018.12.31
Fondandelar	866 443	579 484
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	866 443	579 484
Placering på konto hos kreditinstitut		
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	866 443	579 484
Bankmedel och övriga likvida medel	13 986	10 739
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	451	302
Övriga tillgångar	-	2 379
Summa tillgångar	880 880	592 904
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-731	-583
Övriga skulder	-2 353	-5 925
Summa skulder	-3 084	-6 508
Fondförmögenhet	877 796	586 396
Poster inom linjen	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	877 796	586 396	201 004
Andelsvärde, kr	120,05	104,34	106,29
Antal utestående andelar	7 312 155	5 620 214	1 891 113
Totalavkastning, %	15,06	-1,83	6,29

ÖVRIGT

190630

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	0,31
Förvaltningsavgift, %	0,35
Årlig avgift, %	0,49
Transaktionskostnader, tkr	11,65
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (sedan start), %	9,97

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

**Fonden startade 2017-09-22. Mätperioden är för kort för att redovisas.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADS-VÄRDE	ANDEL AV FÖR- MÖGENHET, %
Aktiefonder				
Handelsbanken Råvarufond	299 995	100,56	30 167 488	3,44%
SPP Aktiefond Europa	570 132	144,93	82 628 587	9,41%
SPP Aktiefond Sverige A	54 409	324,33	17 646 566	2,01%
SPP Aktiefond USA	395 689	263,03	104 077 577	11,86%
Swedbank Robur Access Europa	582 428	143,65	83 665 804	9,53%
Swedbank Robur Access Japan	558 519	137,10	76 573 020	8,72%
Swedbank Robur Access Sverige	93 179	191,80	17 871 702	2,04%
Swedbank Robur Access USA	328 182	316,60	103 902 535	11,84%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige	130 629	138,18	18 050 336	2,06%
Öhman Etisk Emerging Markets A	611 228	195,93	119 757 845	13,64%
Öhman Etisk Index Pacific	171 089	283,64	48 527 825	5,53%
			702 869 284	80,07%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta	6	1 172,83	6 772	0,00%
SPP Global Företagsobligations Plus A	775 459	103,85	80 531 802	9,17%
SPP Obligationsfond	270 995	152,44	41 310 138	4,71%
Swedbank Robur Räntefond Kort	5	101,10	531	0,00%
Öhman Obligationsfond A	310 060	134,57	41 724 784	4,75%
			163 574 027	18,63%
Summa finansiella instrument			866 443 311	98,71%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			11 352 982	1,29%
FONDFÖRMÖGENHET			877 796 293	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Auto 4

Förvaltningsberättelse

Exponeringen aktier och alternativa investeringar i Avanza Auto 4 ligger normalt mellan 65 och 85 procent, varav nuvarande allokering uppgår till 68 procent. Autofondernas nuvarande strategi är att genom modern portföljteori uppnå en optimerad tillgångssammansättning med syftet att långsiktigt generera en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning. Det sistnämnda med hänsyn tagen till fondens risknivå och övriga restriktioner såsom låga avgifter och hållbara investeringar. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Fondens andelsvärde ökade under årets första 6 månader med 13 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 429 miljoner kr till 544 miljoner kr.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas aktiekursrisken i fonden. Fondens diversifiering mellan olika fondbestånd medför också att likviditetsrisken begränsas. Innehaven kan vara i både svensk och utländsk valuta, därav valutarisk i fonden. Fonden har enligt fondbestämmelserna inte tillstånd att handla med derivatinstrument.

Strategin under året

Med syftet att ytterligare öka diversifieringen i Auto 4 adderades under våren två nya tillgångsslag till fonden genom investeringarna i Öhman Etisk Pacific respektive i SPP Global Företagsobligation Plus. Den sistnämnda som en direkt följd av att inte bara öka diversifieringen utan också ränterisken i fonden. Finansieringen av den nya investeringen i SPP Global Företagsobligation Plus genomfördes på bekostnad av en minskning av Autofondens exponering mot svenska korta räntebärande värdepappersfonder. En lägre exponering mot svenska aktier finansierade nyförvärvet Öhman Etisk Pacific. I övrigt ökade exponeringen mot europeiska aktier och tillväxtmarknadsaktier genom en minskad exponering mot råvaror, japanska aktier och amerikanska aktier.

Marknaden – aktier & räntor

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-09-22
Andelsvärde, 2019-06-30	117,09 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	543 988 213
Utveckling sedan 2018-12-31	12,98 %
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,48%
Förvaltningsavgift/år	0,35%
Högsta Förvaltningsavgift	0,35%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningskostnad i kr.	35,32
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	2,31
Sparbelopp 100 kr/mån*	
omsättningshastighet, ggr	1,06
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Anders Brommesson
Organisationsnummer	515602-8978

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömarna hade hoppats på. Bland dessa orosmoment var den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men även USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken kommer att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6 - 12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sex månader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första 6 månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst, såsom företagsobligationer som har stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som har stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Marknaden – råvaror

Även råvarumarknaden avslutade första halvåret på plus, men inte utan risk. Oljepriset steg efter att OPEC enats om en ny produktionssänkning samt av oro för minskat utbud från länder som Libyen, Nigeria och Venezuela. Attackerna i Omanviken och nyheten att Donald Trump valt att inte förlänga undantagen för de åtta länder som tidigare fått köpa olja ifrån Iran har också påverkat oljepriset positivt. Precis som för globala aktiemarknaderna, föll också råvarupriserna under maj månad, återhämtningen under juni var dock svagare för råvarumarknaden än för aktier. Priset på ädelmetaller, som börjat stiga under slutet av maj, fortsatte stiga under juni månad, som en direkt följd av att investerare valde att flytta tillgångar till säker hamn.

Under perioden steg fondens investering i Handelsbankens råvarufond med 12,7 procent jämfört med index som steg 11,1 procent, mätt som Rogers International Commodity Index.

Resultat av fondens strategiförändring under året

Summerat över årets första 6 månader har fondens samtliga aktiemarknadsinvesteringar bidragit med positiv avkastning. Bäst gick det för fondens investering mot svenska småbolag följt av amerikanska aktier. Europeiska aktier presterade något sämre än amerikanska aktier, dock minskade skillnaden under andra kvartalet då europeiska aktier presterade i linje med amerikanska aktier mätt som Morningstar DM Europe NR Index vs Morningstar US Large-Mid TR Index. Råvaror och japanska aktier följt av tillväxtmarknadsaktier stod för den svagaste utvecklingen under perioden.

Ser vi till fondens investeringar i räntebärande värdepapper presterade samtliga investeringar förutom svenska penningmarknadsinstrument positivt. Bäst gick det för fondens investeringar i långa obligationer där långa globala företagsobligationer presterade bäst.

Av halvårets allokeringsförändringar avseende aktier och alternativa investeringar bidrog den minskade exponeringen mot svenska aktier till förmån för Pacific exkl. Japan aktier positivt, då Pacific exkl. Japan aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats starkare än svenska aktier. Mot bakgrund av den svagare utvecklingen för framför allt råvaror men också för japanska aktier, föll den lägre exponeringen mot de båda tillgångsklasserna till förmån för en ökad exponering mot tillväxtmarknadsaktier väl ut.

Detta eftersom tillväxtmarkandsaktier sedan allokeringsförändringen avkastat mindre negativt än råvaror i kombination med japanska aktier. Fondens ökade exponering mot europeiska aktier på bekostnad av en minskad exponering mot amerikanska aktier visade sig mindre lyckosam, då europeiska aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats något svagare än amerikanska aktier.

Eftersom obligationsfonderna till följd av fallande obligationsräntor gick bättre än penningmarknadsinstrument, resulterade strategiförändringen avseende högre ränterisk i Auto 4 i en högre avkastning jämfört med om vi legat kvar på samma lägre ränterisk. Speciellt lyckosamt var fondens investering i SPP Global företagsobligation Plus, vars avkastning sedan implementeringen till och med utgången av juni, presterat bäst i segmentet räntebärande värdepappersfonder.

Vägen framåt

Allokeringsstrategin för Avanza Auto-fonderna kommer att fortsätta utvecklas i riktning mot en ökad diversifiering med målsättningen att över tid uppnå en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karldén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	537 779	421 964
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	537 779	421 964
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	537 779	421 964
Bankmedel och övriga likvida medel	8 153	4 370
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	261	195
Summa tillgångar	546 192	433 813
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-469	-407
Övriga skulder	-1 736	-3 923
Summa skulder	-2 204	-4 330
Fondförmögenhet	543 988	429 483
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	543 988	429 483	52 767
Andelsvärde, kr	117,09	103,63	105,31
Antal utestående andelar	4 646 178	4 144 186	501 078
Totalavkastning, %	12,98	-1,60	5,31

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	1,06
Förvaltningsavgift, %	0,35
Årlig avgift, %	0,48
Transaktionskostnader, tkr	7,90
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (sedan start), %	8,60

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

**Fonden startade 2017-09-22. Mätperioden är för kort för att redovisas.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Handelsbanken Råvarufond	153 718	100,56	15 457 898	2,84%
SPP Aktiefond Europa	316 911	144,93	45 929 523	8,44%
SPP Aktiefond Sverige A	25 179	324,33	8 166 176	1,50%
SPP Aktiefond USA	209 179	263,03	55 020 186	10,11%
Swedbank Robur Access Europa	319 185	143,65	45 850 983	8,43%
Swedbank Robur Access Japan	286 628	137,10	39 296 639	7,22%
Swedbank Robur Access Sverige	43 215	191,80	8 288 690	1,52%
Swedbank Robur Access USA	171 582	316,60	54 322 867	9,99%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige	60 255	138,18	8 326 029	1,53%
Öhman Etisk Emerging Markets A	313 603	195,93	61 444 289	11,30%
Öhman Etisk Index Pacific	89 229	284,64	25 308 818	4,65%
			367 412 097	67,54%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta	13 870	1 172,83	16 266 857	2,99%
SPP Global Företagsobligations Plus A	444 549	103,85	46 166 661	8,49%
SPP Obligationsfond	225 589	152,44	34 388 503	6,32%
Spiltan Räntefond Sverige	218 021	122,83	26 779 473	4,92%
Swedbank Robur Räntefond Kort	131 795	101,10	13 324 523	2,45%
Öhman Obligationsfond A	248 502	134,57	33 440 949	6,15%
			170 366 966	31,32%
Summa finansiella instrument			537 779 063	98,86%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			6 209 149	1,14%
FONDFÖRMÖGENHET			543 988 213	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Auto 3

Förvaltningsberättelse

Exponeringen aktier och alternativa investeringar i Avanza Auto 3 ligger normalt mellan 50 och 75 procent, varav nuvarande allokering uppgår till 57 procent. Autofondernas nuvarande strategi är att genom modern portföljteori uppnå en optimerad tillgångssammansättning med syftet att långsiktigt generera en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning. Det sistnämnda med hänsyn tagen till fondens risknivå och övriga restriktioner såsom låga avgifter och hållbara investeringar. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Fondens andelsvärde ökade under årets första 6 månader med 10,3 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 402 miljoner kr till 501 miljoner kr.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas aktiekursrisken i fonden. Fondens diversifiering mellan olika fondinnehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Innehaven kan vara i både svensk och utländsk valuta, därav valutarisk i fonden. Fonden har enligt fondbestämmelserna inte tillstånd att handla med derivatinstrument.

Strategin under året

Med syftet att ytterligare öka diversifieringen i Auto 3 adderades under våren två nya tillgångsslag till portföljen genom investeringarna i Öhman Etisk Pacific respektive i SPP Global Företagsobligation Plus. Den sistnämnda som en direkt följd av att inte bara öka diversifieringen utan också ränterisken i fonden. Finansieringen av den nya investeringen i SPP Global Företagsobligation Plus genomfördes på bekostnad av en minskning av Autofondens exponering mot svenska korta räntebärande värdepappersfonder. En lägre exponering mot svenska aktier finansierade nyförvärvet Öhman Etisk Pacific. I övrigt ökade exponeringen mot europeiska aktier och tillväxtmarknadsaktier genom en minskad exponering mot råvaror, japanska aktier och amerikanska aktier.

Marknaden – aktier & räntor

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-09-22
Andelsvärde, 2019-06-30	113,74 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	501 342 834
Utveckling sedan 2018-12-31	10,25%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,47%
Förvaltningsavgift/år	0,35%
Högsta Förvaltningsavgift	0,35%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningskostnad i kr.	34,98
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	2,28
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsättningshastighet, ggr	0,36
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Anders Brommesson
Organisationsnummer	515602-8960

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hade hoppats på. Bland dessa orosmoment var den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men även USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken kommer att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6 - 12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sex månader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första 6 månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst, såsom företagsobligationer som har stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som har stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Marknaden – råvaror

Även råvarumarknaden avslutade första halvåret på plus, men inte utan risk. Oljepriset steg efter att OPEC enats om en ny produktionssänkning samt av oro för minskat utbud från länder som Libyen, Nigeria och Venezuela. Attackerna i Omanviken och nyheten att Donald Trump valt att inte förlänga undantagen för de åtta länder som tidigare fått köpa olja ifrån Iran har också påverkat oljepriset positivt. Precis som för globala aktiemarknaderna, föll också råvarupriserna under maj månad, återhämtningen under juni var dock svagare för råvarumarknaden än för aktier. Priset på ädelmetaller, som börjat stiga under slutet av maj, fortsatte stiga under juni månad, som en direkt följd av att investerare valde att flytta tillgångar till säker hamn.

Under perioden steg fondens investering i Handelsbankens råvarufond med 12,7 procent jämfört med index som steg 11,1 procent, mätt som Rogers International Commodity Index.

Resultat av fondens strategiförändring under året

Summerat över årets första 6 månader har fondens samtliga aktiemarknadsinvesteringar bidragit med positiv avkastning. Bäst gick det för fondens investering mot svenska småbolag följt av amerikanska aktier. Europeiska aktier presterade något sämre än amerikanska aktier, dock minskade skillnaden under andra kvartalet då europeiska aktier presterade i linje med amerikanska aktier mätt som Morningstar DM Europe NR Index vs Morningstar US Large-Mid TR Index. Råvaror och japanska aktier följt av tillväxtmarknadsaktier stod för den svagaste utvecklingen under perioden.

Ser vi till fondens investeringar i räntebärande värdepapper presterade samtliga investeringar förutom svenska penningmarknadsinstrument positivt. Bäst gick det för fondens investeringar i långa obligationer där långa globala företagsobligationer presterade bäst.

Av halvårets allokeringsförändringar avseende aktier och alternativa investeringar bidrog den minskade exponeringen mot svenska aktier till förmån för Pacific exkl. Japan aktier positivt, då Pacific exkl. Japan aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats starkare än svenska aktier. Mot bakgrund av den svagare utvecklingen för framför allt råvaror men också för japanska aktier, föll den lägre exponeringen mot de båda tillgångsklasserna till förmån för en ökad exponering mot tillväxtmarknadsaktier väl ut.

Detta eftersom tillväxtmarkandsaktier sedan allokeringsförändringen avkastat mindre negativt än råvaror i kombination med japanska aktier.

Fondens ökade exponering mot europeiska aktier på bekostnad av en minskad exponering mot amerikanska aktier visade sig mindre lyckosam, då europeiska aktier sedan allokeringsförändringen utvecklats något svagare än amerikanska aktier.

Eftersom obligationsfonderna till följd av fallande obligationsräntor gick bättre än penningmarknadsinstrument, resulterade strategiförändringen avseende högre ränterisk i Auto 3 i en högre avkastning jämfört med om vi legat kvar på samma lägre ränterisk. Speciellt lyckosamt var fondens investering i SPP Global företagsobligation Plus, vars avkastning sedan implementeringen tom utgången av juni, presterat bäst i segmentet räntebärande värdepappersfonder.

Vägen framåt

Allokeringsstrategin för Avanza Auto-fonderna kommer att fortsätta utvecklas i riktning mot en ökad diversifiering med målsättningen att över tid uppnå en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	493 927	400 798
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	493 927	400 798
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	493 927	400 798
Bankmedel och övriga likvida medel	9 958	5 306
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	221	176
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	504 106	406 280
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-434	-432
Övriga skulder	-2 329	-3 741
Summa skulder	-2 763	-4 173
Fondförmögenhet	501 343	402 107
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	501 343	402 107	232 772
Andelsvärde, kr	113,74	103,17	104,38
Antal utestående andelar	4 407 768	3 897 437	2 230 187
Totalavkastning, %	10,25	-1,16	4,38

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt:

Omsättningshastighet, ggr	0,36
Förvaltningsavgift, %	0,35
Årlig avgift, %	0,47
Transaktionskostnader, tkr	5,45
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning(2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (sedan start), %	6,98

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

**Fonden startade 2017-09-22. Mätperioden är för kort för att redovisas.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Handelsbanken Råvarufond	112 379	100,56	11 300 865	2,25%
SPP Aktiefond Europa	245 554	144,93	35 587 843	7,10%
SPP Aktiefond Sverige A	17 910	324,33	5 808 873	1,16%
SPP Aktiefond USA	160 741	263,03	42 279 643	8,43%
Swedbank Robur Access Europa	238 540	143,65	34 266 327	6,83%
Swedbank Robur Access Japan	236 102	137,1	32 369 556	6,46%
Swedbank Robur Access Sverige	29 156	191,8	5 592 182	1,12%
Swedbank Robur Access USA	131 117	316,6	41 511 529	8,28%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige	47 934	138,18	6 623 560	1,32%
Öhman Etisk Emerging Markets A	255 733	195,93	50 105 841	9,99%
Öhman Etisk Index Pacific	67 547	283,64	19 159 048	3,82%
			284 605 267	56,77%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta	37 037	1 172,83	43 437 561	8,66%
SPP Global Företagsobligation Plus A	319 262	103,85	33 155 554	6,61%
SPP Obligationsfond	140 572	152,44	21 428 541	4,27%
Spiltan Räntefond Sverige	372 450	122,83	45 747 977	9,13%
Swedbank Robur Räntefond Kort	434 214	101,1	43 899 084	8,76%
Öhman Obligationsfond A	160 905	134,57	21 652 992	4,32%
			209 321 708	41,75%
Summa finansiella instrument			493 926 975	98,52%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			7 415 859	1,48%
FONDFÖRMÖGENHET			501 342 834	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Auto 2

Förvaltningsberättelse

Exponeringen aktier och alternativa investeringar i Avanza Auto 2 ligger normalt mellan 40 och 60 procent, varav nuvarande allokering uppgår till 46 procent. Autofondernas nuvarande strategi är att genom modern portföljteori uppnå en optimerad tillgångssammansättning med syftet att långsiktigt generera en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning. Det sistnämnda med hänsyn tagen till fondens risknivå och övriga restriktioner såsom låga avgifter och hållbara investeringar.

Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Fondens andelsvärde ökade under årets första 6 månader med 8,1 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 323 miljoner kr till 398 miljoner kr.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas aktiekursrisken i fonden. Fondens diversifiering mellan olika fondinnehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Innehaven kan vara i både svensk och utländsk valuta, därav valutarisk i fonden. Fonden har enligt fondbestämmelserna inte tillstånd att handla med derivatinstrument.

Strategin under året

Med syftet att ytterligare öka diversifieringen i Auto 2 adderades under våren två nya tillgångsslag till fonden genom investeringarna i Öhman Etisk Pacific respektive i SPP Global Företagsobligation Plus. Den sistnämnda som en direkt följd av att inte bara öka diversifieringen utan också ränterisken i fonden. Finansieringen av den nya investeringen i SPP Global Företagsobligation Plus genomfördes på bekostnad av en minskning av Autofondens exponering mot svenska korta räntebärande värdepappersfonder. En lägre exponering mot svenska aktier finansierade nyförvärvet Öhman Etisk Pacific. I övrigt ökade exponeringen mot europeiska aktier och tillväxtmarknadsaktier genom en minskad exponering mot råvaror, japanska aktier och amerikanska aktier.

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-09-22
Andelsvärde, 2019-06-30	110,77 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	398 470 525
Utveckling sedan 2018-12-31	8,14 %
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,46%
Förvaltningsavgift/år	0,35%
Högsta Förvaltningsavgift	0,35%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningskostnad i kr.	34,96
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	2,28
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsättningshastighet, ggr	0,29
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Anders Brommeson
Organisationsnummer	515602-8952

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Marknaden – aktier & räntor

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hade hoppats på. Bland dessa orosmoment var den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men även USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädades på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, om än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken kommer att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6 - 12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som

försvagats mot bland annat euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sex månader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första 6 månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst, såsom företagsobligationer som har stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som har stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Marknaden – råvaror

Även råvarumarknaden avslutade första halvåret på plus, men inte utan risk. Oljepriset steg efter att OPEC enats om en ny produktionssänkning samt av oro för minskat utbud från länder som Libyen, Nigeria och Venezuela. Attackerna i Omanviken och nyheten att Donald Trump valt att inte förlänga undantagen för de åtta länder som tidigare fått köpa olja ifrån Iran har också påverkat oljepriset positivt. Precis som för globala aktiemarknaderna, föll också råvarupriserna under maj månad, återhämtningen under juni var dock svagare för råvarumarknaden än för aktier. Priset på ädelmetaller, som börjat stiga under slutet av maj, fortsatte stiga under juni månad, som en direkt följd av att investerare valde att flytta tillgångar till säker hamn.

Under perioden steg fondens investering i Handelsbankens råvarufond med 12,7 procent jämfört med index som steg 11,1 procent, mätt som Rogers International Commodity Index.

Resultat av fondens strategiförändring under året

Summerat över årets första 6 månader har fondens samtliga aktiemarknadsinvesteringar bidragit med positiv avkastning. Bäst gick det för fondens investering mot svenska småbolag följt av amerikanska aktier. Europeiska aktier presterade något sämre än amerikanska aktier, dock minskade skillnaden under andra kvartalet då europeiska aktier presterade i linje med amerikanska aktier mätt som Morningstar DM Europe NR Index vs Morningstar US Large-Mid TR Index. Råvaror och japanska aktier följt av tillväxtmarknadsaktier stod för den svagaste utvecklingen under perioden.

Ser vi till fondens investeringar i räntebärande värdepapper presterade samtliga investeringar förutom svenska penningmarknadsinstrument positivt. Bäst gick det för fondens investeringar i långa obligationer där långa globala företagsobligationer presterade bäst.

Av halvårets allokeringförändringar avseende aktier och alternativa investeringar bidrog den minskade exponeringen mot svenska aktier till förmån för Pacific exkl. Japan aktier positivt, då Pacific exkl. Japan aktier sedan allokeringförändringen utvecklats starkare än svenska aktier. Mot bakgrund av den svagare utvecklingen för framför allt råvaror men också för japanska aktier, föll den lägre exponeringen mot de båda tillgångsklasserna till förmån för en ökad exponering mot tillväxtmarknadsaktier väl ut. Detta eftersom tillväxtmarknadsaktier sedan allokeringförändringen avkastat mindre negativt än råvaror i kombination med japanska aktier.

Fondens ökade exponering mot europeiska aktier på bekostnad av en minskad exponering mot amerikanska aktier visade sig mindre lyckosam, då europeiska aktier sedan allokeringförändringen utvecklats något svagare än amerikanska aktier.

Eftersom obligationsfonderna till följd av fallande obligationsräntor gick bättre än penningmarknadsinstrument, resulterade strategiförändringen avseende högre ränterisk i Auto 2 i en högre avkastning jämfört med om vi legat kvar på samma lägre ränterisk. Speciellt lyckosamt var fondens investering i SPP Global företagsobligation Plus, vars avkastning sedan implementeringen till och med utgången av juni, presterat bäst i segmentet räntebärande värdepappersfonder.

Vägen framåt

Allokeringsstrategin för Avanza Auto-fonderna kommer att fortsätta utvecklas i riktning mot en ökad diversifiering med målsättningen att över tid uppnå en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regulefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	395 938	321 066
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	395 938	321 066
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	395 938	321 066
Bankmedel och övriga likvida medel	4 307	2 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	159	121
Övriga tillgångar	-	2 070
Summa tillgångar	400 404	326 105
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-344	-342
Övriga skulder	-1 590	-2 904
Summa skulder	-1 934	-3 246
Fondförmögenhet	398 471	322 859
<i>Poster inom linjen</i>		

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	398 471	322 859	158 540
Andelsvärde, kr	110,77	102,43	103,42
Antal utestående andelar	3 597 488	3 152 066	1 532 986
Totalavkastning, %	8,14	-0,96	3,42

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	0,29
Förvaltningsavgift, %	0,35
Årlig avgift, %	0,46
Transaktionskostnader, tkr	5,75
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (sedan start), %	5,53

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

**Fonden startade 2017-09-22. Mätperioden är för kort för att redovisas.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR

2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Handelsbanken Råvarufond	65 932	100,56	6 630 107	1,66%
SPP Aktiefond Europa	159 325	144,93	23 090 839	5,79%
SPP Aktiefond Sverige	11 988	324,33	3 888 113	0,98%
SPP Aktiefond USA	94 298	263,03	24 803 113	6,22%
Swedbank Robur Access Europa	174 039	143,65	25 000 713	6,27%
Swedbank Robur Access Japan	144 550	137,10	19 817 743	4,97%
Swedbank Robur Access Sverige	20 389	191,80	3 910 551	0,98%
Swedbank Robur Access USA	83 285	316,60	26 368 135	6,62%
Swedbank Robur Småbolag Sverige	29 573	138,18	4 086 367	1,03%
Öhman Etisk Emerging Markets A	163 616	195,93	32 057 269	8,05%
Öhman Etisk Index Pacific	49 297	283,64	13 982 548	3,51%
			183 635 497	46,09%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta	46 859	1 172,83	54 958 049	13,79%
SPP Global Företagsobligation Plus A	230 828	103,85	23 971 591	6,02%
SPP Obligationsfond	82 753	152,44	12 614 767	3,17%
Spiltan Räntefond Sverige	457 284	122,83	56 168 140	14,10%
Swedbank Robur Räntefond Kort	536 792	101,10	54 269 623	13,62%
Öhman Obligationsfond A	76 694	134,57	10 320 775	2,59%
			212 302 945	53,28%
Summa övriga finansiella instrument			395 938 442	99,36%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			2 532 083	0,64%
FONDFÖRMÖGENHET			398 470 525	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Auto 1

Förvaltningsberättelse

Exponeringen aktier och alternativa investeringar i Avanza Auto 1 ligger normalt mellan 15 och 35 procent, varav nuvarande allokering uppgår till drygt 21,5 procent. Autofondernas nuvarande strategi är att genom modern portföljteori uppnå en optimerad tillgångssammansättning med syftet att långsiktigt generera en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning. Det sistnämnda med hänsyn tagen till fondens risknivå och övriga restriktioner såsom låga avgifter och hållbara investeringar.

Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Fondens andelsvärde ökade under årets första 6 månader med 4,1 procent. Fondförmögenheten ökade under perioden från 237 miljoner kr till 250 miljoner kr.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas aktiekursrisken i fonden. Fondens diversifiering mellan olika fondinnehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Innehaven kan vara i både svensk och utländsk valuta, därav valutarisk i fonden. Fonden har enligt fondbestämmelserna ej tillstånd att handla med derivatinstrument.

Strategin under året

Med syftet att ytterligare öka diversifieringen i Auto 1 adderades under våren två nya tillgångsslag till fonden genom investeringarna i Öhman Etisk Pacific respektive i SPP Global Företagsobligation Plus. Den sistnämnda som en direkt följd av att inte bara öka diversifieringen utan också ränterisken i fonden. Finansieringen av den nya investeringen i SPP Global Företagsobligation Plus genomfördes på bekostnad av en minskning av Autofondens exponering mot svenska korta räntebärande värdepappersfonder. En lägre exponering mot svenska aktier finansierade nyförvärvet Öhman Etisk Pacific. I övrigt ökade exponeringen mot europeiska aktier och tillväxtmarknadsaktier genom en minskad exponering mot råvaror, japanska aktier och amerikanska aktier.

Fondfakta

Fondens startdatum	2017-09-22
Andelsvärde, 2019-06-30	105,06kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	249 529 072
Utveckling sedan 2018-12-31	4,08%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,44%
Förvaltningsavgift/år	0,35%
Högsta Förvaltningsavgift	0,35%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningskostnad i kr.	35,03
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	2,28
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsettningshastighet, ggr	0,71
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Anders Brommesson
Organisationsnummer	515602-8945

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Marknaden – aktier & räntor

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hade hoppats på. Bland dessa orosmoment var den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men även USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädades på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, om än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken kommer att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6 - 12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som

försvagats mot bland annat euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sex månader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första 6 månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst, såsom företagsobligationer som har stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som har stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Marknaden – råvaror

Även råvarumarknaden avslutade första halvåret på plus, men inte utan risk. Oljepriset steg efter att OPEC enats om en ny produktionssänkning samt av oro för minskat utbud från länder som Libyen, Nigeria och Venezuela. Attackerna i Omanviken och nyheten att Donald Trump valt att inte förlänga undantagen för de åtta länder som tidigare fått köpa olja ifrån Iran har också påverkat oljepriset positivt. Precis som för globala aktiemarknaderna, föll också råvarupriserna under maj månad, återhämtningen under juni var dock svagare för råvarumarknaden än för aktier. Priset på ädelmetaller, som börjat stiga under slutet av maj, fortsatte stiga under juni månad, som en direkt följd av att investerare valde att flytta tillgångar till säker hamn.

Under perioden steg fondens investering i Handelsbankens råvarufond med 12,7 procent jämfört med index som steg 11,1 procent, mätt som Rogers International Commodity Index.

Resultat av fondens strategiförändring under året

Summerat över årets första 6 månader har fondens samtliga aktiemarknadsinvesteringar bidragit med positiv avkastning. Bäst gick det för fondens investering mot svenska småbolag följt av amerikanska aktier. Europeiska aktier presterade något sämre än amerikanska aktier, dock minskade skillnaden under andra kvartalet då europeiska aktier presterade i linje med amerikanska aktier mätt som Morningstar DM Europe NR Index vs Morningstar US Large-Mid TR Index. Råvaror och japanska aktier följt av tillväxtmarknadsaktier stod för den svagaste utvecklingen under perioden.

Ser vi till fondens investeringar i räntebärande värdepapper presterade samtliga investeringar förutom svenska penningmarknadsinstrument positivt. Bäst gick det för fondens investeringar i långa obligationer där långa globala företagsobligationer presterade bäst.

Av halvårets allokeringförändringar avseende aktier och alternativa investeringar bidrog den minskade exponeringen mot svenska aktier till förmån för Pacific exkl. Japan aktier positivt, då Pacific exkl. Japan aktier sedan allokeringförändringen utvecklats starkare än svenska aktier. Mot bakgrund av den svagare utvecklingen för framför allt råvaror men också för japanska aktier, föll den lägre exponeringen mot de båda tillgångsklasserna till förmån för en ökad exponering mot tillväxtmarknadsaktier väl ut. Detta eftersom tillväxtmarknadsaktier sedan allokeringförändringen avkastat mindre negativt än råvaror i kombination med japanska aktier.

Fondens ökade exponering mot europeiska aktier på bekostnad av en minskad exponering mot amerikanska aktier visade sig mindre lyckosam, då europeiska aktier sedan allokeringförändringen utvecklats något svagare än amerikanska aktier.

Eftersom obligationsfonderna till följd av fallande obligationsräntor gick bättre än penningmarknadsinstrument, resulterade strategiförändringen avseende högre ränterisk i Auto 1 i en högre avkastning jämfört med om vi legat kvar på samma lägre ränterisk. Speciellt lyckosamt var fondens investering i SPP Global företagsobligation Plus, vars avkastning sedan implementeringen till och med utgången av juni, presterat bäst i segmentet räntebärande värdepappersfonder.

Vägen framåt.

Allokeringstrategin för Avanza Auto-fonderna kommer att fortsätta utvecklas i riktning mot en ökad diversifiering med målsättningen att över tid uppnå en konkurrenskraftig hög riskjusterad avkastning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	248 026	234 980
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	248 026	234 980
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	248 026	234 980
Bankmedel och övriga likvida medel	1 769	5 233
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	77	60
Övriga tillgångar	737	1 458
Summa tillgångar	250 609	241 731
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-221	-233
Övriga skulder	-859	-4 873
Summa skulder	-1 080	-5 106
Fondförmögenhet	249 529	236 625
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	249 529	236 625	52 181
Andelsvärde, kr	105,06	100,94	101,49
Antal utestående andelar	2 375 050	2 344 133	514 153
Utdelning kr/andel	-	-	-
Totalavkastning, %	4,08	-0,54	1,49

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt:

Omsättningshastighet, ggr	0,71
Förvaltningsavgift, %	0,35
Årlig avgift, %	0,44
Transaktionskostnader, tkr	5,7
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (2 år)**, %	-
Genomsnittlig årsavkastning (sedan start), %	2,71

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

**Fonden startade 2017-09-22. Mätperioden är för kort för att redovisas.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR

2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Handelsbanken Råvarufond	12 791	100,56	1 286 214	0,52%
SPP Aktiefond Europa	54 468	144,93	7 893 984	3,16%
SPP Aktiefond Sverige A	3 745	324,33	1 214 764	0,49%
SPP Aktiefond USA	25 458	263,03	6 696 274	2,68%
Swedbank Robur Access Europa	51 100	143,65	7 340 465	2,94%
Swedbank Robur Access Japan	43 278	137,1	5 933 470	2,38%
Swedbank Robur Access Sverige	6 327	191,8	1 213 542	0,49%
Swedbank Robur Access USA	19 807	316,6	6 270 943	2,51%
Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige	9 105	138,18	1 258 194	0,50%
Öhman Etisk Emerging Markets A	59 346	195,93	11 627 610	4,66%
Öhman Etisk Index Pacific	11 351	283,64	3 219 645	1,29%
			53 955 105	21,62%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta	51 887	1 172,83	60 854 607	24,39%
SPP Global Företagsobligation Plus A	65 798	103,85	6 833 206	2,74%
SPP Obligationsfond	13 826	152,44	2 107 581	0,84%
Spiltan Räntefond Sverige	494 973	122,83	60 797 523	24,36%
Swedbank Robur Räntefond Kort	602 972	101,1	60 960 464	24,43%
Öhman Obligationsfond A	18 709	135	2 517 672	1,01%
			194 071 054	77,77%
Summa övriga finansiella instrument			248 026 159	99,40%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			1 502 913	0,60%
FONDFÖRMÖGENHET			249 529 072	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza 100

Förvaltningsberättelse

Under det första halvåret 2019 ökade fondens andelsvärde med 19,5 procent. Avanza 100 är en specialfond som investerar i andra fonder. Investeringsområdet utgörs av hela världens aktie- och räntemarknader. Avanza 100 har som mål att uppnå en positiv avkastning på lång sikt genom att ta en hög risk men till en låg totalkostnad. Den aktierelaterade andelen utgör merparten av kapitalet. Fonden investerar primärt i indexnära fonder med inriktning mot Sverige, Världen och Tillväxtmarknader. Andelen aktiefonder i Avanza 100 är normalt mellan 80 och 100 procent, varav nuvarande aktieandel uppgår till i det närmaste 100 procent. Aktieandelen i Avanza 100 är normalt allokerad med en global aktieexponering om 70 procent som kombineras med en vikt om 15 procent i svenska aktier respektive 15 procent i tillväxtmarknader. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Den totala fondförmögenheten för Avanza 100 har under årets första sex månader ökat från 379 miljoner kronor till 486 miljoner kronor.

Strategin under året

Under det första halvåret genomfördes inga förändringar av fondinnehaven i Avanza 100. Fonden har fortsatt varit i det närmaste fullinvesterad i aktiefonder med exponering mot svenska-, globala- och tillväxtmarknadsaktier.

Som ett led i att uppnå målet att långsiktigt skapa en avkastning för aktiedelen i Avanza 100 som är i linje med eller bättre än ett globalt aktieindex så har exponeringen mot globala aktiefonder kombinerats med en relativt högre vikt mot svenska aktiefonder och i aktiefonder inom tillväxtmarknader, jämfört med ett globalt aktieindex. Dessa relativt sett större exponeringarna är mot bakgrund av att både svenska aktier och aktier inom tillväxtmarknader har goda förutsättningar för en relativt sett högre tillväxt och historiskt därmed också har kunnat uppvisa en relativt högre avkastning.

Marknad

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala

Fondfakta

Fondens startdatum	2012-10-25
Andelsvärde, 2019-06-30	232,61 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	486 254 269
Utveckling sedan 2018-12-31	19,53%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,65%
Förvaltningsavgift/år	0,49%
Högsta Förvaltningsavgift	0,49%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	2,00%
Förvaltningskostnad i kr.	49,46
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	3,22
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsättningshastighet, ggr	0,1
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Emilie Chawala
Organisationsnummer	515602-5875

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets med över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg med cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hoppats. Bland dessa orosmoment var det den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men också USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs som negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken skall komma att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6-12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat Euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sex månader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första sex månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst såsom företagsobligationer som stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Under 2019 har samtliga fonder som Avanza 100 är investerad i bidragit med positiv avkastning. Mest positivt har investeringarna i globalfonderna varit där Danske Invest Global Index har stigit med över 21 procent medan Swedbank Robur Access Global och SPP Aktiefond Global båda har stigit med över 20 procent under det första halvåret. De svenska aktiefonderna SPP Aktiefond Sverige och Swedbank Robur Access Sverige har båda stigit med närmare 19 procent medan investeringen i Öhman Etisk Emerging Markets stigit med cirka 16 procent.

Avanza 100 har inte varit investerad i räntefonder under 2019.

Vägen framåt

Fondens strategi ses över fortlöpande.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjlighet till hög avkastning. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas risken mot specifika händelser i enskilda bolag i fondens innehav. Fondens diversifiering mellan olika fondinnehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Fondens innehav kan vara noterade i både svensk och utländsk valuta, vilket innebär att fondens utveckling påverkas av prisförändringar i utländska valutor. Fonden har enligt fondbestämmelserna inte tillstånd att handla med derivatinstrument.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	482 239	375 710
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	482 239	375 710
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	482 239	375 710
Bankmedel och övriga likvida medel	5 161	2 669
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	266	236
Övriga tillgångar	-	3 266
Summa tillgångar	487 666	381 882
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-600	-536
Övriga skulder	-812	-2 251
Summa skulder	-1 412	-2 787
Fondförmögenhet	486 254	379 095
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	486 254	379 094	366 599	238 812
Andelsvärde, kr	232,61	194,32	200,35	177,26
Antal utestående andelar	2 090 478	1 950 847	1 829 773	1 347 266
Utdelning kr/andel	-	-	-	-
Totalavkastning, %	19,53	-3,01	13,03	14,97
	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet, tkr	155 721	106 580	52 939	15 551
Andelsvärde, kr	154,18	148,45	120,70	101,47
Antal utestående andelar	1 010 018	717 955	438 586	153 264
Utdelning kr/andel	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,86	22,99	18,96	1,47

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	0,1
Förvaltningsavgift, %	0,49
Årlig avgift, %	0,65
Transaktionskostnader, tkr	3,7
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år), %	13,68
Genomsnittlig årsavkastning (2 år), %	11,54
Genomsnittlig årsavkastning (5 år), %	11,94

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Danske Invest Global Index	63 288	1 797,13	113 736 163	23,39%
SPP Aktiefond Global A	800 909	140,78	112 753 450	23,19%
SPP Aktiefond Sverige	110 341	324,33	35 786 926	7,36%
Swedbank Robur Access Global	721 422	158,05	114 020 742	23,45%
Swedbank Robur Access Sverige	192 308	191,80	36 884 682	7,59%
Öhman Etisk Emerging Markets A	352 459	195,93	69 057 207	14,20%
			482 239 171	99,17%
Summa övriga finansiella instrument			482 239 171	99,17%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			4 015 098	0,83%
FONDFÖRMÖGENHET			486 254 269	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza 75

Förvaltningsberättelse

Under det första halvåret 2019 ökade fondens andelsvärde med 14,6 procent. Avanza 75 är en specialfond som investerar i andra fonder. Investeringsområdet utgörs av hela världens aktie- och räntemarknader. Avanza 75 har som mål att uppnå en positiv avkastning på lång sikt genom att ta en medelhög risk till en låg totalkostnad.

Den aktierelaterade andelen utgör cirka 75 procent av kapitalet. Fonden har en global aktieexponering om 75 procent i kombination med 25 procent exponering mot räntebärande instrument med kortare löptider i syfte att minska fondens svängningar i avkastningen och därmed den totala risken i fonden. Den globala aktieexponeringen kombineras med en relativt högre vikt mot svenska aktiemarknaden och aktier inom tillväxtmarknader jämfört med ett globalt aktieindex. Svenska aktier och aktier inom tillväxtmarknader har historiskt uppvisat en högre risk och avkastning än globala aktier. Den högre risken i aktieexponeringen kompenseras med en lägre risk i den räntebärande delen av Avanza 75 genom val av räntefonder med innehav i obligationer med kortare löptider. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Den totala fondförmögenheten i Avanza 75 ökade över året från 4,1 till 5,3 miljarder kronor.

Strategin under året

Under det första halvåret genomfördes inga förändringar av fondinnehaven i Avanza 75. Fonden har fortsatt varit i det närmaste fullinvesterad i aktiefonder med exponering mot svenska-, globala- och tillväxtmarknadsaktier samt svenska räntefonder.

Som ett led i att uppnå målet att långsiktigt skapa en avkastning för aktiedelen i Avanza 75 som är i linje med eller bättre än ett globalt aktieindex så har exponeringen mot globala aktiefonder kombinerats med en relativt högre vikt mot svenska aktiefonder och i aktiefonder inom tillväxtmarknader, jämfört med ett globalt aktieindex. Dessa högre vikter är mot bakgrund av att både svenska aktier och aktier inom tillväxtmarknader har goda förutsättningar för en relativt sett högre tillväxt och historiskt därmed också har kunnat uppvisa en relativt högre avkastning.

Marknad

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning

Fondfakta

Fondens startdatum	2012-10-25
Andelsvärde, 2019-06-30	193,22 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	5 367 028 732
Utveckling sedan 2018-12-31	14,56%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,62%
Förvaltningsavgift/år	0,49%
Högsta Förvaltningsavgift	0,49%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	2,00%
Förvaltningskostnad i kr.	49,41 kr
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	3,22 kr
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsättningshastighet, ggr	0,02
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Emilie Chawala
Organisationsnummer	515602-5867

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets med över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg med cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hoppats. Bland dessa orosmoment var det den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men också USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs som negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, om än positivt, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken skall komma att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6-12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat Euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sexmånader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta

brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vid en summering av årets första sex månader kan det konstateras att aktier har varit den tillgång som utvecklats starkast med en uppgång för Morningstar Global Markets om över 20 procent och då har ingen region, sett över årets första sex månader, visat på en negativ utveckling. Svenska obligationer har också visat på en positiv utveckling under 2019 med en uppgång om 2 procent, mätt som indexet OMRX Total Bond. Uppgången för globala obligationer med högre kreditvärdighet har också utvecklats väl och mätt som indexet Bloomberg Barclays Global Aggregate steg dessa med över 4 procent i svenska kronor. Obligationsmarknadernas överraskande starka utveckling baseras främst på marknadens förväntningar om att centralbankerna åter kommer att stötta ekonomierna genom räntesänkningar och andra stimulerande penningpolitiska åtgärder framöver. Detta har medfört att bland obligationer är det framför allt de obligationer med högst risk som utvecklats bäst såsom företagsobligationer som stigit över 7 procent, high yield-obligationer med en uppgång om över 8 procent och obligationer inom tillväxtmarknader som stigit med närmare 7 procent under året. Svenska räntebärande värdepapper med löptider under 12 månader har dock haft en negativ utveckling. Mätt som Nasdaq OMRX T-Bills har dessa värdepapper sjunkit med cirka 0,3 procent under 2019.

Under 2019 har samtliga aktiefonder som Avanza 75 är investerad i bidragit med positiv avkastning. Mest positivt har investeringarna i globalfonderna varit där Danske Invest Global Index har stigit med över 21 procent medan Swedbank Robur Access Global och SPP Aktiefond Global båda har stigit med över 20 procent under det första halvåret. De svenska aktiefonderna SPP Aktiefond Sverige och Swedbank Robur Access Sverige har båda stigit med närmare 19 procent medan investeringen i Öhman Etisk Emerging Markets stigit med cirka 16 procent.

Strategin för ränteinvesteringarna avseende Avanza 75 är att hålla placeringarna med låg valutarisk, vilket innebär investeringar i svenska räntepapper, och i placeringar med kortare löptider för att minska ränterisken. Det har medfört att Avanza 75 under det första halvåret varit fortsatt investerad i räntefonderna Spiltan Räntefond Sverige och Danske Invest Sverige Kort Ränta. Det svenska penningmarkandsindexet OMRX T-Bill sjönk under perioden medan räntefonderna i Avanza 75 visade på en positiv utveckling och Danske Invest Sverige Kort Ränta steg med 0,5 procent och Spiltan Räntefond Sverige steg med drygt 1 procent under årets första sex månader.

Vägen framåt

Fondens strategi ses över fortlöpande.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Avanza 75 är också exponerad mot ränterisker då fonden även investerar i fonder innehållande räntebärande instrument. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas risken för specifika händelser i enskilda bolag och emittenter i fondens innehav. Fondens diversifiering mellan olika fondbesittningar medför också att likviditetsrisken begränsas. Fondens innehav kan vara noterade i både svensk och utländsk valuta, vilket innebär att fondens utveckling påverkas av prisförändringar i utländska valutor. Fonden har enligt fondbestämmelserna ej tillstånd att handla med derivatinstrument.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karldén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	5 305 131	4 032 990
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 305 131	4 032 990
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	5 305 131	4 133 075
Bankmedel och övriga likvida medel	73 788	98 110
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 427	1 976
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	5 381 346	4 133 075
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 398	-5 497
Övriga skulder	-7 920	-27 645
Summa skulder	-14 317	-33 142
Fondförmögenhet	5 367 029	4 099 933
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	5 367 029	4 099 933	3 122 848	1 910 994
Andelsvärde, kr	193,22	168,49	172,17	156,68
Antal utestående andelar	27 777 838	24 333 856	18 138 020	12 197 068
Totalavkastning, %	14,56	-2,14	9,89	11,69
	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet, tkr	942 342	336 217	55 748	5 827
Andelsvärde, kr	140,28	135,77	115,93	101,32
Antal utestående andelar	6 717 695	2 476 392	480 893	57 515
Totalavkastning, %	3,32	17,11	14,42	1,32

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	0,02
Förvaltningsavgift, %	0,49
Årlig avgift, %	0,62
Transaktionskostnader, tkr	6,35
Transaktionskostnader*, %	0,00
Totalrisk fond (2 år), %	10,36
Genomsnittlig årsavkastning (2 år), %	8,76
Genomsnittlig årsavkastning (5 år), %	9,21

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR

2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Danske Invest Global Index	535 068	1 797,13	961 587 513	17,92%
SPP Aktiefond Global A	6 765 803	140,78	952 502 625	17,75%
SPP Aktiefond Sverige	953 444	324,33	309 230 527	5,76%
Swedbank Robur Access Global	6 064 350	158,05	958 470 481	17,86%
Swedbank Robur Access Sverige	1 613 580	191,80	309 484 588	5,77%
Öhmans Etisk Emerging Markets A	2 972 698	195,93	582 440 687	10,85%
			4 073 716 420	75,90%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta SA	508 181	1 172,83	596 010 332	11,11%
Spiltan Räntefond Sverige	5 173 039	122,83	635 404 392	11,84%
			1 231 414 724	22,94%
Summa finansiella instrument			5 305 131 144	98,85%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			61 897 588	1,15%
FONDFÖRMÖGENHET			5 367 028 732	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza 50

Förvaltningsberättelse

Under det första halvåret 2019 ökade fondens andelsvärde med 9,7 procent. Avanza 50 är en specialfond som investerar i andra fonder. Investeringsområdet utgörs av hela världens aktie- och räntemarknader. Avanza 50 är en fondandelsfond och har som mål att nå avkastning på lång sikt genom att ta en låg- till medelhög risk till en låg totalkostnad.

Fonden har en global aktieexponering om 50 procent i kombination med en 50 procent exponering mot räntebärande instrument med kortare löptid i syfte att minska fondens svängningar i avkastningen och därmed den totala risken i fonden. Den globala aktieexponeringen kombineras med en relativt högre vikt mot svenska aktiemarknaden och aktier inom tillväxtmarknader jämfört med ett globalt aktieindex. Svenska aktier och aktier inom tillväxtmarknader har historiskt uppvisat en högre risk och avkastning än globala aktier. Den högre risken i aktieexponeringen kompenseras med en lägre risk i den räntebärande delen av Avanza 50 genom val av räntefonder med innehav i obligationer med kortare löptider. Fonden kommer fortsatt att vara investerad till cirka 50 procent i aktiefonder och cirka 50 procent i räntefonder. Fondens hållbarhetsinformation hittas i informationsbroschyren och den säger att fonden inte investerar i fonder som investerar i kontroversiella vapen, såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

Den totala fondförmögenheten i Avanza 50 ökade under året från 225 till 269 miljoner kronor.

Strategin under året

Under det första halvåret genomfördes inga förändringar av fondinnehaven i Avanza 50. Fonden har fortsatt varit i det närmaste fullinvesterad i aktiefonder med exponering mot svenska-, globala- och tillväxtmarknadsaktier samt svenska räntefonder.

Som ett led i att uppnå målet att långsiktigt skapa en avkastning för aktiedelen i Avanza 50 som är i linje med eller bättre än ett globalt aktieindex så har exponeringen mot globala aktiefonder kombinerats med en relativt högre vikt mot svenska aktiefonder och i aktiefonder inom tillväxtmarknader, jämfört med ett globalt aktieindex. Dessa högre vikter är mot bakgrund av att både svenska aktier och aktier inom tillväxtmarknader har goda förutsättningar för en relativt sett högre tillväxt och historiskt därmed också har kunnat uppvisa en relativt högre avkastning.

Marknad

Den negativa utveckling som präglade de finansiella marknaderna under de avslutande månaderna av 2018 vände tvärt positivt från slutet av december och den höga riskviljan hos investerare höll i stort sett oavbrutet i sig ända fram till början av maj. Under årets fyra första månader steg de globala

Fondfakta

Fondens startdatum	2012-10-25
Andelsvärde, 2019-06-30	157,61 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	269 122 306
Utveckling sedan 2018-12-31	9,72%
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,59%
Förvaltningsavgift/år	0,49%
Högsta Förvaltningsavgift	0,49%
Högsta underliggande förvaltningsavgift	2,00%
Förvaltningskostnad i kr.	49,19 kr
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	3,20 kr
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsättningshastighet, ggr	0,08
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Emilie Chawala
Organisationsnummer	515602-5859

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

aktiemarknaderna med över 23 procent i svenska kronor, mätt som aktieindexet Morningstar Global Markets. Det var framför allt aktier inom de utvecklade ekonomierna som visade på högst avkastning under denna period och som exempel steg aktieindexet Morningstar Developed Markets med över 24 procent fram till utgången av april medan aktier inom tillväxtmarknaderna steg med cirka 18 procent, mätt som Morningstar Emerging Markets Large- & Mid-Cap.

Den främsta bidragande faktorn till marknadens höga riskvilja, och därmed de stigande priser på riskfyllda tillgångar, var framför allt signalerna från den amerikanska centralbanken i slutet av december om att den senaste tidens mer åtstramande penningpolitik skulle komma att pausas. Dessa signaler fick placerarna världen över att ånyo söka efter investeringar i främst riskfyllda tillgångar såsom aktier, fastigheter, råvaror och i high yield-obligationer, vilka är de bedömt mest riskfyllda obligationerna bland företagsobligationer.

Under inledning av maj vände den positiva inställningen på de finansiella marknaderna då ett flertal sedan tidigare kända globala orosmoment inte visade sig kunna lösas så snabbt som bedömare hoppats. Bland dessa orosmoment var det den pågående och upptrappande handelskonflikten mellan USA och Kina som främst oroade investerare, men också USA:s handelskonflikter med andra områden som till exempel med Europa och Latinamerika påverkade riskviljan negativt. Effekterna av handelskonflikterna började bli allt mer uppenbara under mitten av det första halvåret då ekonomisk statistik visade på en minskad aktivitet i den globala handeln. Oron spädde på ytterligare när det föreföll vara omöjligt för Storbritannien och EU att komma överens om ett Brexit-avtal för Storbritanniens utträde från den europeiska unionen. Ett utträde utan ett avtal mellan parterna ansågs som negativt av marknaden och därmed sjönk riskviljan ytterligare. De geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade också under perioden och det var främst konflikten mellan USA och Iran som påverkade de finansiella marknaderna negativt.

Under maj bröts därför den positiva trenden för de globala aktiemarknaderna och Morningstar Global Markets minskade med närmare 6 procent medan Morningstar Emerging Markets minskade med över 6 procent. Den svenska aktiemarknaden som utvecklats något sämre, än genomsnittet av övriga aktiemarknader inom de utvecklade ekonomierna fram till slutet av april minskade, mätt som indexet Morningstar Sweden, med över 7 procent under månaden. Under denna period sökte investerarna sig istället till bedömt mer säkra tillgångar såsom statsobligationer och guld vilka steg med drygt 1 procent respektive närmare 2 procent under maj.

Under det första halvåret blev det allt tydligare att marknaden förväntar sig att den amerikanska centralbanken skall komma att sänka styrräntan under 2019. Bland annat kunde förväntningarna utläsas i att räntan på den amerikanska 10-åriga statsobligationen under det första halvåret handlades ner och räntan var till och med 0,18 procent lägre än den amerikanska 3-månadersräntan vid utgången av juni. Att räntan på den 10-åriga amerikanska statsobligationen är på lägre nivåer än den kortare 3-månaders räntan har historiskt signalerat att marknaden förväntar sig lägre aktivitet i den amerikanska ekonomin, eller till och med negativ ekonomisk tillväxt, om cirka 6-12 månader framåt. En lägre ekonomisk aktivitet har under tidigare perioder inneburit att den amerikanska centralbanken har valt att sänka styrräntan i försök att ge stöd till den ekonomiska utvecklingen.

Även den svenska Riksbanken och den europeiska centralbanken (ECB) har signalerat om att avvakta med penningpolitiska åtstramningar under året. Den svenska Riksbanken som höjde räntan så sent som i slutet av 2018 har ställt sig avvaktande till fler räntehöjningar för närvarande och ECB har till och med signalerat om möjliga stimulerande penningpolitiska åtgärder för att stötta den europeiska ekonomin. Den svenska Riksbankens avvaktande hållning medförde bland annat att den svenska kronan, som försvagats mot bland annat Euron och den amerikanska dollarn de senaste åren, försvagades ytterligare under årets första sexmånader och är relativt den amerikanska dollarn på samma nivåer som under den globala finanskrisen 2008/09.

Under början av juni kom information om att USA och Kina planerade för att återuppta de tidigare avbrutna samtalen i handelskonflikten. Information kom även under slutet av maj om att den sittande brittiska premiärministern skulle avgå under juni vilket tolkades som en möjlig öppning i den relativt låsta brittiska förhandlingssituationen om Brexit. Bland annat dessa händelser tillsammans med förväntningar om lättare global penningpolitik fick investerarna att åter köpa mer riskfyllda tillgångar såsom aktier, high yield-obligationer och juni avslutade det första halvåret i en positiv trend och återtog en stor del av det negativa utfallet under maj.

Vägen framåt

Fondens strategi ses över fortlöpande.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fonden är exponerad mot likviditets-, aktiekurs- och valutarisker eftersom placeringar av kapitalet sker på den internationella aktiemarknaden genom innehav i aktiefonder. Aktiemarknaden är förknippad med hög risk, men också med möjligheten till hög avkastning. Avanza 50 är också exponerad mot ränterisker då fonden även investerar i fonder innehållande räntebärande instrument. Genom att placeringarna i fonden sprids mellan flertalet olika fonder på en global marknad, så kallad diversifiering, minskas risken för specifika händelser i enskilda bolag och emittenter i fondens innehav. Fondens diversifiering mellan olika fondinnehav medför också att likviditetsrisken begränsas. Fondens innehav kan vara noterade i både svensk och utländsk valuta, vilket innebär att fondens utveckling påverkas av för prisförändringar i utländska valutor. Fonden har enligt fondbestämmelserna ej tillstånd att handla med derivatinstrument.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnivier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	265 047	222 467
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	265 047	222 467
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	265 047	222 467
Bankmedel och övriga likvida medel	5 189	3 177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	102	86
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	270 338	225 730
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-324	-308
Övriga skulder	-892	-771
Summa skulder	-1 216	-1 079
Fondförmögenhet	269 122	224 651
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	269 122	224 651	207 179	148 508
Andelsvärde, kr	157,61	143,55	145,90	136,75
Antal utestående andelar	1 707 565	1 564 924	1 419 984	1 085 970
Totalavkastning, %	9,72	-1,62	6,69	7,97
	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet, tkr	114 933	64 095	20 183	8 373
Andelsvärde, kr	126,66	124,02	111,14	100,94
Antal utestående andelar	907 384	516 804	181 598	82 949
Totalavkastning, %	2,13	11,59	10,11	0,94

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt:

Omsättningshastighet, ggr	0,08
Förvaltningsavgift, %	0,49
Årlig avgift, %	0,59
Transaktionskostnader, tkr	2,25
Transaktionskostnader, *%	0,00
Totalrisk fond (2 år), %	6,96
Genomsnittlig årsavkastning (2 år), %	5,79
Genomsnittlig årsavkastning (5 år), %	6,19

*Transaktionskostnader i underliggande förekommer

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR

2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Danske Invest Global Index SA	18 603	1 797,13	33 431 724	12,42%
SPP Aktiefond Global A	229 552	140,78	32 316 834	12,25%
SPP Aktiefond Sverige	32 177	324,33	10 435 937	3,88%
Swedbank Robur Access Global	203 413	158,05	32 149 402	11,95%
Swedbank Robur Access Sverige	54 216	191,80	10 398 671	3,86%
Öhman Etisk Emerging Markets A	101 653	195,93	19 916 798	7,40%
			138 649 367	51,52%
Räntefonder				
Danske Invest Sverige Kort Ränta SA	52 747	1 172,83	61 863 395	22,99%
Spiltan Räntefond Sverige	525 391	122,83	64 533 791	23,98%
			126 397 186	46,97%
Summa övriga finansiella instrument			265 046 553	98,49%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			4 075 753	1,51%
FONDFÖRMÖGENHET			269 122 306	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Emerging Markets

Förvaltningsberättelse

Avanza Emerging Markets startade den 29 mars 2019. Avanza Emerging Markets är en matarfond som placerar sina medel i Mottagarfondföretaget Amundi Index MSCI Emerging Markets (Mottagarfondföretaget). Avanza Emerging Markets medel ska placeras till minst 85 procent av fondens värde i fondandelar i Mottagarfondföretagets andelsklass I13SK som är andelar utgivna i svenska kronor. Högst 15 procent av Avanza Emerging Markets medel får placeras i likvida medel som behövs för förvaltningen. Detta innebär att Avanza Emerging Markets har en placeringsstrategi och riskprofil som i hög utsträckning överensstämmer med Mottagarfondföretagets.

Mottagarfondföretaget är en indexfond som investerar i de aktier som ingår i MSCI Emerging Markets Index i syfte att efterlikna indexets sammansättning. MSCI Emerging Markets Index består av aktier i stora och medelstora bolag i 23 tillväxtländer. Mottagarfondföretaget investerar inte i bolag som är involverade i kontroversiella vapen och innehaven och utvecklingen för den kan därmed avvika från indexavkastningen.

Avanza Emerging Markets har som målsättning att ge andelsägarna en avkastning som överensstämmer med Mottagarfondföretagets utveckling, det vill säga motsvarande avkastning och risk som för Mottagarfondföretaget.

Avanza Emerging Markets sjönk från startdatumet den 29 mars 2019 till och med den sista handelsdagen det första halvåret 2019 med 0,66 procent medan Mottagarfondföretaget sjönk med 0,62 procent under samma period. Avanza Emerging Markets har under hela perioden varit i det närmaste fullt ut investerad i Mottagarfondföretaget då likvida medel i Fonden aldrig överstigit 0,30 procent av Avanza Emerging Markets förmögenhet vid något tillfälle.

I slutet av det första halvåret uppgick fondförmögenheten i Avanza Emerging Markets till 538 miljoner kronor.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fondens risker kan främst delas upp i motpartsrisk, marknadsrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Fonden placerar sina medel i Mottagarfondföretaget vilket ger en motpartsrisk för Fonden gentemot Mottagarfondföretaget.

Mottagarfonden är en aktiefond. Placeringar på aktiemarknaden är förknippade med stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringar i aktier i tillväxtländer är förknippade med högre risk än de på mer etablerade aktiemarknader.

Fondens värde kan komma att påverkas av valutakursförändringar eftersom mottagarfondföretaget placerar i aktier i andra valutor än i svenska kronor (valutarisk)

Marknadlikviditeten i aktier noterade i tillväxtmarknader kan vara lägre än på mer etablerade aktiemarknader. Det kan därför vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna finnas risk för att inte kunna sälja andelar i Mottagarfondföretaget inom utsatt tid (likviditetsrisk).

Fondfakta

Fondens startdatum	2019-03-29
Andelsvärde, 2019-06-30	99,34 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	538 760 121
Utveckling sedan start	-0,66 %
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Förvaltningsavgift/år	0,15 %
Högsta Förvaltningsavgift	0,15 %
Högsta underliggande förvaltningsavgift	0,12 %
Förvaltningskostnad i kr.	-
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	-
Förvaltningskostnad i kr.	-
Sparbelopp 100 kr/mån*	-
Omsättningshastighet, ggr	1,25
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Peter Stengård
Organisationsnummer	515603-0297

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnavier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30
Fondandelar	538 678
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	538 678
Bankmedel och övriga likvida medel	11 440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0
Övriga tillgångar	0
Summa tillgångar	550 118
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-163
Övriga skulder	-11 194
Summa skulder	-11 358
Fondförmögenhet	538 760
<i>Poster inom linjen</i>	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30
Fondförmögenhet, tkr	538 760
Andelsvärde, kr	99,34 kr
Antal utestående andelar	5 423 523
Utdelning kr/andel	-
Totalavkastning, %	-0,66

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	1,25
Förvaltningsavgift, %	0,15
Årlig avgift**, %	0,27
Transaktionskostnader*, tkr	-
Transaktionskostnader*, %	-
Totalrisk fond (2 år)*, %	-
Genomsnittlig årsavkastning(2 år)*, %	-
Genomsnittlig årsavkastning(sedan start)*, %	-

*Fonden Startade 2019-03-29. Mätperioden är för kort för att redovisas

** Årlig avgift är en skattning då fonden startade under bokföringsåret.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR

2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Amundi Indx MSCI EMERGING MARKETS I13SK	5 376 028	100,2	538 677 999	99,98%
Summa övriga finansiella instrument			538 677 999	99,98%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			82 122	0,02%
FONDFÖRMÖGENHET			538 760 121	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Global

Förvaltningsberättelse

Avanza Global startade den 24 augusti 2018. Avanza Global är en matarfond som placerar sina medel i Mottagarfondföretaget Amundi Index MSCI World (Mottagarfondföretaget). Avanza Globals medel ska placeras till minst 85 procent av fondens värde i fondandelar i Mottagarfondföretagets andelsklass I13SK som är andelar utgivna i svenska kronor. Högst 15 procent av Avanza Globals medel får placeras i likvida medel som behövs för förvaltningen. Detta innebär att Fonden har en placeringsstrategi och riskprofil som i hög utsträckning överensstämmer med Mottagarfondföretagets.

Mottagarfondföretaget är en indexfond som investerar i globala aktier som ingår i MSCI World Index i syfte att efterlikna indexets sammansättning. MSCI World Index består av globala aktier i stora och medelstora bolag i de mer utvecklade ekonomierna spridda över 23 länder. Mottagarfondföretaget investerar inte i bolag som är involverade i kontroversiella vapen och innehaven och utvecklingen för fonden kan därmed avvika från indexavkastningen.

Avanza Global har som målsättning att ge andelsägarna en avkastning som överensstämmer med Mottagarfondföretagets utveckling, det vill säga motsvarande avkastning och risk som för Mottagarfondföretaget.

Avanza Global steg under årets första sex månader med 21,75 procent medan Mottagarfondföretaget steg med 21,77 procent under samma period. Avanza Global har under hela perioden varit i det närmaste fullt ut investerad i Mottagarfondföretaget då likvida medel i Avanza Global aldrig överstigit 0,30 procent av fondens förmögenhet vid något tillfälle.

Under det första halvåret har fondförmögenheten i Avanza Global ökat från 1,2 till 2,6 miljarder kronor.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fondens risker kan främst delas upp i marknadsrisk, motpartrisk och valutarisk.

Mottagarfondföretaget är en aktiefond. Placeringar på aktiemarknaden är förknippade med stora kurssvängningar (marknadsrisk).

Fonden placerar sina medel i Mottagarfondföretaget vilket ger en motpartrisk för Fonden gentemot Mottagarfondföretaget.

Fondens värde kan komma att påverkas av valutakursförändringar eftersom mottagarfondföretaget placerar i aktier i andra valutor än i svenska kronor (valutarisk).

Fondfakta

Fondens startdatum	2018-08-24
Andelsvärde, 2019-06-30	103,62 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	2 594 814 662
Utveckling sedan 2018-12-31	21,75 %
Jämförelseindex	N/A
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Förvaltningsavgift/år	0,05 %
Högsta Förvaltningsavgift	0,05 %
Högsta underliggande förvaltningsavgift	0,03 %
Förvaltningskostnad i kr.	-
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	-
Förvaltningskostnad i kr.	-
Sparbelopp 100 kr/mån*	-
Omsättningshastighet, ggr	1,62
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Peter Stengård
Organisationsnummer	515603-0016

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnavier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Fondandelar	2 594 494	1 161 514
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 594 494	1 161 514
Bankmedel och övriga likvida medel	32 961	10 877
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	220	114
Övriga tillgångar	-	10 071
Summa tillgångar	2 627 675	1 182 576
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-288	-155
Övriga skulder (Not 2)	-32 572	-19 551
Summa skulder	-32 860	-19 706
Fondförmögenhet (Not 3)	2 594 815	1 162 870
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31
Fondförmögenhet, tkr	2 594 815	1 162 870 411
Andelsvärde, kr	103,62	85,11
Antal utestående andelar	25 042 174	13 663 224
Utdelning kr/andel	-	-
Totalavkastning, %	21,75	-14,89

ÖVRIGT

2019-06-30

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	1,62
Förvaltningsavgift, %	0,05
Årlig avgift**, %	0,08
Transaktionskostnader*, tkr	-
Transaktionskostnader*, %	-
Totalrisk fond (2 år)*, %	-
Genomsnittlig årsavkastning(2 år)*, %	-
Genomsnittlig årsavkastning(sedan start)*, %	4,07

*Fonden startade 2018-08-24. Mätperioden är för kort för att redovisas.

** Årlig avgift är en skattning då fonden startade under bokföringsåret.

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Övriga finansiella instrument

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Aktiefonder				
Amundi IS MSCI World I13SK-C	25 033 716	103,64	2 594 494 290	99,99%
Summa övriga finansiella instrument			2 594 494 290	99,99%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			320 371	0,01%
FONDFÖRMÖGENHET			2 594 814 662	100,00%

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fonden handlar inte i derivat.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 10
Internet: www.avanzafonder.se
Telefonnummer: 08-562 250 00
Organisationsnummer: 556664-3531
Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
Leemon Wu
Rikard Josefson
Hans Toll
Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Avanza Zero – fonden utan avgifter

Förvaltningsberättelse

Den 22 maj 2006 startade Avanza den första helt avgiftsfria fonden: "AVANZA ZERO – fonden utan avgifter".

Avanza Zero är en indexfond och fondens målsättning är att i så stor utsträckning som möjligt följa SIX30RX-index. SIX30RX-index består av de 30 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen och inkluderar utdelningar.

Avanza Zero steg under årets första sex månader med 18,99 procent medan jämförelseindexet SIX30RX steg med 19,03 procent under samma period.

Under det första halvårets indexförändring var det endast vikterna i index som justerades.

Under det första halvåret har fondförmögenheten i Avanza Zero ökat från 15,9 till 19,2 miljarder kronor.

Väsentliga risker förknippade med fondens innehav

Fondens risker kan främst delas upp i marknadsrisk, koncentrationsrisk och likviditetsrisk.

Avanza Zero är en aktiefond och en investering i fonden är därmed förenat med risk för stora kursvägningar (marknadsrisk). Fondens placeringar är koncentrerade till ett enskilt land och 30 aktier och löper därför en högre risk för kursvägningar än fonder med placeringar i flera länder och med fler underliggande aktier (koncentrationsrisk).

Vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna, kan det finnas en risk att inte kunna ta ut medel ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

Derivat används i förvaltningen av fonden, vilket kan komma att påverka fondens riskprofil i begränsad omfattning.

Avanza Fonder

Under den rapporterade perioden har förändringar skett i Avanza Fonders ledning och styrelse. Jesper Bonnier har tillträtt som ny VD och Åsa Kjellander har tillträtt som ny styrelseordförande. Vidare har Mattias Karlén tillträtt som styrelseledamot.

Funktionen för regelefterlevnad var under en övergångsperiod utlagd via uppdragsavtal till tredje part men utförs sedan 2019 av egen personal.

Fondfakta

Fondens startdatum	2006-05-22
Andelsvärde, 2019-06-30	233,68 kr
Fondförmögenhet, 2019-06-30	19 174 503 893
Utveckling sedan 2018-12-31	18,99%
Jämförelseindex SIX30RX	19,03%
Kursnotering	Daglig
Inträdesavgift	Ingen
Utträdesavgift	Ingen
Årlig avgift	0,00%
Förvaltningsavgift/år	0,00%
Förvaltningskostnad i kr.	0,00 kr
Engångsinsättning 10 000 kr/år*	
Förvaltningskostnad i kr.	0,00 kr
Sparbelopp 100 kr/mån*	
Omsättningshastighet, ggr	0,07
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning
Förvaltare	Emilie Chawala
Jämförelseindex	SIX30RX
Fondnummer hos PPM	734491
Organisationsnummer	515602-1031

*Baseras på 12 månader löpande bakåt i tiden.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

BALANSRÄKNING

Tillgångar TKR	2019.06.30	2018.12.31
Överlåtbara värdepapper	19 134 349	15 896 703
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	19 134 349	15 896 703
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	19 134 349	15 896 703
Bankmedel och övriga likvida medel	50 682	12 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 347	0
Övriga tillgångar	208 584	574 812
Summa tillgångar	19 404 962	16 483 666
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-34	-65
Övriga skulder	-230 424	-568 721
Summa skulder	-230 458	-568 786
Fondförmögenhet	19 174 504	15 914 880
<i>Poster inom linjen</i>	-	-

FINANSIELLA INSTRUMENT, KR 2019-06-30

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

VÄRDEPAPPER	ANTAL	KURS	MARKNADSVÄRDE	ANDEL AV FÖRMÖGENHET, %
Finans				
INVESTOR B	2 235 592	446,10	997 297 591	5,20%
NORDEA	8 898 706	67,42	599 950 759	3,13%
SEB A	10 650 814	85,92	915 117 939	4,77%
SHB A	9 397 317	91,88	863 425 486	4,50%
SWEDBANK	5 556 071	139,45	774 794 101	4,04%
KINNEVIK B	1 187 340	241,50	286 742 610	1,50%
			4 437 328 486	23,14%
Industrivaror- och tjänster				
ABB LTD	2 621 108	186,00	487 526 088	2,54%
ALFA LAVAL	2 058 761	202,60	417 104 979	2,18%
ASSA ABLOY B	5 178 362	209,90	1 086 938 184	5,67%
ATLAS COPCO A	4 119 885	296,80	1 222 781 868	6,38%
ATLAS COPCO B	1 915 259	266,40	510 224 998	2,66%
SANDVIK	6 156 734	170,60	1 050 338 820	5,48%
SECURITAS B	1 707 631	162,90	278 173 090	1,45%
SKANSKA B	1 964 100	167,70	329 379 570	1,72%
SKF B	2 072 425	170,75	353 866 569	1,85%
VOLVO B	8 100 016	147,35	1 193 537 358	6,22%
			6 929 871 523	36,14%
IT				
ERICSSON B	15 079 827	88,10	1 328 532 759	6,93%
HEXAGON B	1 703 991	515,60	878 577 760	4,58%
			2 207 110 518	11,51%
Sällanköpsvaror- och tjänster				
ELECTROLUX B	1 476 022	237,30	350 260 021	1,83%
H&M B	7 169 220	165,36	1 185 502 219	6,18%
AUTOLIV	287 842	656,80	189 054 626	0,99%
			1 724 816 865	9,00%
Telekomoperatörer				
TELE2 B	3 268 032	135,50	442 818 336	2,31%
TELIA COMPANY	20 661 121	41,24	852 064 630	4,44%
			1 294 882 966	6,75%
Hälsovård				
ASTRA ZENECA	669 626	771,90	516 884 309	2,70%
GETINGE B	1 247 422	146,30	182 497 839	0,95%
			699 382 148	3,65%
Material				
BOLIDEN	1 342 438	237,45	318 761 903	1,66%
SSAB A	1 492 982	32,37	48 327 827	0,25%
SCA B	3 130 205	80,70	252 607 544	1,32%
			619 697 274	3,23%
Dagligvaror				
SWEDISH MATCH	834 143	392,00	326 984 056	1,71%
ESSITY B	3 133 411	285,40	894 275 499	4,66%
			1 221 259 555	6,37%
Summa värdepapper			19 134 349 335	99,79%
Övriga tillgångar och skulder (netto)			40 154 558	0,21%
FONDFÖRMÖGENHET			19 174 503 893	100,00%

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument. Derivatinstrument används i syfte att effektivisera förvaltningen i fonden. Handel sker i standardiserade instrument. Handel har under året gjorts i standardiserade derivat.

Fondbolaget har möjlighet att i förvaltningen av fonden använda sig av transaktioner för värdepappersfinansiering men Fonden använder inte denna möjlighet i dagsläget. Samtliga värdepappersinnehav är noterade vid svensk börs. Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde.

FONDENS UTVECKLING

	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet, tkr	19 174 504	15 914 880	17 977 911	15 057 320	13 090 753
Andelsvärde, kr	233,68	196,38	211,12	195,95	179,24
Antal utestående andelar	82 056 185	81 039 910	85 154 640	76 841 907	73 033 833
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	18,99	-6,98	7,74	9,32	2,21
Jämförelseindex, %	19,03	-7,04	7,67	9,41	2,23

	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Fondförmögenhet, tkr	11 816 452	9 056 499	5 339 369	4 124 610	3 744 596
Andelsvärde, kr	175,37	153,78	122,58	110,45	128,37
Antal utestående andelar	67 381 206	58 893 808	43 557 152	37 342 806	29 169 889
Utdelning kr/andel	-	-	5,68	3,25	2,37
Totalavkastning, %	14,04	25,45	16,34	-11,62	24,59
Jämförelseindex, %	13,95	25,46	16,35	-11,60	24,88

ÖVRIGT

190630

Följande nyckeltal anges i årstakt;

Omsättningshastighet, ggr	0,07
Förvaltningsavgift, %	-
Årlig avgift, %	-
Transaktionskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, %	-
Omsättning genom Bankaktiebolaget Avanza, %	23,67
Aktiv risk (tracking error) (2 år), %	0,11
Active Share, %	0,21
Totalrisk fond (2 år), %	16,11
Totalrisk jämförelseindex (2 år), %	16,13
Genomsnittlig årsavkastning (2 år), %	4,59
Genomsnittlig årsavkastning (5 år), %	7,23

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FONDBOLAGET

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer samt följer Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs.

Utdelning på utländska aktier kan påföras källskatt. Vilken källskatt som tas ut beror på bestämmelser i respektive land samt tillämpligt skatteavtal. Ibland råder det även osäkerhet om vilken källskatt som ska tas ut när en svensk fond erhåller utdelning på utländska aktier. Under rapportperioden har bokning av källskatt för utdelning i Autoliv återförts fonden då tolkningen av vilken källskatt som tas ut ändrades. Rättsläget är dock fortsatt oklart vilket framöver kan medföra ökade kostnader avseende källskatt. Återbetalning av utländsk källskatt redovisas när den erhålls.

Fondbolaget

Avanza Fonder AB bedriver fondverksamhet och erbjuder en indexfond, två matarfonder och nio fondandelsfonder. Avanza Fonder AB har Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder sedan den 3 maj 2006 samt att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder sedan den 29 april 2015.

Avanza Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ.) och följer svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004. Koden reviderades senast den 13 maj 2019. Mer information finns på www.avanzafonder.se under kundinformation.

Avanza Fonder AB
 Box 1399
 111 93 Stockholm
 Besöksadress: Vasagatan 10
 Internet: www.avanzafonder.se
 Telefonnummer: 08-562 250 00
 Organisationsnummer: 556664-3531
 Aktiekapital: 3 100 000 SEK

Verkställande direktör

Jesper Bonnivier

Styrelse

Åsa Kjellander, Ordförande
 Leemon Wu
 Rikard Josefson
 Hans Toll
 Mattias Karlén

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S Danmark Sverige filial
 Box 7523
 103 92 Stockholm

Revisor

Dan Beitner
 Auktoriserad revisor
 KPMG AB