

# Global Emerging Markets

## Swedbank Robur Global Emerging Markets

### Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Fredrik Myrén  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefonder  
Startdatum: 2007-02-01

Andelsklasser öppna för handel: A  
Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Net  
Basvaluta: SEK

#### Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Tencent	925 097	10,1
Alibaba Group	862 014	9,4
Taiwan Semiconductor	616 772	6,7
Samsung Electronics	517 540	5,6
Avast	439 009	4,8

#### Placeringsinriktning

Global Emerging Markets är en aktivt förvaltd aktiefond med global inriktning mot tillväxtmarknaderna som de definieras av MSCI Emerging Markets Index. Upp till 20 % av fondens tillgångar kan också placeras i bolag i länder som inkluderas i MSCI Frontier Markets Index som är i ett ännu tidigare skede i utvecklingen jämfört med emerging markets. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där sektor- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Vi har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar, läs mer i fondens informationsbroschyr.

#### Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 sjönk fonden med -6,1 %. Jämförelseindex sjönk med -10,2 % under samma period.

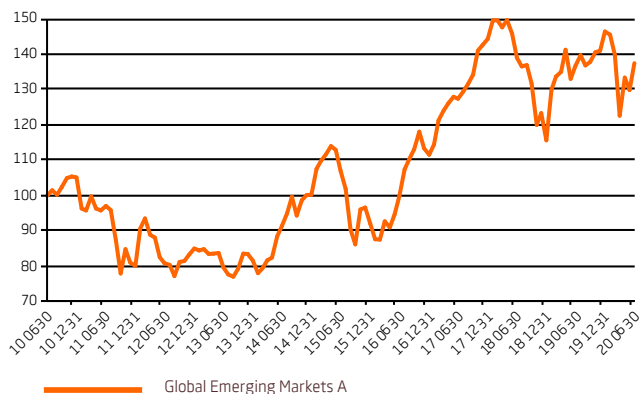
Fondens bäst presterande bolag gynnades alla av en ökad efterfrågan för sina produkter och tjänster under perioden. De kinesiska Tencent och JD.com har datorspel respektive e-handel som huvudverksamheter och det tjeckiska Avast utvecklar och säljer mjukvara för cybersäkerhet. Under halvåret ökade fonden innehaven i Tencent och Avast, delvis finansierat av en minskning av innehavet i JD.com.

I absoluta tal var Banco do Brasil, Hana Financial och Fairfax India fondens sämsta innehav. I förhållande till jämförelseindex stod Banco do Brasil, Fairfax India och banken Emirates från Abu Dhabi för de största negativa bidragen.

De tre sämst presterande innehaven relativt fondens index fanns vid halvårsskiftet fortfarande kvar i fonden. I fallet Banco do Brasil hade vi också ökat innehavet. Banker hörde generellt till periodens förlorare, främst p.g.a. befarade kreditförluster. Vår bedömning är dock att aktierna i både Banco do Brasil och Emirates är attraktivt värderade trots kreditriskerna och i Emirates fall de låga oljepriserna. Vi behöll också konglomeratet Fairfax India på bedömningen att bolaget är välskött och att en normaliserad ekonomi kommer att leda till en återhämtning i de drabbade verksamheterna.

De största köpen under det första halvåret gjordes i den ungerska banken OTP, den ryska butikskedjan Detsky Mir och det tjeckiska IT-bolaget Avast. Fondens största försäljningar skedde i Soda Sanayii, Banco Bradesco och Sberbank.

#### Kursutveckling



#### Marknadens utveckling

De bästa tillväxtmarknadsbörserna under det första halvåret 2020 var Kina, Taiwan och Sydkorea. Kina var den första marknaden att drabbas av Covid-19 och landets börs föll inledningsvis kraftigt men återhämtade sig sedan snabbt i takt med att virusets spridning begränsades. Detsamma gällde Taiwan, vars börs också hade fördelen av en stor andel teknologiaktier. I Sydkorea var det framför allt sektorerna Hälsovård och Kommunikationstjänster som bidrog till att börsen klarade sig bra.

Sämst utveckling hade Brasilien, Colombia och Grekland. Kurserna på brasilianska aktier inledde 2020 med en hög värdering jämfört med övriga tillväxtmarknader. Tillsammans med president Bolsonaros kritiserade hantering av Covid-19 ledde det till att internationella investerare minskade sina innehav. Investerare sålde också colombianska aktier p.g.a. landets höga exponering mot Brasilien. I Grekland drogs börsindex ned av bankerna, som var de svagaste på tillväxtmarknaderna p.g.a. en stor andel osäkra fordringar och låg lönsamhet.

#### Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-02-17 ändrades fondbestämmelserna bl.a. så att andelsklasser infördes i fonden (av vilka för närvarande endast den icke utdelande klassen A, till vilken befintliga andelar hör, är öppen för handel). Samtidigt sänktes den högsta möjliga avgiften från 2,00 % till 1,80 % (andelsklass A). 2020-04-01 sänktes fondens förvaltningsavgift från 1,70 % till 1,42 %. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

## Andelsklasser

Fonden har 22 andelsklasser, varav endast klass A är i dagsläget öppen för handel. Andelsklass A är en icke utdelande andelsklass som handlas i SEK. Övriga andelsklasser är i dagsläget inte öppna för handel. De olika andelsklasserna skiljer sig åt vad gäller avgifter, utdelning, tröskel för teckningsavgift, valuta för teckning och inlösen samt särskilda villkor för distribution. Utdelningarna i en andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Mer information om fondens andelsklasser i informationsbroschyren.

Basfakta	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	9 190 571	10 102 723	7 860 004	8 320 619	5 610 314	4 606 375	3 834 911	3 045 108	2 389 214	2 006 755
Andelsvärde klass A, SEK	145,47	154,67	122,21	152,53	117,85	97,15	105,90	86,18	89,83	86,50
Antal utestående andelar klass A, tusental	63 179	65 320	64 318	54 550	47 605	47 417	36 213	35 332	26 599	23 198
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	1,90	0,87
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	-6,1	26,6	-19,9	29,4	21,3	-8,3	22,9	-4,0	6,1	-23,8
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	-10,2	25,1	-7,5	23,7	19,8	-8,4	19,2	-3,8	7,5	-21,3

## Innehav och positioner i finansiella instrument per 2020-06-30

### Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Fastighetsbolag</b>			<b>96,0</b>
Megaworld (PH)	68 976 400	39 376	0,4
		<b>39 376</b>	<b>0,4</b>
<b>Finans</b>			
AIA Group (HK)	1 104 200	96 034	1,0
ASA International Group (NL)	1 954 903	28 445	0,3
Banco do Brasil (BR)	2 088 933	116 288	1,3
Commercial International Bank (EG)	1 646 013	61 431	0,7
Emirates NBD (AE)	6 106 680	137 335	1,5
Fairfax India (CA)	1 103 300	87 533	1,0
Grupo Financiero Banorte (MX)	2 870 000	90 753	1,0
Hana Financial (KR)	996 856	208 647	2,3
Investec (ZA)	5 125 264	94 475	1,0
Metro Pacific Invest (PH)	54 672 100	37 862	0,4
NICE Information Service (KR)	196 577	27 811	0,3
Nova Ljubljanska Banka-GDR (SI)	809 819	66 103	0,7
OTP Bank (HU)	376 626	123 200	1,3
Ping An Insurance Group (CN)	3 106 468	289 605	3,2
Türkiye Garanti Bankası (TR)	3 134 182	36 152	0,4
		<b>1 501 674</b>	<b>16,3</b>
<b>Hälsovård</b>			
Bioteque (TW)	2 457 000	121 648	1,3
Dentium (KR)	216 518	63 110	0,7
Lokman Hekim Engurusag Saglik (TR)	1 261 310	13 022	0,1
Sinopharm Group (CN)	1 108 541	26 456	0,3
Tenth of Ramadan Pharmaceuticals and Diagnostic (EG)	37 000 000	90 932	1,0
		<b>315 168</b>	<b>3,4</b>
<b>Industri</b>			
China Communication Services (CN)	19 780 000	114 686	1,2
Escorts (IN)	594 381	76 331	0,8
Fosun International (CN)	5 005 500	59 369	0,6
Globaltrans Investment (RU)	874 871	44 452	0,5
GT Capital (PH)	298 296	25 359	0,3
Nari Technology (CN)	1 320 769	35 273	0,4
Polycab India (IN)	710 137	69 213	0,8
SaraminHR (KR)	312 145	55 896	0,6
Tallinna Sadam (EE)	7 995 149	160 227	1,7
Vitrocell (KR)	898 592	114 241	1,2
		<b>755 048</b>	<b>8,2</b>
<b>Informationsteknologi</b>			
AfreecaTV (KR)	186 988	91 611	1,0
Ahnlab (KR)	161 666	62 537	0,7
Avast (CZ)	7 269 733	439 009	4,8
HCL Technologies (IN)	1 308 456	89 971	1,0
KoMiCo (KR)	400 000	111 474	1,2
Leeno Industrial (KR)	121 893	106 776	1,2
M31 Technology (TW)	376 000	43 537	0,5
My E.G. Services (MY)	14 320 825	44 255	0,5
Parade Technologies (TW)	162 000	50 328	0,5
QIWI ADR (CY)	500 000	80 550	0,9
Samsung Electronics (KR)	1 264 429	517 540	5,6
Silicon Motion Technol (TW)	100 000	45 039	0,5
Sinbon Electronics (TW)	636 000	29 980	0,3
Taiwan Semiconductor (TW)	6 228 659	616 772	6,7
Tech Mahindra (IN)	569 810	38 234	0,4
		<b>2 367 611</b>	<b>25,8</b>

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Kommunikationstjänster</b>			
DouYu International Holdings (CN)	675 000	76 082	0,8
JOYY (CN)	44 915	37 255	0,4
Momo (CN)	290 115	46 683	0,5
Netease ADR (CN)	23 353	95 156	1,0
Tencent (CN)	1 542 400	925 097	10,1
		<b>1 180 273</b>	<b>12,8</b>
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>			
Anhui Kouzi Distillery (CN)	1 406 009	94 384	1,0
Chilitina (TW)	650 000	44 623	0,5
Cia Brasileira de Distribuicao (BR)	807 761	97 594	1,1
Grape King (TW)	1 668 000	100 262	1,1
Kernel (UA)	443 582	43 136	0,5
Sarantis (GR)	3 204 663	275 002	3,0
Taisun (VN)	1 200 000	49 732	0,5
TCI (TW)	926 484	80 164	0,9
		<b>784 896</b>	<b>8,5</b>
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>			
Alibaba Group (CN)	427 639	862 014	9,4
Anta Sports Products (CN)	1 798 950	148 018	1,6
Bloomberry Resorts (PH)	17 312 800	24 076	0,3
FF Group (GR)	660 135	0	0,0
Goodyear India (IN)	281 000	26 768	0,3
GS Home Shopping (KR)	80 865	68 454	0,7
JD.com (CN)	390 047	219 055	2,4
Li Ning (CN)	1 746 000	51 668	0,6
MegaStudyEdu (KR)	400 299	110 782	1,2
New Oriental Education & Technology ADR (CN)	47 178	58 837	0,6
Topbi International (TW)	2 203 686	36 601	0,4
		<b>1 606 272</b>	<b>17,5</b>
<b>Råvaror</b>			
Anhui Conch Cement (CN)	1 723 000	108 192	1,2
		<b>108 192</b>	<b>1,2</b>
<b>Samhällsnyttiga varor &amp; tjänster</b>			
China Everbright Greentech Interim (HK)	28 779 000	105 588	1,1
Gail India (IN)	4 459 344	56 249	0,6
		<b>161 837</b>	<b>1,8</b>
<b>Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</b>			<b>1,8</b>
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Finans</b>			
Sberbank (RU)	1 907 054	50 795	0,6
		<b>50 795</b>	<b>0,6</b>
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>			
Detsky Mir (RU)	8 935 920	118 257	1,3
		<b>118 257</b>	<b>1,3</b>
<b>Övriga finansiella instrument</b>			<b>0,8</b>
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Vietnam Enterprise INV	1 600 000	77 205	0,8
		<b>77 205</b>	<b>0,8</b>
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>9 066 605</b>	<b>98,7</b>
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>9 066 605</b>	<b>98,7</b>

Netto övriga tillgångar och skulder	123 966	1,3
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>9 190 571</b>	<b>100,0</b>

### Fondfakta

<b>Risk- och avkastningsmått</b>	<b>200630</b>	
Standardavvikelse fond, %	18,5	
Standardavvikelse jämf-index, %	18,2	
Active share, %	72,7	
Tracking error, %	3,9	
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		
* Andelsklass A	-0,6	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		
* Andelsklass A	5,1	
<b>Extern jämförelse</b>	<b>200630</b>	
Morningstar fondkategori	Tillväxtmarknader	
Morningstar fondbetyg	3 av 5	
<b>Kostnader</b>	<b>200630</b>	
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*		
- Andelsklass A	1,64	
Transaktionskostnader, tSEK*	13 787	
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,14	
Årlig avgift, %		
- Andelsklass A	1,44	
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*		
- Andelsklass A	167	
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*		
- Andelsklass A	10,62	
<b>Omsättning</b>	<b>200630</b>	
Omsättningshastighet, ggr/år	0,5	
<b>Derivatinstrument</b>	<b>200630</b>	
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0	
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0	
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0	
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument</b>	<b>200630</b>	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,9	
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	1,0	
Beloppet för årlig avgift är en skattning eftersom fondens förvaltningsavgift har ändrats		
Avrundningsdifferenser kan förekomma.		
Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder		
* Baseras löpande 12 månader bakåt.		
<b>Balansräkning</b>		
<b>Tillgångar, tSEK</b>	<b>200630</b>	<b>191231</b>
Överlåtbara värdepapper	8 989 399	9 811 658
Fondandelar	77 205	94 149
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>9 066 605</b>	<b>9 905 806</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	106 511	146 808
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	569	564
Övriga tillgångar	18 680	71 302
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 192 364</b>	<b>10 124 481</b>
<b>Skulder, tSEK</b>	<b>200630</b>	<b>191231</b>
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	1 793	2 874
Övriga skulder	0	18 884
<b>Summa skulder</b>	<b>1 793</b>	<b>21 758</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>9 190 571</b>	<b>10 102 723</b>

<b>Förändring av fondförmögenhet, tSEK</b>	<b>200630</b>
Fondförmögenhet vid årets början	10 102 723
Andelsutgivning	528 059
Andelsinlösen	-799 050
Årets resultat enligt resultaträkning	-641 161
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>9 190 571</b>

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsinriktning, tillgångsslag, marknader och i de fall det är relevant branscher. Jämförelseindexens avkastning inkluderar utdelningar med hänsyn tagen till skatteeffekten (nettoutdelning).

## Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner, m.fl. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedgning.

## Fondens risker

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Riskindikatorn tar hänsyn till de viktigaste riskerna i fonden, men andra risker som inte alltid speglas i riskindikatorn kan också påverka avkastningen:

- Placeringar i tillväxtmarknader är förknippade med högre risk än på mer etablerade aktiemarknader. De legala och finansiella systemen kan vara bristfälliga. Redovisningsprinciper, tillförlitligheten och kvaliteten vad gäller bolagsinformation samt marknadslikviditet i enskilda aktier är inte på samma nivå som i mer utvecklade aktiemarknader. Politiska och/eller sociala konflikter kan påverka stabiliteten i ett land och leda till stora kurssvängningar på aktiemarknaden.
- Fonden placerar i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Då derivat används i liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss omfattning.

## Källskatt

Det råder en viss osäkerhet i olika länder om vilken skatt svenska fonder ska betala på utdelningar på utländska aktier. Swedbank Robur följer utvecklingen i varje enskilt land och redovisar och betalar skatt enligt den rådande uppfattningen vid varje givet tillfälle. Bedömningen i olika länder kan komma att förändras och Swedbank Robur kommer i så fall att anpassa redovisningen och betalningen utifrån gällande praxis. Swedbank Roburs uppfattning är att fonden i de flesta fall är berättigade till nedsättning enligt avtal, intern lokal rätt eller EU-rätt.

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9, ESMA:s riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening.

## Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande handelskurs på balansdagen (2020-06-30). Om balansdagen inte är handelsdag, används pris från senaste handelsdag före balansdagen. Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed halvårsredogörelse för 2020 för Global Emerging Markets.

Stockholm den 17 augusti 2020

---

Liza Jonson,  
VD

---

Joachim Spetz,  
Ordförande

---

Marianne Flink

---

Evert Carlsson

---

Monica Åsmyr

---

Lennart Jacobsen