

Microcap

Swedbank Robur Microcap

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Henrik Carlman
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 2017-05-31

Jämförelseindex: Vinx Small Cap Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Lime Technologies	123 250	5,9
Formpipe Software	105 840	5,1
MIPS	102 848	5,0
Storytel	95 700	4,6
AddNode	89 000	4,3

Placeringsinriktning

Microcap är en specialfond, vilket innebär att fonden har friare placeringsregler än traditionella värdepappersfonder. Fonden placerar huvudsakligen i aktier i ett koncentrerat urval av små bolag i Norden med tonvikt Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett marknadsvärde som, vid utgången av kalendermånaden närmast före investeringstillfället, uppgår till högst 0,1 % av den svenska aktiemarknadens totala marknadsvärde. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval. 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 steg fonden med 18,8 %. Jämförelseindex sjönk med -8,5 % under samma period.

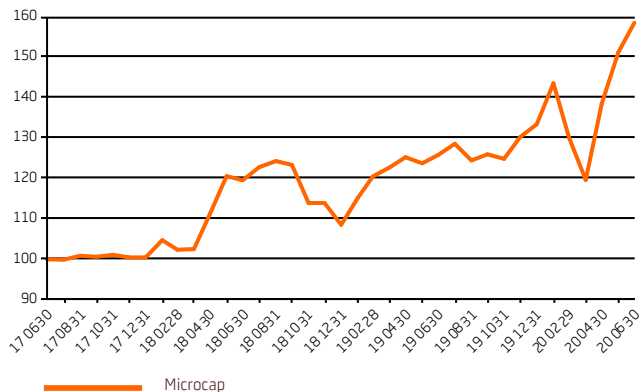
Fonden investerar långsiktigt i en koncentrerad portfölj, främst i bolag med lönsam tillväxt som vi tror blir vinnare över tid. Bolagens underliggande utveckling är viktigare än börskursen eller en trend i marknaden. Det innebär att enskilda innehav eller avsaknad av innehav får stor betydelse både positivt och negativt.

Det exceptionellt mycket bättre resultatet än fondens jämförelseindex berodde främst på att de flesta av bolagen i fonden verkar inom områden med strukturell tillväxt, innovativa framtidsprodukter, samtidigt som de ofta är ägarledda. Fondens bolag påverkades mycket mindre av Covid-19 pandemins effekter än bolag i sektorerna Verkstadsindustri, Fastigheter, Energi eller Råvaror, där fonden ofta helt saknar investeringar. Dessutom steg aktiekurserna kraftigt i innehav som Sedana Medical och Stillfront, samtidigt som börserna i övrigt sjönk.

Fondens bäst bidragande innehav var CRM-systembolaget Lime och spelutvecklaren Stillfront samt hjältknikföretaget MIPS som alla tre ökade kraftigt i värde under perioden. Limes aktie steg i spåren av det goda resultat och en optimistisk kommunikation kring nuvarande situation från bolagets ledning. Aktierna i Stillfront och MIPS steg då marknaden förväntar sig att pandemin ska påverka försäljningen positivt. Mest negativt bidragande till fondens avkastning var innehaven i Infront, Hoist och IAR.

Under halvåret genomfördes många förändringar, inklusive nya investeringar, som främst finansierades med hjälp av den relativt stora kassa som fonden hade byggt upp. Till nyinvesteringarna hörde Speqta, Cellink, QT Group, Invisio, Genovis, Ice Fish Farm, Swedencare och Litium. Dessutom deltog fonden vid ett flertal börsintroduktioner, framför allt i Norge.

Kursutveckling



De tre största sektorerna i fonden var IT (30 %), Hälsovård (20 %) och Kommunikationstjänster (19 %). Andelen kapital investerat i onoterade tillgångar var 9 %.

Marknadens utveckling

Det första halvåret 2020 präglades av oron för den fortsatta spridningen av Covid-19. Från slutet av februari reagerade marknaderna negativt och börserna föll handlost. Under det andra kvartalet vände börserna lika snabbt tillbaka upp, om än med stora kurssvängningar.

Slutresultatet mätt i svenska kronor för perioden jämfört med årsskiftet var att det breda Nordenindexet VINX30 föll med -2,8 % medan småbolsindexet VINX Small Cap föll med hela -8,5 %. Världsindexet MSCI World föll under perioden med -6,2 %. Stockholmsbörsen (OMXSB) föll med -3,5 %. Köpenhamnsbörsen (KFX) klarade sig dock väl och steg med 9,8 %, Oslobörsen (OBX) föll med -22,7 % och Helsingforsbörsen (HEX) med -8,7 %.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-06-05 höjdes fondens kapitalgräns för optimal förvaltningsvolym från 2 000 till 2 500 miljoner kronor. Om/när gränsen överskrids stängs fonden för försäljning av nya andelar. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

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 Microcap.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen