



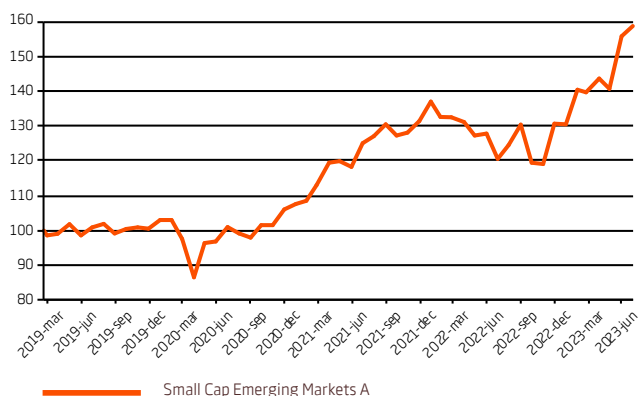
Halvårsredogörelse 2023

Swedbank Robur Small Cap Emerging Markets

Förvaltare: Jens Barnevik
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 2019-02-20

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

Kursutveckling



Placeringsinriktning

Small Cap Emerging Markets är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora bolag inom olika branscher med global inriktning mot tillväxtmarknader. Upp till 20 % av fondens tillgångar kan placeras i bolag inom andra länder än tillväxtmarknaderna, så kallade frontier 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 2023 steg fonden med 21,6 %. Jämförelseindex steg med 14,6 % under samma period.

Fonden hade ett bra halvår, både vad gäller den absoluta avkastningen men också i förhållande till jämförelseindex. Flertalet bolag i sektorerna Teknologi och Hälsovård utvecklades mycket starkt under halvåret. Dessutom gynnades fonden av flera av sina generella investeringsstrategier. En av dem är att undvika bolag med hög skuldsättning. I tider av stigande räntor, som den aktuella perioden, är sådana bolag mest utsatta. En annan strategi är att konsekvent undvika bolag som inte tjänar pengar; även det lönade sig under perioden då andra investerare blev mer försiktiga. En tredje strategi som bidrog positivt till avkastningen är att söka efter och välja bolag med låg värdering och hög direktavkastning.

På region- och landsnivå var skillnaden i avkastning stor. Fondens stora innehav i Taiwan och Sydkorea var framgångsrika under perioden. I båda länderna har fonden stora innehav i teknologisektorn med fokus på halvledartillverkning och serverbolag. Dessa bolag har gynnats av det växande intresset för AI (artificiell intelligens) och vad det kommer leda till i framtiden. Lite förenklat kan man säga att några av fondens bolag gör AI möjligt. De är byggstenar i den infrastruktur som levererar AI-applikationer som ChatGPT.

På bolagsnivå var periodens bästa innehav i absoluta tal det taiwanesiska Chenbro Micom som tillverkar serverchassin, det koreanska medicinteknikbolaget Huvitz och det koreanska halvledarbolaget HPSP. Chenbro gynnades av det växande intresset av AI. Bolaget säljer sina produkter till de stora molnbolagen i USA och marknaden förväntar sig att försäljningen av AI-serverar kommer att vara stark de kommande åren. Huvitz hade precis lanserat en digital utrustning för tandläkare som förenklar protestillverkningen. Förväntningarna är stora att bolaget kommer lyckas och ta marknadsandelar inom området. HPSP har en ny teknologi som ingår i en process i halvledartillverkningen. Kursutvecklingen var god både p.g.a. att bolagets produkt tar marknadsandelar och att den totala förväntade marknaden kommer växa.

Periodens sämsta innehav i absoluta tal var det koreanska utbildningsbolaget Megastudy EDU, det koreanska rekryteringsbolaget SaraminHR och det mexikanska hälsobolaget Genomma Lab. Utbildningsbolag anses av många höra till förlorarna när AI-stödda tjänster blir vanligare i framtiden. Megastudy är ett av Koreas största utbildningsbolag för barn och ungdomar; bolaget självt ser ingen negativ effekt av AI, men det kan inte uteslutas i framtiden. SaraminHR drabbades av en svagare konjunktur i Sydkorea, när företag minskade sin rekrytering. Genomma Lab har haft återkommande problem med att få igång en stor investering för att bli självförsörjande på ett antal viktiga produkter.

Marknadens utveckling

Aktiemarknaderna var förvånansvärt starka under det första halvåret 2023, trots många negativa omvärldsfaktorer. Investeringsviljan på marknaden dämpades inte av vare sig kriget i Ukraina eller det eskalerande kalla krig som utspelar sig mellan USA och Kina. Risken för en lågkonjunktur ökade dock i både USA och Europa och det skulle sannolikt dra med sig resten av världen.

Inom tillväxtmarknaderna var aktieutvecklingen stark i Grekland, Taiwan och Brasilien. I Grekland är bankerna viktiga för börsen och bankaktier steg kraftigt under perioden. Taiwan har många teknologibolag som är specialiserade inom halvledartillverkning; under halvåret gynnades dessa av intresset för AI. Brasiliens aktiebörs vände kraftigt uppåt fr.o.m mars efter en svag period. Brasilien är ett av de första länderna som planerar sänka sin ränta, då de var tidigt ute och höjde räntan.

Till periodens svagpresterande aktiemarknader hörde Kina, Thailand och Sydafrika. Många förutspådde en stark utveckling även för aktiemarknaden i Kina när landet öppnade efter covid-19-pandemin, men så blev inte fallet. Både den svaga inhemska ekonomiska utvecklingen och den amerikanska politiska konflikten hämmade återhämtningen. Thailand hade ett parlamentsval i maj och stora politiska förändringar förväntas under de kommande åren. Aktiemarknaden i Sydafrika hämmades av energikris, hög inflation och en mycket hög arbetslöshet.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Riskklass



Fondens 5 största innehav

	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Value Added Technology	67 237	3,0
Innodisk	66 820	3,0
i-SENS	66 632	3,0
Pacific Hospital Supply	61 411	2,7
Fu Shou Yuan International Group	60 017	2,7

Andelsklasser

Fonden har i dagsläget klass A 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. Andelarna i en andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Mer information om fondens andelsklasser finns i informationsbroschyren.

Basfakta	230630	221231	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231
Fondförmögenhet, tSEK	2 253 674	1 600 976	1 118 364	509 542	325 030	-	-	-	-	-
Andelsvärde andelsklass A, SEK	158,33	130,48	136,99	107,62	103,03	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar andelsklass A, tusental	14 234	12 270	8 164	4 734	3 155	-	-	-	-	-
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) andelsklass A, %	21,6	-4,8	27,3	4,5	3,0	-	-	-	-	-
Jämförelseindex (inkl utd) andelsklass A, %	14,6	-5,7	30,9	4,7	5,5	-	-	-	-	-
Tracking error (aktiv risk), %	7,1	6,7	11,8	-	-	-	-	-	-	-

Eftersom det krävs 24 månaders historik för att kunna räkna ut aktivitetsmättet (Tracking Error) saknas siffror för de två första åren.

Innehav och positioner i finansiella instrument per 2023-06-30

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Finans			
COL Financial (PH)	5 000 000	2 899	0,1
Daou Technology (KR)	240 000	34 432	1,5
Georgia Capital (GE)	180 000	20 592	0,9
Korea Ratings (KR)	23 000	14 101	0,6
Nova Ljubljanska Banka-GDR (SI)	130 000	22 569	1,0
		94 593	4,2
Hälsövård			
Bioteque (TW)	1 210 000	47 921	2,1
Classys (KR)	100 000	26 404	1,2
Genomma Lab Internacional-B (MX)	5 736 714	49 368	2,2
Huvitz (KR)	80 000	13 995	0,6
i-SENS (KR)	330 000	66 632	3,0
Krka (SI)	8 000	10 923	0,5
Odontorprev (BR)	800 000	21 800	1,0
Pacific Hospital Supply (TW)	2 019 873	61 411	2,7
Prodia Widyahusada (ID)	12 000 000	48 918	2,2
Ray (KR)	200 000	59 103	2,6
Value Added Technology (KR)	250 000	67 237	3,0
		473 712	21,0
Industri			
104 (TW)	450 000	33 231	1,5
Acter (TW)	900 000	46 850	2,1
Arwana Citramulia (ID)	35 000 000	22 152	1,0
Concepcion Industrial (PH)	783 100	2 308	0,1
FineTek (TW)	929 508	36 973	1,6
Fuji Corp/Aichi (JP)	300 000	56 924	2,5
GT Capital (PH)	171 250	17 215	0,8
Saramin (KR)	160 000	25 361	1,1
SK Square (KR)	150 000	54 260	2,4
TK (CN)	6 100 000	12 327	0,5
		307 601	13,6
Informationsteknologi			
Chenbro Micom (TW)	600 000	34 865	1,5
Chicony Electronics (TW)	950 000	32 202	1,4
Chroma ATE (TW)	615 000	53 286	2,4
Chunghwa Precision Test Tech (TW)	100 000	20 269	0,9
Fasoo (KR)	280 000	20 326	0,9
Gabia (KR)	180 000	18 275	0,8
Getac Technology (TW)	1 300 000	30 082	1,3
HPSP (KR)	25 000	5 825	0,3
Innodisk (TW)	596 251	66 820	3,0
Insyde Software (TW)	800 000	31 130	1,4
Intellian Technologies (KR)	50 000	30 001	1,3
Intellian Technologies Teckningsrätt (KR)	8 335	1 049	0,0

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
King Slide Works (TW)	100 000	22 932	1,0
Koh Young Technology (KR)	200 000	25 178	1,1
KoMiCo (KR)	38 000	19 167	0,9
Lanner Electronics (TW)	1 363 200	52 809	2,3
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret (TR)	980 000	26 735	1,2
Micro-Star International (TW)	400 000	24 420	1,1
Parade Technologies (US)	30 000	11 155	0,5
Phison Electronics (TW)	230 000	32 736	1,5
Sensortek Technology (TW)	250 000	28 103	1,2
Sinbon Electronics (TW)	100 000	12 780	0,6
Spigen Korea (KR)	100 000	28 326	1,3
Tokai Carbon Korea (KR)	55 000	51 750	2,3
Ulvac (JP)	105 000	47 757	2,1
Vigo Photonics (PL)	2 753	4 168	0,2
		732 147	32,5
Kommunikationstjänster			
Addcn Technology (TW)	191 548	13 449	0,6
AfreecaTV (KR)	15 000	8 976	0,4
R22 (PL)	100 000	19 800	0,9
		42 225	1,9
Konsumtion, Dagligvaror			
Binggrae (KR)	36 000	13 994	0,6
Cosco Capital (PH)	26 000 000	24 867	1,1
Delfi (SG)	5 555 700	57 088	2,5
Puregold Price Club (PH)	5 500 000	31 562	1,4
Sarantis (GR)	456 428	39 969	1,8
Uni-Charm Indonesia (ID)	38 000 000	31 525	1,4
Vinda International (HK)	1 800 000	48 252	2,1
		247 256	11,0
Konsumtion, sällanköpsvaror			
Fu Shou Yuan International Group (CN)	8 100 000	60 017	2,7
Italtile (ZA)	850 000	6 098	0,3
MegaStudyEdu (KR)	85 000	35 993	1,6
Taiwan Sakura (TW)	1 125 000	24 826	1,1
		126 935	5,6
Råvaror			
Greatview Aseptic Packaging (CN)	3 500 000	10 345	0,5
		10 345	0,5
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 034 814	90,3
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		2 034 814	90,3
Netto övriga tillgångar och skulder		218 861	9,7
Fondförmögenhet		2 253 674	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	230630	
Standardavvikelse fond, %	15,2	
Standardavvikelse jmf-index, %	12,8	
Tracking error (aktiv risk), %	7,1	
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		
* Andelsklass A	12,6	
Kostnader	230630	
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*		
- Andelsklass A	1,42	
Transaktionskostnader (omsättningskostnader), tSEK*	1 300	
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,17	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader**, %		
- Andelsklass A	1,43	
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*		
- Andelsklass A	161	
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*		
- Andelsklass A	10,22	
Omsättning	230630	
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2	
Derivatinstrument	230630	
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0	
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0	
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0	
Köp och försäljning av finansiella instrument	230630	
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,4	
Avrundningsdifferenser kan förekomma. Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/ordlistafonder		
* Baseras löpande 12 månader bakåt.		
** Inkluderar förvaltningsavgift och andra kostnader såsom räntekostnader. Däremot ingår inte courtage-/transaktionskostnader. Baseras löpande 12 månader bakåt.		
Företags- och koncernexponering		
Företag/koncern	% av fond	
Intellian Technologies Inc	1,4	
Balansräkning		
Tillgångar, tSEK	230630	221231
Överlåtbara Värdepapper	2 034 814	1 477 534
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 034 814	1 477 534
Bankmedel och övriga likvida medel	225 072	108 294
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	701	292
Övriga tillgångar	47 248	15 232
Summa tillgångar	2 307 834	1 601 352

Skulder, tSEK	230630	221231
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	440	377
Övriga skulder	53 720	0
Summa skulder	54 160	377
Fondförmögenhet	2 253 674	1 600 976

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI Emerging Markets Small Cap Index, som följer utvecklingen av små bolag på aktiemarknaderna i tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag, marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

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 netting 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. Placeringar i tillväxtmarknader i små och medelstora företag medför normalt en högre risk än placeringar i större företag på mer etablerade aktiemarknader. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i riskindikatorn är:

- Operativ risk. Placeringar i tillväxtmarknader innebär en ökad exponering för operativa risker då ett land som befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium står inför fler politiska, ekonomiska och strukturella förändringar än en mer etablerad marknad. Det finns en ökad risk för konflikter som kan påverka den politiska stabiliteten och som följd den ekonomiska utvecklingen samt brister i det finansiella eller juridiska systemet som kan påverka fondens värde negativt.
- Likviditetsrisk. Likviditeten kan vara låg för placeringar i mindre bolag. Vid sämre likviditet i marknaden kan det leda till att fonden får svårigheter att sälja innehav till rimligt pris samt vid stora utflöden kan försämlingslikviditeten till andelsägare behöva senareläggas.
- Valutarisk. Fonden placerar i värdepapper i en annan valuta än svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Hållbarhetsrisk. Fonden placerar i bolag verksamma på marknader med en ökad exponering för hållbarhetsrisk. Hållbarhetsrisk innebär en miljö-, social- eller bolagsstyrnings relaterad händelse som om den inträffar kan få en betydande negativ inverkan på investeringens värde.
- Då derivat används i liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss omfattning.

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 (2023-06-30). 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.