

Småbolagsfond Europa

Swedbank Robur Småbolagsfond Europa

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Ulrika Enhörning
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1998-08-03

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

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Shop Apotheke Europe	401 582	3,6
Solutions 30	368 822	3,3
Dechra Pharmaceuticals	319 655	2,9
CD Projekt	312 645	2,8
IMCD	290 743	2,6

Placeringsinriktning

Småbolagsfond Europa är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora bolag inom olika branscher i Europa. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där sektor-, region- 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 -4,7 %. Jämförelseindex sjönk med -15,9 % under samma period.

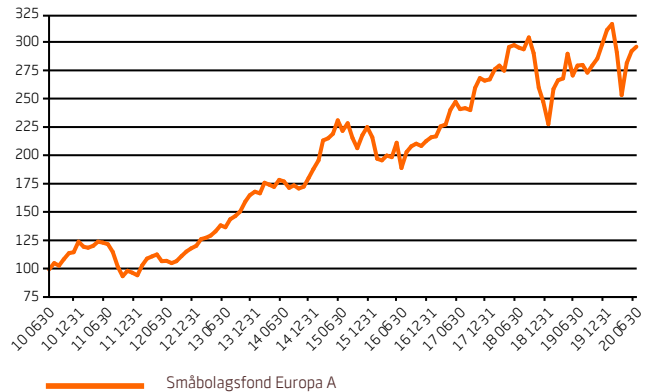
Det bästa bidraget till fondens utveckling i absoluta tal kom från det tyska onlineapoteket Shop Apotheke. Försäljningen ökade som en följd av Covid-19 och efter en kursuppgång under det första halvåret på cirka 140 % blev bolaget det största innehavet i fonden. Som god tvåa kom dataspelsbolaget CD Projekt som förväntas sälja många miljoner exemplar av spelet Cyberpunk 2077 som lanseras senare i år. Hela dataspelssektorn, som är en viktig sektor för fonden, blev dessutom en relativ vinnare i pandemin då miljontals människor spenderade mer tid i hemmet. Utöver det gynnades avkastningen av bud på tre bolag: RIB Software, Masmovil och Mediawan.

Några av de sämst bidragande innehaven var fastighetsbolagen Corestate och Unite Group samt hotellkedjan Dalata Group. Alla drabbades tillfälligt hårt av Covid-19 krisen.

Sett till sektorer bidrog fondens innehav i Konsumentvaror bäst i förhållande till jämförelseindex. Detta till stor del genom Shop Apotheke men även genom Hellofresh som levererar middagar hem till dörren. Även sektorn Kommunikation, där dataspelsbolagen ingår, var en stor bidragsgivare. Dessutom tjänade fonden på att ha en mindre andel innehav än jämförelseindex i bolag med svaga balansräkningar. Sämst jämfört med indexet bidrog bolag som drabbades hårt i spåren av Covid-19 och som inte förväntas återhämta sig lika snabbt som övriga delar av ekonomin. Förutom fastighetsbolagen hörde även IT-konsultbolaget FDM Group och kvalitetstestbolaget Applus till denna grupp.

Några av de större försäljningarna gjordes i Wienerberger, Fincombank, Gaztransport et Technigaz och Puma. Samtliga hade funnits i fonden flera år och haft en god kursutveckling. De större köp som gjordes under halvåret var samtliga nyinvesteringar, t.ex. fastighetsbolaget Unite Group, batteritillverkaren Varta och marknadsundersökningsbolaget Ipsos.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

Det första halvåret 2020 präglades av extremt stora kursrörelser på världens aktiemarknader då Covid-19 pandemin slog till på allvar i februari. Det breda europaindexet MSCI Europe föll snabbt med cirka 35 % i takt med att viruset spred sig till fler länder. Börserna började dock genast återhämta sig när både regeringar och centralbanker i hela världen utlovade enorma stödpaket till företag och privatpersoner. MSCI Europe avslutade halvåret på -14 % (mätt i euro).

Att en mycket stor del av världen försattes i karantän, och vid periodens slut bara delvis hade öppnats upp igen, medförde stora svårigheter för många företag, inte minst inom turist- och reseindustrin samt olika bolag inom tillverkningsindustrin. Dessutom minskade efterfrågan på åtskilliga produkter och tjänster under perioden, i många fall dramatiskt. På aktiemarknaderna ledde detta till kraftiga kursfall. Värst drabbades oljesektorn då oljepriset rasade, samt bankerna då rädslan för ett ökat antal konkurser bredde ut sig.

Under halvåret fortsatte Storbritannien och EU att diskutera villkoren för Brexit. Effekterna på aktiemarknaderna var dock inte lika stora som tidigare.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. Fonden får använda tekniker och instrument men har inte utnyttjat möjligheten. 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. Andelarna 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	11 091 094	12 638 866	7 874 534	10 185 616	6 953 724	7 528 241	6 540 523	6 918 930	4 309 327	3 331 516
Andelsvärde klass A, SEK	43,37	45,64	33,46	39,27	31,75	31,73	27,66	24,72	17,71	14,20
Antal utestående andelar klass A, tusental	255 711	276 936	235 325	259 389	218 989	237 263	236 467	279 897	243 354	234 634
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36	0,32
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	-4,7	36,4	-14,8	23,7	0,1	14,7	11,9	39,6	27,4	-23,8
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	-15,9	36,3	-13,3	22,1	5,5	19,4	12,3	30,8	19,0	-17,9

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
Fastighetsbolag		91,0	
Corestate Capital (LU)	534 574	101 145	0,9
Grand City Properties (LU)	832 222	178 887	1,6
Grand City Properties Teckningsrätt (LU)	832 222	6 098	0,1
Unite Group (GB)	1 680 609	179 975	1,6
		466 106	4,2
Finans			
Ashmore Group (GB)	2 766 666	132 133	1,2
BAWAG (AT)	502 254	158 524	1,4
Cembra Money Bank (CH)	126 147	114 086	1,0
Cerved Information Solutions (IT)	1 837 837	121 648	1,1
Man Group (GB)	6 176 507	92 111	0,8
Sanne Group (JE)	2 652 642	191 617	1,7
		810 118	7,3
Hälsövård			
CVS Group (GB)	1 248 541	147 636	1,3
Dechra Pharmaceuticals (GB)	991 786	319 655	2,9
Evotec (DE)	962 934	242 556	2,2
Korian (FR)	418 734	142 504	1,3
Oxford Biomedica (GB)	643 083	52 150	0,5
Tecan Group (CH)	45 814	150 070	1,4
UDG Healthcare (IE)	1 821 272	149 893	1,4
		1 204 464	10,9
Industri			
Aalbert (NL)	462 735	139 804	1,3
Alfen Beheer (NL)	451 421	170 777	1,5
Befesa (LU)	367 054	132 906	1,2
DIPLOMA (GB)	994 565	204 091	1,8
HomeServe (GB)	1 063 707	158 204	1,4
IMCD (NL)	333 683	290 743	2,6
Industria Macchine Automatiche (IT)	217 695	123 022	1,1
SFS Group (CH)	145 194	125 392	1,1
Stabilus (LU)	343 950	167 950	1,5
Stadler Rail (CH)	354 444	135 117	1,2
TKH Group (NL)	437 177	159 669	1,4
Varta (DE)	158 533	167 398	1,5
		1 975 072	17,8
Informationsteknologi			
Boku (US)	10 925 556	123 159	1,1
Cancom (DE)	337 252	166 867	1,5
FDM Group (GB)	1 352 459	142 811	1,3
GB Group (GB)	2 145 253	159 900	1,4
Keywords Studios (IE)	1 294 070	269 273	2,4
Learning Technologies Group (GB)	11 208 544	156 131	1,4
RIB Software (DE)	567 459	172 215	1,6
S&T (AT)	781 451	186 456	1,7
SNP Schneider-Neureither & Partner (DE)	241 416	116 468	1,1
Societe pour l'Informatique Industrielle (FR)	190 932	42 160	0,4
Soitec (FR)	119 067	122 921	1,1
		1 658 362	15,0
Kommunikationstjänster			
CD Projekt (PL)	332 218	312 645	2,8
Codemasters Group (GB)	3 732 111	147 032	1,3
Frontier Developments (GB)	726 335	153 226	1,4
Gamma Communications (GB)	772 874	111 126	1,0
Infrastrutture Wireless Italiane (IT)	1 627 382	152 509	1,4

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Ipsos (FR)	576 734	134 894	1,2
Masmoil Ibercom (ES)	539 330	128 347	1,2
NFON (DE)	741 757	102 465	0,9
Sumo Group (GB)	9 028 477	199 394	1,8
Team17 (GB)	2 534 806	160 071	1,4
Xilam Animation (FR)	153 760	63 479	0,6
		1 665 186	15,0
Konsumtion, Dagligvaror			
Bakkafrost (FO)	277 662	160 808	1,4
Britvic (GB)	1 298 170	115 725	1,0
Cranswick (GB)	385 337	159 477	1,4
Davide Campari-Milano (IT)	1 731 363	136 035	1,2
Davide Campari-Milano Teckningsrätt (IT)	1 731 363	0	0,0
		572 045	5,2
Konsumtion, sällanköpsvaror			
Basic-Fit (NL)	376 106	91 117	0,8
Dalata Hotel Group (IE)	1 927 017	58 180	0,5
De Longhi (IT)	416 925	101 661	0,9
Global Fashion Group (LU)	2 861 036	85 571	0,8
Hella GMBH (DE)	318 812	119 442	1,1
HelloFresh (DE)	392 959	197 309	1,8
Nacon (FR)	1 272 726	67 927	0,6
Piaggio (IT)	5 687 235	126 890	1,1
Redrow (GB)	1 815 341	90 457	0,8
Shop Apotheke Europe (NL)	357 298	401 582	3,6
Technogym (IT)	1 440 711	110 665	1,0
		1 450 801	13,1
Övrigt			
PharmaSGP Holding (DE)	399 457	130 635	1,2
		130 635	1,2
Råvaror			
Hoffmann Green Cement Technologies (FR)	279 660	52 533	0,5
Synthomer (GB)	3 403 877	108 220	1,0
		160 753	1,4
Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			1,9
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Finans			
Vostok Emerging Finance (SE)	57 674 245	121 693	1,1
		121 693	1,1
Hälsövård			
Intervacc (SE)	3 419 868	85 155	0,8
		85 155	0,8
Övriga finansiella instrument			4,8
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Informationsteknologi			
Cyan (DE)	583 787	69 329	0,6
Solutions 30 (LU)	2 777 255	368 822	3,3
		438 151	4,0
Övrigt			
Exasol (DE)	757 895	89 862	0,8
		89 862	0,8
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		10 828 402	97,6
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		10 828 402	97,6

Netto övriga tillgångar och skulder	262 692	2,4
Fondförmögenhet	11 091 094	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	200630
Standardavvikelse fond, %	22,0
Standardavvikelse jmf-index, %	22,5
Active share, %	90,9
Tracking error, %	6,1
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	0,1
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	5,9

Extern jämförelse	200630
Morningstar fondkategori	Europa, småbolag
Morningstar fondbetyg	4 av 5

Kostnader	200630
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	12 994
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,11
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,25
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	129
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,26

Omsättning	200630
Omsättningshastighet, ggr/år	0,5

Derivatinstrument	200630
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	200630
Omsättning genom fonder förvalta av Swedbank Robur Fonder AB, %	2,2

Avrundningsdifferenser kan förekomma.
Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder
* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Grand City Properties SA	1,7

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	200630	191231
Överlåtbara värdepapper	10 828 402	12 093 435
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	10 828 402	12 093 435
Bankmedel och övriga likvida medel	209 395	498 069
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	104	20
Övriga tillgångar	98 682	50 633
Summa tillgångar	11 136 583	12 642 158
Skulder, tSEK	200630	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 915	2 752
Övriga skulder	43 573	539

Skulder, tSEK	200630	191231
Summa skulder	45 489	3 292
Fondförmögenhet	11 091 094	12 638 866

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	200630
Fondförmögenhet vid årets början	12 638 866
Andelsutgivning	334 822
Andelsinlösen	-1 169 302
Årets resultat enligt resultaträkning	-713 291
Fondförmögenhet vid årets slut	11 091 094

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 netting och hedging.

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. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Småbolagsaktier har vanligtvis en högre risk än placeringar i stora bolag och det gör att risken i fonden är högre än i en bred europafond. Eftersom placeringarna är koncentrerade till en region är risken också högre i fonden än exempelvis globalfonder som sprider placeringarna till flera länder.
- Valutarisk. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Likviditetsrisk. Likviditeten i småbolagsaktier är periodvis dålig, vilket kan i vissa situationer leda till höga kurssvängningar.
- 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 Småbolagsfond Europa.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen