

Östeuropafond

Swedbank Robur Östeuropafond

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Elena Lovén
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1996-12-03

Andelsklasser öppna för handel: A
Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Lukoil	365 051	8,7
Gazprom	356 311	8,5
Norilsk Nickel	271 836	6,5
Sberbank	206 323	4,9
NovaTek GDR	180 012	4,3

Placeringsinriktning

Östeuropafond är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i bolag inom olika branscher i Östeuropa. Fonden har även möjlighet att placera upp till 20 % av sina tillgångar i bolag som vid investeringstillfället har minst 30 % av sina tillgångar, produktion, vinst eller omsättning i Östeuropa. 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 -24,2 %. Jämförelseindex sjönk med -24,2 % under samma period.

Fondens största innehav under perioden var Sberbank, Lukoil, Tatnefts preferensaktier och Gazprom. Av dessa bidrog Sberbank mest till avkastningen i förhållande till jämförelseindex. Till övriga stora bidragsgivare, även relativt fondens index, hörde det ryska dagligvaruhandelsbolaget Five LI och internetbolaget Yandex. Dessutom gynnades avkastningen av att börskursen i den ryska guldproducenten Petropavlovsk (POG) fördubblades under halvåret. POG var ett av de första kvartalets nyinvesteringar i fonden.

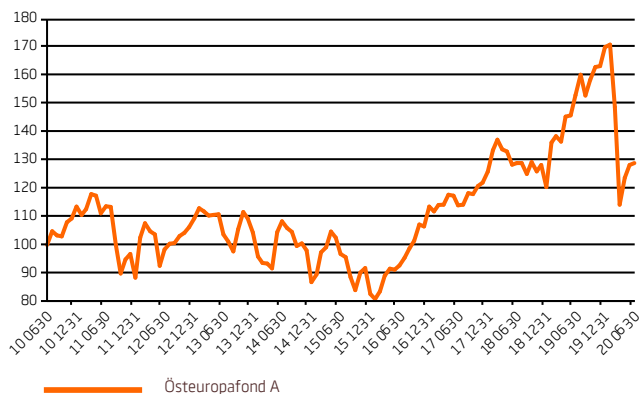
I den geografiska fördelningen hade fonden en större andel innehav än jämförelseindex i Grekland, Kazakstan och Turkiet och i gengäld en lägre andel i Ryssland och Polen. Av dessa bidrog övervikten i Turkiet positivt till fondens relativa avkastning. Då börskurserna vände uppåt igen efter de stora rasen under det första kvartalet blev den turkiska börsen bäst med en uppgång på drygt 20 % under det andra kvartalet.

Halvårets stora negativa bidragsgivare var Tatneft preferensaktier och den georgiska banken TBC.

Bland halvårets nyinvesteringar kan Gedeon Richter och Terna Energy nämnas. Det förstnämnda är ett ungerskt läkemedelsbolag med fokus på kvinnors hälsa och det sistnämnda är ett vind- och vattenkraft bolag med försäljning i Grekland och USA. Under perioden investerade fonden också i det ryska betalningstjänstebolaget Qiwi och i internetbolaget Mail.Ru.

I gengäld minskades innehavet i Norilsk Nickel efter en tragisk olycka med utspild diesel. Den polska banken Alior och det turkiska försvarsmaterielbolaget Aselsan avyttrades.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

Det första halvåret 2020 blev tudelat på fondens placeringsmarknader. Samtliga börser föll kraftigt under det första kvartalet och samtliga återhämtade sig under det andra, även om alla slutade på minus jämfört med årets början. Bäst gick det för Turkiet, som steg med drygt 20 % sedan bottennoteringarna och avslutade halvåret på -6 %. Bakgrunden till den turkiska börsens förhållandevis framgångsrika återhämtning var en kombination av att landets ekonomi gynnas av lägre oljepriser och av att Turkiets sjukvårdssystem var relativt välrustat för att möta Covid-19.

Den hårdast drabbade marknaden var den grekiska, som efter en viss återhämtning avslutade på -39 %. Det berodde främst på att den grekiska banksektorn drabbades mycket hårt av den globala och inhemska inbromsningen av ekonomin.

Både Ryssland och Polen återhämtade en del av förlusterna på 40 % respektive 30 % efter det första kvartalet och slutade halvåret på -23% respektive -19 %.

Många av fondens marknader, främst Grekland och Turkiet, är beroende av att gränserna öppnas och turismen tar fart. Stimulanspaketet har haft en stödjande effekt på ländernas ekonomier, men konsumtionen behöver också normaliseras. För Ryssland är oljeprisutvecklingen viktig för den inhemska ekonomin och därmed även aktiemarknaden.

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	4 179 500	5 662 018	4 001 425	4 516 322	4 268 356	3 202 563	3 838 498	5 981 800	7 188 221	4 831 444
Andelsvärde klass A, SEK	32,71	43,02	30,50	31,88	28,75	20,94	22,00	26,43	27,68	22,79
Antal utestående andelar klass A, tusental	127 773	131 625	131 205	141 659	148 443	152 960	174 512	226 324	259 709	211 982
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,47	0,47
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	-24,2	41,0	-4,3	10,9	37,3	-4,8	-16,8	-4,5	23,6	-22,1
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	-24,2	37,6	-3,8	8,5	35,5	-8,1	-14,1	-5,6	20,9	-23,0

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
		57,4	
Fastighetsbolag			
Etalon Group (RU)	2 502 179	32 075	0,8
		32 075	0,8
Finans			
Akbank (TR)	7 236 156	59 844	1,4
Bank Pekao (PL)	754 914	94 927	2,3
Eurobank Ergasias (GR)	5 319 594	22 602	0,5
Haci Omer Sabanci (TR)	3 383 797	42 391	1,0
Halyk Savings Bank of Kazakhstan (KZ)	469 952	54 766	1,3
National Bank of Greece (GR)	2 431 655	32 064	0,8
Nova Ljubljanska Banka-GDR (SI)	448 391	36 601	0,9
OTP Bank (HU)	490 258	160 370	3,8
TBC Bank (GE)	178 041	17 940	0,4
Turkiye Garanti Bankasi (TR)	5 695 642	65 697	1,6
		587 201	14,0
Hälsövård			
Richter Gedeon (HU)	463 314	88 990	2,1
		88 990	2,1
Industri			
Aegean Airlines (GR)	407 749	17 047	0,4
Enemona Kozloduy (BG)	77 894	0	0,0
Koc (TR)	1 824 615	44 549	1,1
Tallinna Sadam (EE)	1 605 781	32 181	0,8
		93 777	2,2
Informationsteknologi			
Avast (CZ)	1 356 983	81 946	2,0
Indeks Bilgisayar (TR)	1 959 496	29 212	0,7
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret (TR)	423 338	44 598	1,1
Qivi ADR (CY)	250 546	40 363	1,0
		196 119	4,7
Kommunikationstjänster			
Mobile TeleSystems ADR (RU)	250 000	21 536	0,5
PLAY Communications (PL)	718 396	51 383	1,2
Sistema PJSFC GDR (RU)	559 492	24 985	0,6
Wirtualna Polska (PL)	501 899	80 693	1,9
Yandex (RU)	141 228	64 529	1,5
		243 126	5,8
Konsumtion, Dagligvaror			
Anadolu Efes Biracilik (TR)	2 039 390	59 086	1,4
Dino Polska (PL)	62 190	29 204	0,7
Kernel (UA)	361 772	35 180	0,8
Magnit Spon GDR (RU)	295 786	35 738	0,9
MHP GDR (UA)	556 334	32 157	0,8
Sok Marketler Ticaret AS (TR)	3 388 101	61 570	1,5
Ulker Biskuvi Sanayi (TR)	452 564	14 836	0,4
X5 Retail Group GDR (RU)	443 602	144 748	3,5
		412 520	9,9
Konsumtion, sällanköpsvaror			
FF Group (GR)	129 170	0	0,0
Ford Otomotiv Sanayi (TR)	365 311	35 454	0,8
Jumbo (GR)	436 104	73 888	1,8
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret (TR)	314 593	20 163	0,5
OPAP (GR)	891 705	79 366	1,9
		208 872	5,0
Olja & gas			
NAC Kazatomprom (KZ)	218 933	28 167	0,7
NovaTek GDR (RU)	135 214	180 012	4,3
Rosneft Oil GDR (RU)	1 590 774	74 984	1,8
Societatea Nationala de Gaze (RO)	1 016 098	70 113	1,7

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Tatneft Sponsored ADR (RU)	115 000	50 455	1,2
		403 730	9,7
Råvaror			
Kazakhmys (GB)	862 928	49 203	1,2
Petropavlovsk (RU)	15 865 480	48 635	1,2
		97 837	2,3
Samhällsnyttiga varor & tjänster			
Terna Energy (GR)	327 581	32 944	0,8
		32 944	0,8
Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			41,0
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Finans			
Moscow Exchange (RU)	4 586 210	68 379	1,6
Sberbank (RU)	5 307 515	131 166	3,1
Sberbank (RU)	7 746 182	206 323	4,9
		405 868	9,7
Kommunikationstjänster			
Mobile Telesystems (RU)	2 746 454	119 079	2,8
		119 079	2,8
Konsumtion, sällanköpsvaror			
Detsky Mir (RU)	780 000	10 322	0,2
		10 322	0,2
Olja & gas			
Gazprom (RU)	13 963 236	356 311	8,5
Lukoil (RU)	521 927	365 051	8,7
Surgutneftegaz Pref (RU)	1 941 499	8 957	0,2
Tatneft Pref (RU)	2 172 131	154 259	3,7
TMK (RU)	2 708 782	21 303	0,5
		905 880	21,7
Råvaror			
Noriisk Nickel (RU)	110 224	271 836	6,5
		271 836	6,5
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 110 178	98,3
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		4 110 178	98,3
Netto övriga tillgångar och skulder		69 322	1,7
Fondförmögenhet		4 179 500	100,0

Risk- och avkastningsmått	200630
Standardavvikelse fond, %	24,3
Standardavvikelse jmf-index, %	23,3
Active share, %	41,1
Tracking error, %	3,9
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	0,0
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	5,9
Extern jämförelse	200630
Morningstar fondkategori	Östeuropa
Morningstar fondbetyg	4 av 5
Kostnader	200630
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,42

Kostnader	200630
Transaktionskostnader, tSEK*	4 886
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,08
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,46
Förvaltningskostnad i, SEK, Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	141
Förvaltningskostnad i, SEK, Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,63
Omsättning	200630
Omsättningshastighet, ggr/år	0,6
Derivatinstrument	200630
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägst derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0
Köp och försäljning av finansiella instrument	200630
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,3
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,4

Balansräkning	200630	191231
Tillgångar, tSEK		
Överlåtbara värdepapper	4 110 178	5 490 660
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 110 178	5 490 660
Bankmedel och övriga likvida medel	59 054	142 637
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	281	213
Övriga tillgångar	30 859	32 124
Summa tillgångar	4 200 372	5 665 633
Skulder, tSEK	200630	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	826	1 333
Övriga skulder	20 046	2 282
Summa skulder	20 872	3 615
Fondförmögenhet	4 179 500	5 662 018
Förändring av fondförmögenhet, tSEK	200630	
Fondförmögenhet vid årets början	5 662 018	
Andelsutgivning	392 033	
Andelsinlösen	-541 346	
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 333 205	
Fondförmögenhet vid årets slut	4 179 500	

Förklaring till jämförelseindex
Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsriktning, 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. Koncentrationen av placeringar till en region ökar risken i fonden och placeringar i Östeuropa är förknippade med högre risk än placeringar på mer etablerade aktiemarknader. Finansiella och juridiska 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. Förseningar kan också uppstå vid överföringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljningar samt vid utbetalning av utdelningar. Politiska och sociala konflikter kan påverka den ekonomiska processen och orsaka stora kurssvängningar. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i utländsk valuta 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 Östeuropafond.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen