

USA

Swedbank Robur USA

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Rikard Forssmed
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1994-04-18

Andelsklasser öppna för handel: A
Jämförelseindex: MSCI USA Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Amazon.com	834 855	7,3
Alphabet A	674 155	5,9
Apple	543 370	4,7
Microsoft	484 767	4,2
Paypal	401 025	3,5

Placeringsinriktning

USA är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i bolag inom olika branscher i USA. Upp till 10 procent av fondens tillgångar kan också placeras i bolag i Kanada och Mexiko. 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 steg fonden med 6,5 %. Jämförelseindex sjönk med -2,9 % under samma period.

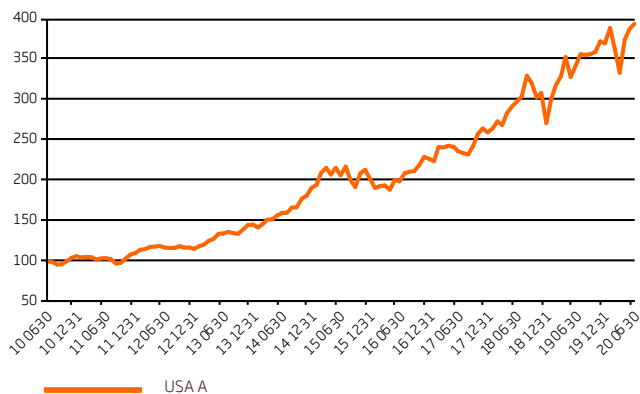
Trots aktiemarknadens kraftiga nedgång under det första kvartalet som följdes av en stor återhämtning under det andra och stora kursvägningar utvecklades fonden betydligt bättre än sitt jämförelseindex. Anledningen var både fondens fördelning av innehaven på sektornivå, men också fondens bolagsval.

De bolag som bidrog mest till fondens överavkastning var Amazon.com, Paypal och Synopsys. Även fondens innehav i pooldistributören Pool Corporation är värd att nämnas som en vinnare på att befolkningen i USA i större utsträckning stannade hemma under våren p.g.a. Covid-19. Att fonden inte har innehav i energibolag bidrog också mycket positivt, då den sektorn var USA-marknadens klart svagaste sektor under perioden.

De tre bolag som bidrog mest negativt mot jämförelseindex återfanns alla inom finanssektorn: JPMorgan Chase, Western Alliance Bancorp samt Reinsurance Group of America. De två sistnämnda såldes ut ur fonden under halvåret.

Arbetet med att koncentrera portföljen genom en minskning av antalet innehav fortsatte. Vid utgången av halvåret ägde fonden aktier i 44 bolag. Exempel på bolag som såldes ut ur fonden var Booking Holdings, Ingevity Corporation, TFI International och Vail Resorts. I gengäld nyinvesterade fonden i bl.a. media- och internetbolaget IAC, vatten- och hygienbolaget Ecolab och robotkirurgibolaget Intuitive Surgical.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

För den amerikanska aktiemarknaden kom det första halvåret 2020 att till stor del handla om Covid-19 pandemin. Efter stora börsfall då viruset på allvar nådde USA under mars, så skedde en stor vändning på aktiemarknaden under april. Detta var till stor del drivet av den kraftfulla responsen från både den amerikanska centralbankens sida och från politiskt håll. Åtgärder omfattade räntesänkningar, stora köp av stats- och bostadsobligationer och den amerikanska kongressen röstade igenom det största stimulanspaketet någonsin motsvarande motsvarande 2.000 miljarder dollar.

Traditionell detaljhandel samt konjunktur känsliga sektorer som Finans och Energi hade en svag utveckling i spåren av nedstängningar, låga räntor och ett svagt oljepris. Även i övrigt drabbades USA:s ekonomi hårt av pandemin, vilket bl.a. tog sig uttryck i en högre arbetslöshet.

Det fanns dock flera bolag och sektorer som klarade sig mycket bra under perioden. Samhällets digitalisering påskyndades tydligt i spåren av Covid-19, och bolag som erbjuder digitala produkter och tjänster hade i många fall en stark efterfrågedriven utveckling. Det gäller t.ex. bolag som tillhandahåller mjukvara för videokonferenser, digitala betalningslösningar, dataspelsbolag, och i flera fall e-handelsbolag.

Den amerikanska dollarn var i stort sett oförändrad mot den svenska kronan under halvåret.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-01-16 bytte fonden namn från Swedbank Robur Amerikafond till Swedbank Robur USA. Samtidigt ändrades fondbestämmelserna bl.a. så att andelsklasser infördes i fonden (av vilka den icke utdelande klassen A, till vilken befintliga andelar hör, är öppen för handel). Samtidigt sänktes den högsta möjliga avgiften från 1,62 % till 1,35 % (andelsklass A). 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	11 448 679	11 741 407	8 299 498	7 554 034	8 694 794	8 018 319	9 025 066	7 241 245	4 249 423	2 907 059
Andelsvärde klass A, SEK	74,54	70,97	52,03	49,79	43,47	38,53	36,54	27,93	22,10	21,32
Antal utestående andelar klass A, tusental	153 586	165 439	159 528	151 731	200 012	208 106	246 995	259 293	192 281	136 377
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,23	0,23
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	6,5	36,4	4,5	14,5	12,8	5,4	30,8	26,4	4,7	3,6
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	-2,9	38,2	2,8	9,2	19,5	8,4	37,4	30,1	9,5	3,4

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

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond
Fastighetsbolag			97,5
Americold Realty Trust (US)	400 000	135 965	1,2
CBRE Group (US)	400 000	166 321	1,5
ProLogis (US)	230 000	198 130	1,7
		500 416	4,4

Finans

Arthur J Gallagher (US)	230 000	206 793	1,8
Intercontinental Exchange (US)	220 000	185 865	1,6
JPM Chase (US)	310 000	270 629	2,4
MSCI (US)	60 000	184 409	1,6
S&P Global (US)	110 000	330 935	2,9
SVB Financial Group (US)	80 000	156 748	1,4
		1 335 379	11,7

Hälsovård

Abbott Laboratories (US)	340 000	281 192	2,5
Alexion Pharmaceuticals (US)	160 000	166 306	1,5
Cooper Companies (US)	90 000	228 355	2,0
Intuitive Surgical (US)	25 000	129 782	1,1
Thermo Fisher Scientific (US)	100 000	329 066	2,9
United Health (US)	120 000	323 223	2,8
		1 457 922	12,7

Industri

Allegion (IE)	200 000	186 794	1,6
Trane Technologies (IE)	270 000	222 804	1,9
Watsco (US)	160 000	261 712	2,3
WSP Global (CA)	300 000	169 309	1,5
		840 620	7,3

Informationsteknologi

Adobe Systems (US)	85 000	339 714	3,0
Ansys (US)	75 000	198 997	1,7
Apple (US)	160 000	543 370	4,7
CyberArk Software (IL)	150 000	133 746	1,2
Descartes Systems Group (CA)	400 000	194 990	1,7
Envestnet (US)	230 000	153 669	1,3
Jack Henry & Associates (US)	120 000	204 295	1,8
Keysight Technologies (US)	180 000	168 450	1,5
Mastercard (US)	120 000	328 039	2,9
Microsoft (US)	260 000	484 767	4,2
Paypal (US)	250 000	401 025	3,5
Q2 Holdings (US)	230 000	181 384	1,6
RealPage (US)	300 000	179 587	1,6
Salesforce.com (US)	150 000	258 473	2,3
Synopsys (US)	130 000	232 294	2,0
		4 002 798	35,0

Kommunikationstjänster

Alphabet A (US)	52 000	674 155	5,9
Electronic Arts (US)	200 000	245 327	2,1
IAC/InterActive (US)	55 000	162 934	1,4
		1 082 416	9,5

Konsumtion, Dagligvaror

Costco Wholesale (US)	90 000	252 952	2,2
Simply Good Foods (US)	350 000	60 072	0,5
		313 024	2,7

Konsumtion, sällanköpsvaror

Amazon.com (US)	33 000	834 855	7,3
Pool (US)	120 000	297 033	2,6
Target (US)	140 000	155 385	1,4
		1 287 272	11,2

	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond
Råvaror			
Avery Dennison (US)	120 000	126 184	1,1
Ecolab (US)	120 000	218 547	1,9
		344 731	3,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		11 164 578	97,5
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		11 164 578	97,5
Netto övriga tillgångar och skulder		284 101	2,5
Fondförmögenhet		11 448 679	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmätt	200630
Standardavvikelse fond, %	20,4
Standardavvikelse jmf-index, %	19,9
Active share, %	74,5
Tracking error, %	3,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	15,1
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	13,8

Extern jämförelse

Morningstar fondkategori	USA, mix bolag
Morningstar fondbetyg	5 av 5

Kostnader

Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	3 845
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,03
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,25
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	135
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,46

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr/år	0,5
------------------------------	-----

Derivatinstrument

Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument

Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,8
---	-----

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
JPMorgan Chase & Co	2,4

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	200630	191231
Överlåtbara värdepapper	11 164 578	11 025 566
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	11 164 578	11 025 566
Bankmedel och övriga likvida medel	284 092	705 310
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	784
Övriga tillgångar	1 940	28 275
Summa tillgångar	11 450 633	11 759 935
Skulder, tSEK	200630	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 954	2 428
Övriga skulder	0	16 100
Summa skulder	1 954	18 528
Fondförmögenhet	11 448 679	11 741 407

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	200630
Fondförmögenhet vid årets början	11 741 407
Andelsutgivning	853 541
Andelsinlösen	-1 629 049
Årets resultat enligt resultaträkning	482 779
Fondförmögenhet vid årets slut	11 448 679

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringssinriktning, 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 delbeträkning. 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. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Fondens placering av tillgångarna koncentreras i stor utsträckning till ett land (USA), vilket ökar risken i fonden.
- Valutarisk. Fonden placerar i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Då derivat används i en 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 USA.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen