

# Transition Sweden

## Swedbank Robur Transition Sweden

### Årsberättelse 2020

Förvaltare: Catrin Jansson  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefonder  
Startdatum: 1980-01-01

Andelsklasser öppna för handel: A  
Jämförelseindex: OMX Stockholm Benchmark Cap Gross  
Basvaluta: SEK

#### Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Volvo B	588 597	6,4
Hexagon B	532 629	5,8
Essity	407 222	4,4
Sandvik	406 344	4,4
Vestas Wind Systems	364 175	4,0

#### Placeringsinriktning

Transition Sweden är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i bolag inom olika branscher i Sverige. Fonden investerar i bolag utifrån långsiktiga teman där bolagen genom sina produkter, tjänster eller verksamheter, enligt fondbolagets bedömning, kan bidra till omställningen till ett mer hållbart samhälle. Fonden kan även investera i bolag där fondbolaget identifierat en påbörjad omställning och som därmed har möjlighet att framöver bidra till en mer hållbar utveckling. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och väljer in de bolag som vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till bedömningen om bolagets framtida intjäningspotential. Swedbank Roburs fördjupade hållbarhetsanalys är en integrerad del av investeringsprocessen och fondens hållbarhetskriterier begränsar antalet bolag som fonden kan investera i. Fonden väljer bland de bolag i varje bransch som har ett betydelsefullt arbete inom miljö & klimat, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik. Läs mer i fondens informationsbroschyr.

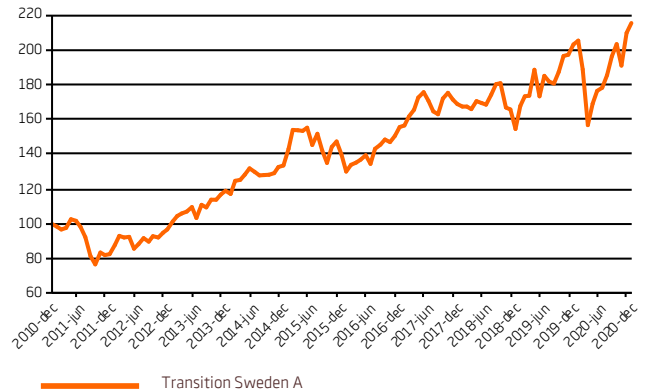
#### Fondens utveckling

Under 2020 steg fonden med 6,0 %. Jämförelseindex steg med 12,8 % under samma period. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit relativt hög jämfört med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Skälet är att fonden gjort betydande förändringar och haft relativt stora avvikelser mot sitt jämförelseindex på både sektor- och bolagsnivå.

Fondens sämre resultat än jämförelseindex hänför sig till det första halvåret, framför allt årets första kvartal, då de starkt negativa effekterna av covid-19 på realekonomin fick ett kraftigt genomslag även på börsen. Det drabbade fonden hårt bland annat p.g.a. en signifikant övervikt inom konsumentsektorn. Att fonden saknade innehav inom hälsovårdssektorn bidrog också negativt, likaså en låg exponering mot mindre konjunktur känsliga bolag, till exempel med hög tillväxt inom digitala tjänster. Under det andra halvåret tog fonden igen mycket, men inte tillräckligt, av det sämre resultatet under årets start.

Fondens sämre avkastning jämfört med index berodde också på att främst EQT, Evolution, Investor, Kinnevik och Swedish Match saknades i portföljen. P.g.a. sina hållbarhetskriterier avstår fonden från att investera i tobaksbolag och spelbolag verksamma inom betting och casino samt i Investor. Sammantaget påverkade detta avkastningen påtagligt negativt i förhållande till jämförelseindex under året och förklarar en väsentlig del av fondens sämre avkastning.

#### Kursutveckling



Scandic Hotels, Millicom och Electrolux bidrog mest negativt till avkastningen relativt index. De bästa bidragen kom från Vestas Wind Systems, BHG Group och Thule. I gengäld gynnades fonden i förhållande till jämförelseindex av att inte äga aktier i främst Handelsbanken och Assa Abloy samt i Lundin Energy som fonden inte investerar i av hållbarhetsskäl.

Under året genomfördes betydande ompositioneringar i fonden och omsättningshastigheten var ovanligt hög. Fondens sektorfördelning justerades också, främst genom stora förändringar inom gruppen konsumentbolag, som också viktades ned som sektor. Även sektorn Finans viktades ner. Fonden ökade inom främst Industribolag och Hälsovård. Ungefär en femtedel av fonden är investerad helt utanför index.

#### Marknadens utveckling

2020 blev i spåren av covid-19 både ett krisår och ett återhämtningsår på den svenska aktiemarknaden. Pandemiutbrottet ledde till ett brett och kraftigt börsras varefter en stark återhämtning vidtog och höll i sig under resten av året.

Sammanlagt avslutade Stockholmsbörsen (OMXSB) året på +12,8 %. Det var ett klart bättre resultat än för världsindexet MSCI World, +1,7 %, eller MSCI Europe, -7,5% (alla i svenska kronor). På bolagsnivå gynnades bolag med hög tillväxt inom digitala tjänster och/eller med tydlig hållbarhetsprofil. Den svenska kronan stärktes under året mot både den amerikanska dollarn och euron.

#### 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 (enl. 24 kap. 13 § FFFS 2013:9) men har inte utnyttjat möjligheten. 2020-01-01 lämnade Carl-Fredrik Lorenius fondens förvaltning. 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	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	9 161 758	8 574 136	7 163 763	8 100 475	4 955 560	4 720 465	6 019 755	5 634 604	4 856 748	4 480 775
Andelsvärde klass A, SEK	10 810,32	10 197,88	7 757,38	8 481,92	7 812,41	7 025,07	6 709,16	5 980,83	4 860,90	4 325,13
Antal utestående andelar klass A, tusental	848	841	923	955	634	672	897	942	999	1 036
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	202,01	118,04
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	6,0	31,5	-8,5	8,6	11,2	4,7	12,2	23,0	17,2	-17,4
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	12,8	31,5	-4,6	10,0	9,6	10,5	15,9	28,0	16,7	-13,1
Tracking error, %	5,3	3,1	2,8	1,9	2,0	1,5	1,8	1,9	1,6	1,6

## Innehav och positioner i finansiella instrument per 2020-12-31

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Fastighetsbolag</b>		<b>235 820</b>	<b>2,6</b>
Fabege (SE)	670 709	86 756	0,9
Fastighets Balder B (SE)	347 548	149 063	1,6
<b>Finans</b>		<b>472 761</b>	<b>5,2</b>
Nordea Bank (FI)	3 064 168	205 973	2,2
SEB A (SE)	3 157 251	266 788	2,9
<b>Hälsovård</b>		<b>340 939</b>	<b>3,7</b>
AstraZeneca SDB (GB)	282 820	234 288	2,6
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	642 088	106 651	1,2
<b>Industri</b>		<b>3 694 852</b>	<b>40,3</b>
ABB (CH)	1 489 592	341 117	3,7
ÅF Pöyry (SE)	902 746	226 770	2,5
Atlas Copco A (SE)	367 862	154 907	1,7
Atlas Copco B (SE)	958 779	353 118	3,9
Beijer Ref (SE)	347 741	130 890	1,4
Bravida (SE)	1 294 614	141 760	1,5
Bufab Holding (SE)	137 678	26 765	0,3
Electrolux Professional (SE)	1 656 322	77 151	0,8
Eitel (SE)	1 457 046	32 784	0,4
NCC B (SE)	670 834	100 625	1,1
NIIBE Industrier (SE)	1 186 000	319 864	3,5
Nobina (SE)	1 631 655	113 074	1,2
Sandvik (SE)	2 018 600	406 344	4,4
Sweco B (SE)	1 153 488	174 177	1,9
Systemair (SE)	554 312	142 735	1,6
Vestas Wind Systems (DK)	187 402	364 175	4,0
Volvo B (SE)	3 037 136	588 597	6,4
<b>Informationsteknologi</b>		<b>3 694 852</b>	<b>40,3</b>
Ericsson B (SE)	3 525 429	344 223	3,8
Hexagon B (SE)	710 362	532 629	5,8
Know It (SE)	614 647	191 463	2,1
Sinch (SE)	76 000	101 840	1,1
<b>Kommunikationstjänster</b>		<b>1 170 155</b>	<b>12,8</b>
Karnov Group (SE)	1 700 000	101 150	1,1
Schibsted B (NO)	573 951	176 059	1,9
Tele2 (SE)	1 273 421	138 294	1,5
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>		<b>415 503</b>	<b>4,5</b>
Essity (SE)	1 539 591	407 222	4,4
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>		<b>407 222</b>	<b>4,4</b>
Autoliv (SE)	292 460	223 732	2,4
Bygghemma Group First (SE)	1 146 574	205 007	2,2
Dometic Group (SE)	1 506 750	164 160	1,8
Electrolux B (SE)	915 636	175 207	1,9
Hennes & Mauritz B (SE)	1 760 795	302 857	3,3
Husqvarna B (SE)	1 286 248	136 985	1,5
MQ (SE)	575 378	0	0,0
Skistar B (SE)	1 100 489	117 532	1,3
Thule Group (SE)	629 126	193 519	2,1
		<b>1 519 000</b>	<b>16,6</b>

Råvaror	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Billrudkorsnäs (SE)	1 078 255	156 940	1,7
Holmen (SE)	326 809	128 632	1,4
SCA B (SE)	1 268 495	181 775	2,0
		<b>467 347</b>	<b>5,1</b>

Samhällsnyttiga varor & tjänster	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Scatec Solar (NO)	341 224	111 740	1,2
		<b>111 740</b>	<b>1,2</b>

Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Industri	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Climeon (SE)	941 350	40 120	0,4
		<b>40 120</b>	<b>0,4</b>

Råvaror	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Re:NetCell (SE)	526 316	119 737	1,3
		<b>119 737</b>	<b>1,3</b>

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 995 196	98,2
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0

Summa finansiella instrument	8 995 196	98,2
------------------------------	-----------	------

Netto övriga tillgångar och skulder	166 562	1,8
Fondförmögenhet	9 161 758	100,0

## Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	21,2
Standardavvikelse jmf-index, %	18,2
Tracking error, %	5,3
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	18,0
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	9,0

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Sverige
Morningstar fondbetyg, 3 år	2 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	2 614
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,04
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,25
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	118
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,59

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,4

Derivatinstrument	201231
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	5,4

Avrundningsdifferenser kan förekomma.  
Se förklaringar i ordlistan på [swedbank.se/fonder](http://swedbank.se/fonder)  
\* Baseras löpande 12 månader bakåt.

## Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara värdepapper	8 995 196	8 318 271
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 995 196	8 318 271
Bankmedel och övriga likvida medel	161 520	256 344
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	1
Övriga tillgångar	25 706	7 455
Summa tillgångar	9 182 421	8 582 072
Skulder, tSEK	201231	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 903	1 825
Övriga skulder	18 760	6 111
Summa skulder	20 664	7 936
Fondförmögenhet	9 161 758	8 574 136

## Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	515 113	1 966 787
Ränteintäkter	3	20
Utdelningar	104 136	318 234
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 541	141
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	617 712	2 285 182
Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	103 832	101 809
Räntekostnader	60	876
Övriga finansiella kostnader	4	4
Övriga kostnader	2 643	1 878
Summa kostnader	106 540	104 567
Årets resultat	511 172	2 180 615

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	8 574 136
Andelsutgivning	1 480 328
Andelsinlösen	-1 403 878
Årets resultat enligt resultaträkning	511 172
Fondförmögenhet vid årets slut	9 161 758

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden  
 Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

## Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)  
 Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)  
 Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

Andra hållbarhetsaspekter

## Metoder som används för hållbarhetsarbetet

### Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar i ett urval av bolag utifrån långsiktiga teman och där bolagen genom sina produkter, tjänster eller verksamheter, enligt fondbolagets bedömning, bidrar till omställningen till ett mer hållbart samhälle. Fonden kan även investera i bolag där fondbolaget identifierat en påbörjad omställning, antingen via bolagets produkter, tjänster eller verksamhet, och som därmed har möjlighet att framöver bidra till en hållbar utveckling.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor  
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

### Övrigt

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

### Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

### Produkter och tjänster

Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringssinriktning.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak

Fondbolagets kommentar:

Fonden avstår även investeringar i bolag vars omsättning överstiger 5 procent från cannabis för icke medicinskt bruk.

- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran

### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som är emitterade av företag som respekterar principerna i internationella normer om mänskliga rättigheter och miljö. (Detta innebär bland annat att företagen i sin verksamhet verkar för goda arbetsvillkor, god arbetsmiljö, fackliga rättigheter och inte accepterar diskriminering eller barnarbete. Dessutom ska bolagen bedriva ett för sin bransch godtagbart miljöarbete och arbeta med sina miljörelaterade risker och möjligheter.)

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet. Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

### Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater. Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

### Övrigt

Övrigt

### Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Vi har totalt 9 interna specialister inom hållbarhet och ägarstyrning. Specialisterna för löpande dialog med olika bolag och/eller emittenter för att påverka dessa att vara mer hållbara och driva dem i en positiv riktning. Dessutom är förvaltarna och fondbolagets valberedare involverade i påverkansarbetet.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Vi bedriver påverkansarbete inom ramen för PRI (principer för ansvarfulla investeringar) och tillsammans med andra investerare på eget initiativ.

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar:

Påverkan sker genom 2 externa leverantörer: ISSEthix och Sustainability Engagement Service.

Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget deltar och röstar på bolagsstämmor utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang.

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang.

Annan bolagspåverkan

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

### Fonden har valt in

Fonden har mycket långtgående kriterier inom hållbarhet, vilket innebär att alla innehav måste klara de krav som ställs i hållbarhetsanalysens fyra huvudområden: miljö & klimat, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och affärsetik. Utöver höga krav på hur bolagen bedriver sin verksamhet, strävar fonden även efter att investera i bolag som kan bidra i omställningen till ett mer hållbart samhälle via sina produkter och tjänster. Till följd av detta har vi under året valt in exempelvis Schibsted, Nibe, Scatec Solar och Renewcell.

### Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs Policy för ansvarsfulla investeringar. Dessutom är Swedbank Roburs analys av kontroversiella produkter och/eller verksamheter en integrerad del av investeringsprocessen. Dagliga kontroller har gjorts under året för att säkerställa att fonden inte har investerat i bolag som ägnar sig åt verksamhet som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort. Under perioden har fonden inte valt bort något bolag utöver policyn eller restriktioner mot vissa kontroversiella produkter och/eller verksamheter på grund av bristande hållbarhetsarbete, bolagets produkter eller tjänster.

### Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 54 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 6 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Fondens bolagsdialoger under året, inklusive med bolag som inte fanns i innehavsportföljen, har syftat till att fördjupa sig i bolagens hållbarhetsarbete, transparens och förflytningstakt. Exempelvis har vi talat med Tele2 avseende datasäkerhet, arbete med leverantörer, antikorrusion samt bolagets verktyg för att hjälpa barn vara säkra på internet. Ett annat exempel är dialog med Schibsted avseende bolagets marknadsplatser där konsumenter möts på andrahandsmarknaden och hur detta bidrar till att undvika utsläpp från nyproducerade varor. Med Nibe har vi diskuterat förvävsprocesser, mångfald samt säkerhet och hälsa inom framför allt produktion.

För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 48 bolagsstämmor och deltagit i 17 valberedningar. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/eller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Vi anlitar inte röstningsrådgivare, utan beslut avseende röstning tas utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Fondbolaget har tillgång till extern analys (Nordic Investor Services och ISS Ethix) främst avseende utländska bolag.

En fullständig lista över vilka bolag som Swedbank Robur har kontaktat samt de stämmor och/eller valberedningar som Swedbank Robur deltagit i finns på [swedbankrobur.se/paverka](https://swedbankrobur.se/paverka).

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är OMX Stockholm Benchmark Cap Gross Index, som följer utvecklingen av de största och mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringssinriktning 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 deltarberäkning. 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. Fondens placering av tillgångarna koncentreras till ett land (Sverige), vilket ökar risken i fonden.
- 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.

## Ersättningspolicy

Fondbolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Fondbolagets ersättningspolicy är vidare utformad för att motverka ett risktagande som är oförenligt med de av fondbolaget förvaldade fondernas riskprofiler. Ersättningspolicyen ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer. Ersättningsystemet består av två rörliga ersättningsprogram, utöver fast ersättning i form av månadslön i kontanter. Det rörliga ersättningsprogrammet "Eken" är koncernövergripande och det Individuella prestations- och fondandelsbaserade ersättningsprogrammet "IPAM" är införd under 2017 specifikt för Robur då regelverket för fondbolag skiljer sig från regelverket som tillämpas i koncernen i övrigt. Den fasta delen av ersättningen står för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Rörlig ersättning kan utgå med max 12 fasta månadslöner.

Eken är ett generellt prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram och omfattar i princip samtliga anställda inom Swedbank koncernen, dock inte alla anställda inom fondbolaget, och består normalt av uppskjuten ersättning i form av aktier i Swedbank AB (publ). IPAM omfattar 61 anställda i fondbolaget. IPAM består av dels kontanter och dels av fondandelar. 60 % av den rörliga ersättningen utbetalas direkt efter prestationsåret, varav 50 % betalas i fondandelar och 50 % i kontanter. 40 % av ersättningen skjuts upp enligt nedan, varav 50 % betalas i fondandelar och 50 % i kontanter. Fondandelar (inklusive uppskjutna fondandelar) är inlåsta som prestationsrätter ett år efter tilldelning innan de kan säljas.

Uppskjutandeperioden ska spegla den rekommenderade innehavsperioden som framgår av fondens faktablad, dock minst 3 år.

• För fonder med 3 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepartiet utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.

• För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepartiet utbetalas under 5 år genom en pro-rata fördelning (jämt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp) där den första utbetalningen av kontanter och överlåtelser av fondandelar får göras först ett år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Ersättningsprogrammet är utformat för att i största möjliga mån undvika att intressekonflikter uppstår. Varje portföljförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga förvaltningsuppdrag. Det rörliga ersättningsystemet följs upp och övervakas kontinuerligt. Den rörliga ersättningen syftar till att stimulera sunda beteenden och önskad resultat, och till att skapa en sund balans mellan belöning och riskeponering i fonden.

I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till riskprofilen i de fonder som den anställda förvaltar, jämförelseindex samt placeringshorisont. Målen är mätbara, tydliga och transparenta. I målen ingår även hur medarbetaren lever bolagets värderingar (öppen, enkel och omtänksam). Den rörliga ersättningen baseras på den anställdes prestation, vilken utvärderas efter de prestationskriterier som fastställs i början av varje kalenderår. Utvärderingen vilar på en kombination av kvantitativa och kvalitativa resultat. En förutsättning är att de finansiella målen är uppfyllda.

Information om ersättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) finns publicerad på fondbolagets webbplats.

## Ersättningsbelopp

Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet är 214 143 180 kronor, varav 17 315 084 kronor avser utbetalda rörliga ersättningar. Ersättningen täcker samtliga 264 anställda. Sammanlagt utbetalt ersättningsbelopp till bolagets verkställande ledning, anställda som har ett väsentligt inflytande på riskprofilerna för fondbolaget/fonderna samt ansvariga för kontrollfunktioner, särskilt reglerad personal (SRS), 76 personer, uppgick under året till 117 766 886 kronor exklusive pensionskostnader, varav risktagare: 96 192 807 kronor, ledande strategiska befattningar: 19 696 554 kronor samt kontrollfunktioner: 1 877 525 kronor.

## Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFS 2013:9, ESMAs 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 avslutspris på balansdagen (2020-12-31). 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.

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Swedbank Robur Transition Sweden.

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen Swedbank Robur Transition Sweden för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet ("hållbarhetsinformationen"). Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedbank Robur Transition Sweden:s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionell omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
  - skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
  - utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
  - utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformationen har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 09 mars 2021  
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig Revisor

Martin Welén  
Auktoriserad revisor

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed årsberättelse för 2020 för Swedbank Robur Transition Sweden.

Stockholm den 9 mars 2021

---

Liza Jonson,  
VD

---

Joachim Spetz  
Ordförande

---

Marianne Flink

---

Evert Carlsson

---

Monica Åsmyr

---

Lennart Jacobsen

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har avgivits den 9 mars 2021.

PricewaterhouseCoopers AB

---

Peter Nilsson,  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

---

Martin Welén,  
Auktoriserad revisor