

# Exportfond

## Swedbank Robur Exportfond

### Årsberättelse 2020

Förvaltare: Ingemar Syrén  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefonder  
Startdatum: 1993-02-10

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

#### Risiklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Volvo B	810 377	6,6
Atlas Copco B	699 489	5,7
Hexagon B	652 475	5,3
Sandvik	585 483	4,7
Ericsson B	556 191	4,5

#### Placeringsinriktning

Exportfond är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i svenska exportinriktade bolag inom olika branscher. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval snarare än branschval. Vi väljer de bolag som 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 2020 steg fonden med 17,9 %. Jämförelseindex steg med 12,8 %. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit relativt hög jämfört med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. En anledning till detta var större indexavvikelse på bolagsnivå.

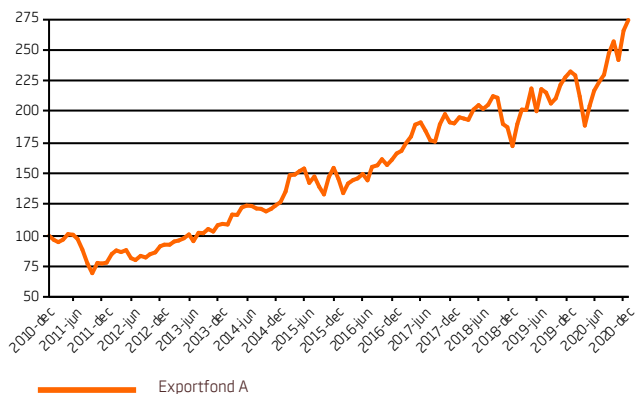
Fonden har en fokuserad portfölj med inriktning på aktier i svenska exportbolag. Denna inriktning gör att bolag inom de konjunktur känsliga industri- och råvarusektorerna är relativt tungt representerade bland innehaven. Även teknologi- och hälsovårdssektorerna väger tungt i portföljen.

Under det första kvartalets dramatiska börsras påverkades fonden genom sin portföljsammansättning negativt av innehaven i konjunktur känsliga bolag men gynnades samtidigt av sin stora exponering mot hälsovårdssektorn samt konjunkturstabla bolag i andra branscher. Även flera av de mer teknikrelaterade bolagen, vars produkter och tjänster kan förväntas bli än mer relevanta i den värld vi ser framför oss, klarade sig bättre än marknaden i stort.

Under det andra kvartalets generella börsåterhämtning vände aktiekurserna upp igen också i flera av de mer konjunktur känsliga innehaven. Under det andra halvåret hade portföljen en stark utveckling också relativt sitt jämförelseindex. Drivkrafterna bakom detta var starka bidrag både från flera av portföljens tillväxtbolag och mer traditionella industribolag. Av de senare kan, förutom några av de stora verkstadsbolagen, också nämnas bolag med tydligt hållbarhetsrelaterade produkter såsom luftklimatbolagen Munters och Systemair.

De mest positiva bidragen till fondens avkastning i absoluta tal kom från innehaven i kommunikationsbolaget Sinch, mätteknikbolaget Hexagon, fordonstillverkaren Volvo, spelutvecklingsbolaget Embracer samt skogsbolaget SCA. I förhållande till jämförelseindex gynnades fonden mest av innehaven i Sinch, Embracer, kommunikationsbolaget Invisio, vårdutrustningsbolaget Arjo och Munters.

#### Kursutveckling



De mest negativa bidragen i absoluta tal kom från innehaven i hygienbolaget Essity, försvarskoncernen SAAB, kapitalvarubolaget Dometic samt strålutrustningsbolaget Elekta.

Som nya innehav under perioden tillkom verkstadsbolaget Assa Abloy, mjukvarubolaget Enea, kommunikationsbolaget Sinch samt bränslecellsbolaget Powercell. Även Electrolux Professional tillkom genom avknoppningen från Electrolux. Ett innehav som såldes i sin helhet var verkstadsbolaget Epiroc.

#### 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.

Sammantaget 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). Sett till sektorer var Teknologi och Råvaror de bästa medan Olja&Gas och Teleoperatörer utvecklades sämst. 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 derivat i liten utsträckning. 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	12 363 167	10 680 719	8 279 084	7 757 831	5 939 829	5 374 656	5 469 981	5 050 435	4 909 996	4 446 548
Andelsvärde klass A, SEK	186,13	157,81	116,86	129,34	112,90	99,09	86,24	74,38	62,91	55,31
Antal utestående andelar klass A, tusental	66 422	67 683	70 846	59 982	52 610	54 241	63 429	67 898	78 043	80 392
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	2,36	0,97
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	17,9	35,0	-9,6	14,6	13,9	14,9	15,9	18,2	18,4	-21,7
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	12,8	31,5	-4,6	10,0	9,2	2,2	-	-	-	-
Tracking error, %	5,8	5,4	4,5	4,4	-	-	-	-	-	-

Uppgifterna om jämförelseindex för 111231, 121231, 131231, 141231 är borttagna då fonden saknade jämförelseindex vid denna tidpunkt.

## 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>Hälsovård</b>		<b>1 596 625</b>	<b>12,9</b>
Arjo (SE)	4 763 026	299 356	2,4
AstraZeneca SDB (GB)	450 704	373 363	3,0
Cellavision (SE)	475 869	146 092	1,2
Elekta B (SE)	2 012 708	222 304	1,8
Getinge B (SE)	1 811 739	348 035	2,8
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	1 249 099	207 475	1,7

### Industri

ABB (CH)	1 726 655	395 404	3,2
Alfa Laval (SE)	2 028 910	459 142	3,7
Assa Abloy B (SE)	1 364 803	276 373	2,2
Atlas Copco B (SE)	1 899 237	699 489	5,7
Concentric (GB)	802 454	147 010	1,2
Electrolux Professional (SE)	2 757 576	128 448	1,0
Ferronordic (SE)	721 053	113 494	0,9
Invisio (DK)	1 057 000	264 250	2,1
Munters Group (SE)	2 903 076	240 955	1,9
Saab B (SE)	563 294	134 909	1,1
Sandvik (SE)	2 908 512	585 483	4,7
SKF B (SE)	2 076 067	443 033	3,6
Systemair (SE)	859 409	221 298	1,8
Traton SE (DE)	539 953	126 106	1,0
Volvo B (SE)	4 181 514	810 377	6,6
		<b>5 045 771</b>	<b>40,8</b>

### Informationsteknologi

Enea (SE)	500 000	94 800	0,8
Ericsson B (SE)	5 696 342	556 191	4,5
Hexagon B (SE)	870 199	652 475	5,3
HMS Networks (SE)	350 000	91 000	0,7
Sinch (SE)	259 630	347 904	2,8
Tobii (SE)	4 290 373	242 835	2,0
		<b>1 985 205</b>	<b>16,1</b>

### Konsumtion, Dagligvaror

AAK (SE)	1 472 212	244 387	2,0
Essity (SE)	1 504 408	397 916	3,2
		<b>642 303</b>	<b>5,2</b>

### Konsumtion, sällanköpsvaror

Autoliv (SE)	249 025	190 504	1,5
Dometic Group (SE)	920 589	100 298	0,8
Electrolux B (SE)	901 952	172 589	1,4
Husqvarna B (SE)	2 042 496	217 526	1,8
Nobia (SE)	2 613 339	172 088	1,4
Veoneer (SE)	1 296 463	231 030	1,9
		<b>1 084 035</b>	<b>8,8</b>

### Råvaror

Billerud Korsnäs (SE)	1 287 799	187 439	1,5
Boliden (SE)	377 639	110 044	0,9
SCA B (SE)	2 363 161	338 641	2,7
SSAB B (SE)	10 775 723	282 108	2,3
Stora Enso R SDB (FI)	1 792 500	281 960	2,3
		<b>1 200 193</b>	<b>9,7</b>

### Övriga finansiella instrument på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Övriga Derivatinstrument</b>				
Essity Forward 2021-02-19	388 941	3,1	1 545	0,0
	<b>388 941</b>	<b>3,1</b>	<b>1 545</b>	<b>0,0</b>

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

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Hälsovård</b>		<b>14 195</b>	<b>0,1</b>
Mentice (SE)	170 000	14 195	0,1
		<b>14 195</b>	<b>0,1</b>

### Industri

PowerCell Sweden (SE)	193 754	63 009	0,5
		<b>63 009</b>	<b>0,5</b>

### Kommunikationstjänster

Embracer (SE)	1 350 334	265 476	2,1
		<b>265 476</b>	<b>2,1</b>

### Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

11 898 357 96,2

### Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde

0 0,0

### Summa finansiella instrument

11 898 357 96,2

### Netto övriga tillgångar och skulder

464 810 3,8

### Fondförmögenhet

12 363 167 100,0

## Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	20,5
Standardavvikelse jmf-index, %	18,2
Tracking error, %	5,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	26,2
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	13,4

### Extern jämförelse

Morningstar fondkategori	201231
Morningstar fondbetyg, 3 år	Sverige 3 av 5

### Kostnader

Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	201231
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	2 744
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,03
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,26
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	126
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	9,02

### Omsättning

Omsättningshastighet, ggr/år	201231
	0,2

### Derivatinstrument

Högsta derivatbruttoexponering, % 5,7

Derivatinstrument	201231
Lägsta derivatbruttoexponering, %	3,1
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	4,3

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	11,6

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

## Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Essity AB	6,4

## Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara värdepapper	11 896 811	10 090 482
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 545	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 898 357</b>	<b>10 090 482</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	612 391	591 643
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	6 170	5 339
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 516 918</b>	<b>10 687 464</b>

Skulder, tSEK	201231	191231
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	4 167
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>0</b>	<b>4 167</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 567	2 349
Övriga skulder	151 185	229
<b>Summa skulder</b>	<b>153 751</b>	<b>6 745</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>12 363 167</b>	<b>10 680 719</b>

Poster inom linjen, tSEK	201231	191231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	172 691	120 152

## Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 758 014	2 615 821
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-43 411	104 758
Räntetäkter	0	0
Utdelningar	111 752	240 290
Valutakursvinster och -förluster netto	-345	0
Övriga intäkter	0	62
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>1 826 010</b>	<b>2 960 931</b>

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	128 036	123 442
Räntekostnader	37	883
Övriga finansiella kostnader	3	12
Övriga kostnader	3 218	2 459
<b>Summa kostnader</b>	<b>131 293</b>	<b>126 796</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1 694 717</b>	<b>2 834 135</b>

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	2012/31
Fondförmögenhet vid årets början	10 680 719
Andelsutgivning	1 593 801
Andelsinlösen	-1 606 069
Årets resultat enligt resultaträkning	1 694 717
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>12 363 167</b>

## 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.

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
- Tobak

Fondbolagets kommentar:

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

- Pornografi
- Kol

## 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.
- 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.

Fondbolagets kommentar:

När vi uppfattar att ett bolag allvarligt och systematiskt kränker internationella normer och konventioner, eller på annat sätt är involverade i oacceptabel verksamhet med hänsyn till hållbarhet och/eller bolagsstyrning, kontakter vi dem för uppföljning. Om bolagen visar förändringsvilja kan Swedbank Robur vara kvar som ägare, annars kommer bolagen att uteslutas för investering.

## 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

Fondbolagets kommentar:

Ovanstående är tillämpligt på direktinvesteringar i bolag samt aktiederivat på bolag, men gäller inte för investeringar i indexderivat eller i börshandlade fonder (ETF).

### 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 förvaltare och fondbolagets valberedare involverade i påverkansarbetet.

- Påverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Vi bedriver påverkansarbete inom ramen för PRI (principier 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

Hållbarhetskriterierna är integrerade i den ordinarie investeringsprocessen. Befintliga innehav följs upp fortlöpande och inför nyinvesteringar prioriterar vi de bolag i fondens möjliga placeringuniversum som bäst uppfyller fondens hållbarhetskrav.

Exempel på bolag som har valts in i fonden med hänsyn tagen till hur de hanterar möjligheter och risker avseende hållbarhet är ÅF Pöyry, UPM-Kymmene, Scatec och Christian Hansen.

### Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs Policy för ansvarfulla investeringar. Dagliga kontroller har gjorts under året för att säkerställa att fonden inte har investerat i bolag som ägnat sig åt verksamhet som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort.

Under perioden har fonden utöver policyn valt att inte investera i bolag som producerar fossila bränslen.

### Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 40 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 5 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är med ABB avseende rapportering och hållbarhetsstrategi, ÅF Pöyry avseende humankapital, nya hållbarhetstjänster och klimat samt Vestas Wind avseende hälsa och säkerhet, klimat och företagsbesiktning (due diligence). Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet i bolagen och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö.

För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 52 bolagsstämmor och deltagit i 26 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](http://swedbankrobur.se/paverka).

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är OMX Stockholm Benchmark 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 tillgångsclass och marknad.

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

- Koncentrationsrisk. Koncentrationen av aktieplaceringarna till ett visst land (Sverige) och till en viss kategori av företag gör fonden till en placering med hög risk.
- 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. Ersättningspolicyn ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer.

Ersättningssystemet 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 uppskjutandepart utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.

• För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepart 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 utbetalad rörlig ersättning. 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 Exportfond.

### 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 Exportfond 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 Exportfond: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.

Hållbarhetsinformation 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 Exportfond.

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