

# Global Emerging Markets

## Swedbank Robur Global Emerging Markets

### Årsberättelse 2020

Förvaltare: Fredrik Myrén  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefonder  
Startdatum: 2007-02-01

Andelsklasser öppna för handel: A  
Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Net  
Basvaluta: SEK

#### Riskklass



| Fondens 5 största innehav | Marknadsvärde, tSEK | % av fond |
|---------------------------|---------------------|-----------|
| Taiwan Semiconductor      | 1 041 123           | 9,4       |
| Tencent                   | 894 793             | 8,1       |
| Samsung Electronics       | 881 664             | 8,0       |
| Alibaba Group Holding     | 750 646             | 6,8       |
| Ping An Insurance Group   | 408 967             | 3,7       |

#### Placeringsinriktning

Global Emerging Markets är en aktivt förvaltd aktiefond med global inriktning mot tillväxtmarknaderna som de definieras av MSCI Emerging Markets Index. Upp till 20 % av fondens tillgångar kan också placeras i bolag i länder som inkluderas i MSCI Frontier Markets Index och som därmed är i ett ännu tidigare skede i utvecklingen jämfört med Emerging Markets. 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.

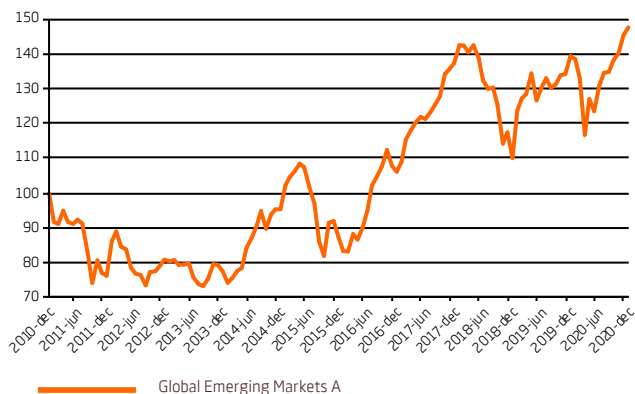
#### Fondens utveckling

Under 2020 steg fonden med 5,9 %. Jämförelseindex steg med 3,8 %. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit något lägre än genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Fonden har en active share på 71 % och således en hög indexavvikelse. Att Tracking error minskat något beror på köp av aktier som fonden tidigare var underviktad i men som vi förväntar oss ska ha en stark utveckling.

I absoluta tal bidrog Taiwan Semiconductors (TSMC), Tencent och Samsung Electronics mest till avkastningen. TSMC gynnades av en stark efterfrågan på kontraktstillverkade chip, där bolaget är världsledande med mer än 50 % av marknaden. Tencent hade fortsatt stora intäkter från datorspel medan Samsung Electronics framför allt gynnades av en efterfrågeökning på bolagets minneschip. I förhållande till jämförelseindex var TSMC, Tencent och JD.com vinnare i fonden. Fonden ökade innehaven i TSMC och Tencent tidigare under året men var senare tvungen att minska innehaven när de annars hade överskridit maximalt tillåtna 10 %.

Banco do Brasil, Fairfax India och China Communication Services var fondens sämsta innehav. Avkastningen påverkades negativt också av att fonden saknade innehav i mathemleveransbolaget Meituan vars aktie vi bedömt vara för högt värderad. De tre sämst presterande innehaven fanns i slutet av året fortfarande kvar i fonden. I fallet Banco do Brasil hade vi också ökat innehavet. Banker hörde generellt till årets förlorare, men började återhämta sig under det andra halvåret, inte minst tack vare positiva nyheter om vaccin mot covid-19. Fairfax India, som bland annat äger Bangalores flygplats, kommer sannolikt att återhämta sig när samhället går tillbaka till det normala. Telekomservicebolaget CCS är kraftigt undervärderat och bedömningen är att aktien på sikt torde komma att uppvärderas.

#### Kursutveckling



De största köpen gjordes i den ungerska banken OTP, det indiska industribolaget Polycab och den mexikanska banken Banorte. Fondens största försäljningar skedde i kinesiska Anta Sports, turkiska kemibolaget Soda Sanayii och brasilianska Banco Bradesco.

#### Marknadens utveckling

2020 års bästa tillväxtmarknadsbörser var Sydkorea, Taiwan och Kina. Dessa länder klarade av att begränsa spridningen av covid-19. Sydkorea och Taiwan har dessutom en stor andel teknologiföretag som gynnades av en ökad efterfrågan på sina produkter och Kina har många och stora internetföretag vilkas intäkter steg under pandemin.

Sämst utveckling hade Brasilien, Colombia och Grekland. Kurserna på brasilianska aktier inledde 2020 med en hög värdering jämfört med övriga tillväxtmarknader. Tillsammans med president Bolsonaros kritiserade hantering av covid-19 ledde det till att internationella investerare minskade sina innehav. Investerare sålde också colombianska aktier p.g.a. landets höga exponering mot Brasilien. I Grekland drogs börsindexet ned av bankerna, som var de svagaste på tillväxtmarknaderna p.g.a. en stor andel osäkra fordringar och låg lönsamhet. I Brasilien och Colombia hade, vid sidan av bankaktier, även oljeaktier en svag utveckling.

#### Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-02-17 sänktes den högsta möjliga avgiften från 2,00 % till 1,80 %. 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). 2020-04-01 sänktes fondens förvaltningsavgift från 1,70 % till 1,42 %. 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                         | 11 077 039 | 10 102 723 | 7 860 004 | 8 320 619 | 5 610 314 | 4 606 375 | 3 834 911 | 3 045 108 | 2 389 214 | 2 006 755 |
| Andelsvärde klass A, SEK                      | 163,81     | 154,67     | 122,21    | 152,53    | 117,85    | 97,15     | 105,90    | 86,18     | 89,83     | 86,50     |
| Antal utestående andelar klass A, tusental    | 67 622     | 65 320     | 64 318    | 54 550    | 47 605    | 47 417    | 36 213    | 35 332    | 26 599    | 23 198    |
| Utdelning klass A, SEK per andel              | -          | -          | -         | -         | -         | -         | -         | -         | 1,90      | 0,87      |
| Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, % | 5,9        | 26,6       | -19,9     | 29,4      | 21,3      | -8,3      | 22,9      | -4,0      | 6,1       | -23,8     |
| Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %         | 3,8        | 25,1       | -7,5      | 23,7      | 19,8      | -8,4      | 19,2      | -3,8      | 7,5       | -21,3     |
| Tracking error, %                             | 3,1        | 3,8        | 3,9       | 4,1       | 5,1       | 4,5       | 2,9       | 1,5       | 1,9       | -         |

## 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>94,0</b>         |             |
| Megaworld (PH)                                       | 68 976 400  | 48 127              | 0,4         |
|                                                      |             | <b>48 127</b>       | <b>0,4</b>  |
| <b>Finans</b>                                        |             |                     |             |
| AIA Group (HK)                                       | 591 977     | 59 565              | 0,5         |
| Alpha Bank (GR)                                      | 6 100 000   | 58 489              | 0,5         |
| ASA International Group (NL)                         | 1 954 903   | 51 463              | 0,5         |
| Banco do Brasil (BR)                                 | 2 088 933   | 128 149             | 1,2         |
| Commercial International Bank (EG)                   | 1 646 013   | 50 866              | 0,5         |
| Emirates NBD (AE)                                    | 8 803 591   | 202 739             | 1,8         |
| Fairfax India (CA)                                   | 1 103 300   | 86 985              | 0,8         |
| Grupo Financiero Banorte (MX)                        | 3 847 083   | 174 308             | 1,6         |
| Hana Financial (KR)                                  | 809 330     | 211 093             | 1,9         |
| Investec (ZA)                                        | 5 125 264   | 104 994             | 0,9         |
| JSE (ZA)                                             | 1 550 000   | 97 494              | 0,9         |
| Kasikornbank (TH)                                    | 4 681 900   | 145 023             | 1,3         |
| KB Financial (KR)                                    | 256 097     | 84 028              | 0,8         |
| NICE Information Service (KR)                        | 329 414     | 61 762              | 0,6         |
| Nova Ljubljanska Banka-GDR (SI)                      | 1 126 708   | 101 896             | 0,9         |
| OTP Bank (HU)                                        | 566 862     | 209 823             | 1,9         |
| Ping An Insurance Group (CN)                         | 4 064 468   | 408 967             | 3,7         |
| Shinhan Financials (KR)                              | 311 996     | 75 597              | 0,7         |
|                                                      |             | <b>2 313 239</b>    | <b>20,9</b> |
| <b>Hälsovård</b>                                     |             |                     |             |
| Bioteque (TW)                                        | 2 457 000   | 95 512              | 0,9         |
| Dentium (KR)                                         | 216 518     | 67 277              | 0,6         |
| Lokman Hekim Engurusag Saglik (TR)                   | 1 261 310   | 15 149              | 0,1         |
| Sinopharm Group (CN)                                 | 1 108 541   | 22 144              | 0,2         |
| Tenth of Ramadan Pharmaceuticals and Diagnostic (EG) | 37 000 000  | 73 600              | 0,7         |
|                                                      |             | <b>273 682</b>      | <b>2,5</b>  |
| <b>Industri</b>                                      |             |                     |             |
| China Communication Services (CN)                    | 19 780 000  | 71 649              | 0,6         |
| Escorts (IN)                                         | 341 724     | 48 410              | 0,4         |
| Fosun International (CN)                             | 5 005 500   | 64 574              | 0,6         |
| Globaltrans Investment (RU)                          | 874 871     | 42 966              | 0,4         |
| GT Capital (PH)                                      | 790 646     | 79 097              | 0,7         |
| Nari Technology (CN)                                 | 1 320 769   | 44 069              | 0,4         |
| Polycab India (IN)                                   | 1 623 162   | 189 161             | 1,7         |
| SaraminHR (KR)                                       | 312 145     | 63 716              | 0,6         |
| Tallinna Sadam (EE)                                  | 7 293 793   | 131 925             | 1,2         |
| Vitrocell (KR)                                       | 898 592     | 112 092             | 1,0         |
|                                                      |             | <b>847 660</b>      | <b>7,7</b>  |
| <b>Informationsteknologi</b>                         |             |                     |             |
| Ahnlab (KR)                                          | 161 666     | 93 133              | 0,8         |
| Avast (CZ)                                           | 5 309 453   | 320 375             | 2,9         |
| Flat Glass Group (CN)                                | 4 118 000   | 142 407             | 1,3         |
| Hynix Semiconductor (KR)                             | 154 465     | 138 381             | 1,2         |
| KoMiCo (KR)                                          | 400 000     | 151 051             | 1,4         |
| Leeno Industrial (KR)                                | 121 893     | 124 406             | 1,1         |
| M3I Technology (TW)                                  | 376 000     | 37 091              | 0,3         |
| My E.G. Services (MY)                                | 13 351 477  | 52 337              | 0,5         |
| Parade Technologies (TW)                             | 162 000     | 52 558              | 0,5         |
| Pax Global Technology (HK)                           | 19 000 000  | 138 453             | 1,2         |
| Qiji ADR (CY)                                        | 967 987     | 81 881              | 0,7         |
| Radiant Opto-Electronics (TW)                        | 1 470 000   | 48 981              | 0,4         |
| Samsung Electronics (KR)                             | 1 439 760   | 881 664             | 8,0         |

|                                     | Antal / Nom | Marknadsvärde, tSEK | % av fond   |
|-------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Sinbon Electronics (TW)             | 1 788 000   | 112 882             | 1,0         |
| Taiwan Semiconductor (TW)           | 6 720 838   | 1 041 123           | 9,4         |
| Thinking Electronic Industrial (TW) | 1 530 000   | 71 551              | 0,6         |
| Xinyi Solar (CN)                    | 7 446 000   | 159 701             | 1,4         |
|                                     |             | <b>3 647 975</b>    | <b>32,9</b> |

### Kommunikationstjänster

|              |           |                |            |
|--------------|-----------|----------------|------------|
| NetEase (CN) | 583 825   | 91 270         | 0,8        |
| Tencent (CN) | 1 497 900 | 894 793        | 8,1        |
|              |           | <b>986 063</b> | <b>8,9</b> |

### Konsumtion, Dagligvaror

|                 |           |                |            |
|-----------------|-----------|----------------|------------|
| Chilitina (TW)  | 650 000   | 37 617         | 0,3        |
| Grape King (TW) | 1 668 000 | 86 536         | 0,8        |
| Kernel (UA)     | 443 582   | 48 201         | 0,4        |
| Kolmar BNH (KR) | 198 418   | 77 853         | 0,7        |
| Sarantis (GR)   | 3 204 663 | 301 089        | 2,7        |
| Taisun (VN)     | 1 381 000 | 49 244         | 0,4        |
|                 |           | <b>600 541</b> | <b>5,4</b> |

### Konsumtion, sällanköpsvaror

|                                              |           |                  |             |
|----------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Alibaba Group Holding (CN)                   | 3 046 948 | 750 646          | 6,8         |
| Anta Sports Products (CN)                    | 436 885   | 56 870           | 0,5         |
| FF Group (GR)                                | 660 135   | 0                | 0,0         |
| Geely Automobile (HK)                        | 1 355 000 | 38 032           | 0,3         |
| GS Home Shopping (KR)                        | 80 865    | 84 977           | 0,8         |
| JD.com (CN)                                  | 780 094   | 282 575          | 2,6         |
| Li Ning (CN)                                 | 1 113 000 | 62 832           | 0,6         |
| MegaStudyEdu (KR)                            | 400 299   | 118 026          | 1,1         |
| Naspers (ZA)                                 | 74 633    | 125 990          | 1,1         |
| New Oriental Education & Technology ADR (CN) | 47 178    | 71 992           | 0,6         |
|                                              |           | <b>1 591 941</b> | <b>14,4</b> |

### Samhällsnyttiga varor & tjänster

|                                         |            |                |            |
|-----------------------------------------|------------|----------------|------------|
| China Everbright Greentech Interim (HK) | 28 779 000 | 104 247        | 0,9        |
|                                         |            | <b>104 247</b> | <b>0,9</b> |

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

|  | Antal / Nom | Marknadsvärde, tSEK | % av fond |
|--|-------------|---------------------|-----------|
|--|-------------|---------------------|-----------|

### Finans

|               |           |                |            |
|---------------|-----------|----------------|------------|
| Sberbank (RU) | 4 686 894 | 141 081        | 1,3        |
|               |           | <b>141 081</b> | <b>1,3</b> |

### Konsumtion, sällanköpsvaror

|                 |           |               |            |
|-----------------|-----------|---------------|------------|
| Detsky Mir (RU) | 1 400 000 | 21 066        | 0,2        |
|                 |           | <b>21 066</b> | <b>0,2</b> |

### Övriga finansiella instrument

|  | Antal / Nom | Marknadsvärde, tSEK | % av fond |
|--|-------------|---------------------|-----------|
|--|-------------|---------------------|-----------|

|                        |           |               |            |
|------------------------|-----------|---------------|------------|
| Vietnam Enterprise INV | 1 600 000 | 97 892        | 0,9        |
|                        |           | <b>97 892</b> | <b>0,9</b> |

### Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

|  |  |                   |             |
|--|--|-------------------|-------------|
|  |  | <b>10 673 513</b> | <b>96,4</b> |
|--|--|-------------------|-------------|

### Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde

|  |  |          |            |
|--|--|----------|------------|
|  |  | <b>0</b> | <b>0,0</b> |
|--|--|----------|------------|

### Summa finansiella instrument

|  |  |                   |             |
|--|--|-------------------|-------------|
|  |  | <b>10 673 513</b> | <b>96,4</b> |
|--|--|-------------------|-------------|

|                                     |  |         |     |
|-------------------------------------|--|---------|-----|
| Netto övriga tillgångar och skulder |  | 403 526 | 3,6 |
|-------------------------------------|--|---------|-----|

|                        |  |                   |              |
|------------------------|--|-------------------|--------------|
| <b>Fondförmögenhet</b> |  | <b>11 077 039</b> | <b>100,0</b> |
|------------------------|--|-------------------|--------------|

## Fondfakta

### Risk- och avkastningsmått 201231

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| Standardavvikelse fond, %           | 16,3 |
| Standardavvikelse jmf-index, %      | 17,1 |
| Tracking error, %                   | 3,1  |
| Genomsnittlig årsavkastning 2 år, % | *    |
| * Andelsklass A                     | 15,8 |
| Genomsnittlig årsavkastning 5 år, % | *    |
| * Andelsklass A                     | 11,0 |

### Extern jämförelse 201231

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| Morningstar fondkategori    | Tillväxtmarknader |
| Morningstar fondbetyg, 3 år | 2 av 5            |

### Kostnader 201231

|                                                           |        |
|-----------------------------------------------------------|--------|
| Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet* |        |
| - Andelsklass A                                           | 1,49   |
| Transaktionskostnader, tSEK*                              | 12 652 |
| Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*        | 0,15   |
| Årlig avgift, %                                           |        |
| - Andelsklass A                                           | 1,44   |
| Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*        |        |
| - Andelsklass A                                           | 146    |
| Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*       |        |
| - Andelsklass A                                           | 10,23  |

### 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 närstående värdepappersinstitut, %               | 1,2 |
| Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, % | 0,0 |

Beloppet för årlig avgift är en skattning eftersom fondens förvaltningsavgift har ändrats. 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                                 | 10 575 621        | 9 811 658         |
| Fondandelar                                             | 97 892            | 94 149            |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | <b>10 673 513</b> | <b>9 905 806</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                      | 505 567           | 146 808           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter            | 237               | 564               |
| Övriga tillgångar                                       | 36 395            | 71 302            |
| Summa tillgångar                                        | <b>11 215 712</b> | <b>10 124 481</b> |
| <b>Skulder, tSEK 201231 191231</b>                      |                   |                   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            | 2 566             | 2 874             |
| Övriga skulder                                          | 136 107           | 18 884            |
| Summa skulder                                           | <b>138 673</b>    | <b>21 758</b>     |
| Fondförmögenhet                                         | <b>11 077 039</b> | <b>10 102 723</b> |

## Resultaträkning

|                                             | 201231         | 191231           |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring, tSEK</b>   |                |                  |
| Värdetförändring på överlåtbara värdepapper | 525 590        | 2 024 672        |
| Värdetförändring på fondandelar             | 3 743          | 11 585           |
| Ränteintäkter                               | 894            | 4 253            |
| Utdelningar                                 | 167 613        | 239 693          |
| Valutakursvinster och -förluster netto      | -7 461         | 1 547            |
| Övriga intäkter                             | 10 680         | 428              |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>   | <b>701 059</b> | <b>2 282 178</b> |

|                              | 201231         | 191231           |
|------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Kostnader, tSEK</b>       |                |                  |
| Förvaltningskostnader        | 144 872        | 162 704          |
| Räntekostnader               | 32             | 306              |
| Övriga finansiella kostnader | 1 015          | 1 017            |
| Övriga kostnader             | 13 783         | 14 602           |
| <b>Summa kostnader</b>       | <b>159 702</b> | <b>178 630</b>   |
| <b>Årets resultat</b>        | <b>541 357</b> | <b>2 103 548</b> |

|                                            | 201231            |
|--------------------------------------------|-------------------|
| <b>Förändring av fondförmögenhet, tSEK</b> | <b>201231</b>     |
| Fondförmögenhet vid årets början           | 10 102 723        |
| Andelsutgivning                            | 1 552 830         |
| Andelsinlösen                              | -1 119 871        |
| Årets resultat enligt resultaträkning      | 541 357           |
| <b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>      | <b>11 077 039</b> |

I posten Övriga intäkter ingår rabatt på förvaltningsarvode med 308 tkr.

## 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 placeringsriktning.

- 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 förvaltarna 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

- Annan bolagspåverkan

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

### Fonden har valt in

Hållbarhetskriterierna är integrerade i den ordinarie investeringsprocessen. Befintliga innehav följs upp fortlopande och inför nyinvesteringar prioriterar vi de bolag i fondens möjliga placeringsuniversum 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 China Everbright Greentech (CEG) som fonden har en betydande position i. Bolaget är ett kinesiskt företag som producerar el från biomassa och det tar också hand om farligt avfall. Den kinesiska staten satsar mycket på att förbättra miljön och denna satsning gynnar CEG. Fonden har därtill innehav Xinyi Solar och Flat Glass. De är Kinas största producenter av glas till solceller och även ledande på den globala marknaden. Även Xinyi Solar och Flat Glass gynnas av Kinas miljöinsatser. Fonden har också investerat i ASA International ett mikrofinansieringsföretag som tillhandahåller lån till småföretagare (90 % av dem är kvinnor) i länder som Myanmar, Indien, Pakistan, Ghana och Nigeria. Ytterligare ett bolag som valts in är Taiwan Semiconductors (TSMC) som har ett mycket bra hållbarhetsarbete och är ett av fondens större innehav. Bolaget har en hög nivå på sin rapport om företagets samhällsansvar (CSR) och man har etablerat en CSR-kommitté som leds av företagets ekonomichef. TSMC tar hänsyn till klimatrisker i sin policy avseende förbrukning av vatten och energi.

### Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs Policy för ansvarsfulla 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.

Exempel på bolag som valts bort utöver policyn på grund av bristande hållbarhetsarbete eller på grund av bolagets produkter eller tjänster är Anhui Conch Cement, Bloomberry Resorts och Norilsk Nickel.

### Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 27 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 3 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är med Kernel, OTP Bank och GT Capital avseende produktion av förnyelsebar energi, jämställdhet och arbete mot korruption. 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 20 bolagsstämmor. 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 MSCI Emerging Markets Index, som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaderna i tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning 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 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. Riskindikatorn tar hänsyn till de viktigaste riskerna i fonden, men andra risker som inte alltid speglas i riskindikatorn kan också påverka avkastningen:

- Placeringar i tillväxtmarknader är förknippade med högre risk än på mer etablerade aktiemarknader. De legala och finansiella systemen kan vara bristfälliga.
- Redovisningsprinciper, tillförlitlighet och kvaliteten vad gäller bolagsinformation samt marknadslikviditet i enskilda aktier är inte på samma nivå som i mer utvecklade aktiemarknader. Politiska och/eller sociala konflikter kan påverka stabiliteten i ett land och leda till stora kurssvängningar på aktiemarknaden.
- Fonden placerar i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor 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.

## 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 förvaltade fondernas riskprofiler. Ersättningspolicyen ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje givet 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 uppskjutandebalen utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.

• För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandebalen 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 överlåtelsen 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 ersättningsprogrammet följs upp och övervakas kontinuerligt. Den rörliga ersättningen syftar till att stimulera sunda beteenden och önskade resultat, och till att skapa en sund balans mellan belöning och riskexponering i fonden.

I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till riskprofilen i de fonder som den anställde förvaltar, jämförelseindex samt placeringshorisont. Målen är mätbara, tydliga och transparenta. I målen ingår även hur medarbetaren lever bolagets värderingar (öppen, enkel och ömtänksam). 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 utbetald 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 FFFS 2013:9, ESMAs riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagets 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 Global Emerging Markets.

### 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 Global Emerging Markets 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 Global Emerging Markets: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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 professionellt 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 revisionsssed 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 Global Emerging Markets.

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